



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO
Desde 1988

Penta Financiero S.A.

Clasificación de un Nuevo Instrumento

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Paula Acuña L.

nadia.aravena@humphreys.cl

paula.acuna@humphreys.cl

FECHA

Junio 2026

| Categoría de riesgo ¹ | |
|----------------------------------|-------------------|
| Tipo de instrumento | Categoría |
| Línea de efectos de comercio | Nivel 1/A+ |
| Tendencia | Estable |
| EEFF base | Marzo 2026 |

| Características de línea de efectos de comercio en proceso de inscripción | |
|---|---|
| Plazo | 10 años |
| Monto máximo | MM\$ 50.000 |
| Moneda de emisión | CLP |
| Protección a los tenedores de efectos de comercio | <ul style="list-style-type: none"> • Endeudamiento: medido como pasivo exigible financiero individual sobre patrimonio, no debe superar las 7,0 veces. • Activos libres de gravámenes: mínimo 0,75 veces el saldo insoluto del total de deudas no garantizadas y vigentes. • Patrimonio mínimo: mantener un patrimonio mínimo de UF 692.000. |
| Uso de fondos | Los fondos provenientes de la colocación de los efectos de comercio que se emitan con cargo a la línea serán destinados al financiamiento de capital de trabajo, refinanciamiento de pasivos y, en general, a fines corporativos propios del giro del emisor. El uso específico de los fondos de cada emisión será señalado en cada escritura complementaria. |

| Estados de Resultados Consolidados IFRS | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| M\$ de cada año | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | mar-26 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 24.755.806 | 35.700.163 | 32.395.894 | 27.241.862 | 25.936.197 | 6.866.723 |
| Costo de venta | -7.889.160 | -14.476.692 | -13.188.995 | -12.602.679 | -10.921.574 | -2.702.777 |
| Otros ingresos (pérdidas) | -949.374 | -2.556.564 | -3.001.741 | -1.241.962 | -1.335.864 | 632.299 |
| Ganancia bruta | 15.917.272 | 18.666.907 | 16.205.158 | 13.397.221 | 13.678.759 | 3.531.647 |
| Gastos de administración | -7.511.872 | -8.906.614 | -10.140.691 | -9.763.777 | -10.966.701 | -2.898.281 |
| Ganancias antes de impuestos | 14.026.747 | 17.001.929 | 10.948.172 | 5.861.086 | 5.773.664 | 1.670.966 |
| Gastos por impuestos a las ganancias | -2.068.574 | -2.102.730 | -1.377.747 | -690.157 | 117.227 | -160.962 |
| Utilidad del ejercicio | 11.958.173 | 14.899.199 | 9.570.425 | 5.170.929 | 5.890.891 | 1.510.004 |

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).

| Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| M\$ de cada año | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | mar-26 |
| Activos corrientes | 214.984.086 | 185.458.282 | 163.080.388 | 188.310.130 | 202.841.842 | 199.551.164 |
| Activos no corrientes | 41.726.662 | 39.404.948 | 65.252.678 | 69.915.970 | 50.219.345 | 53.361.684 |
| Total activos | 256.710.748 | 224.863.230 | 228.333.066 | 258.226.100 | 253.061.187 | 252.912.848 |
| Pasivos corrientes | 178.952.377 | 136.604.027 | 159.760.117 | 192.999.214 | 193.160.693 | 191.485.053 |
| Pasivos no corrientes | 39.922.572 | 39.322.732 | 14.344.157 | 11.653.377 | 7.340.322 | 7.308.352 |
| Patrimonio | 37.835.799 | 48.936.471 | 54.228.792 | 53.573.509 | 52.560.172 | 54.119.443 |
| Total patrimonio y pasivos | 256.710.748 | 224.863.230 | 228.333.066 | 258.226.100 | 253.061.187 | 252.912.848 |
| Colocaciones netas | 219.797.983 | 185.329.684 | 164.225.321 | 188.074.262 | 198.521.254 | 196.282.548 |
| Deuda financiera | 203.589.388 | 168.550.931 | 165.608.630 | 194.586.971 | 196.434.911 | 194.584.826 |

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Penta Financiero S.A. (Penta Financiero) es una entidad constituida en 2002, la cual se dedica al financiamiento de pequeñas, medianas y grandes empresas. Su principal línea de negocio corresponde al *factoring* (nacional e internacional), además de créditos directos, *confirming* y, en menor medida, operaciones de capital preferente, financiamiento de inventarios y *leasing*. La compañía pertenece al Grupo Penta, conglomerado con presencia en los sectores financiero, inmobiliario, de ahorro e inversiones.

A marzo de 2026, la sociedad mantenía activos por \$ 252.913 millones, de los cuales \$ 196.283 millones correspondían a colocaciones netas, concentradas en un 96,3% en el corto plazo. El financiamiento de dichos activos provenía principalmente de pasivos financieros —incluidos pasivos por arrendamiento— por \$ 194.585 millones y de un patrimonio de \$ 54.218 millones. Al cierre del período, la compañía registró ingresos por \$ 6.867 millones y una utilidad neta de \$ 1.510 millones.

El presente informe tiene como objeto la clasificación de una nueva línea de efectos de comercio a inscribir por el emisor. La línea será por MM\$ 50.000 con un plazo de vencimiento de 10 años. De acuerdo a lo indicado en la escritura, el uso de los fondos será destinado al financiamiento de capital de trabajo, refinanciamiento de pasivos y, en general, a fines corporativos propios del giro del emisor. No obstante, el uso específico de los fondos de cada emisión será señalado en cada escritura complementaria.

La clasificación de la línea de **Penta Financiero** en “Categoría Nivel 1/A+” se sustenta principalmente en las características de su modelo de negocio y en el respaldo de su grupo controlador, Empresas Penta. En los hechos, la compañía ofrece diversos productos financieros, lo que le permite atender distintas necesidades de financiamiento de sus clientes y, al mismo tiempo, reducir su exposición a riesgos asociados a una línea de negocio específica mediante la diversificación de sus operaciones. Si bien la compañía ha concentrado su crecimiento reciente en el negocio de *factoring*, conserva capacidades comerciales y operativas para desarrollar las diferentes líneas de negocio.

Otro factor relevante corresponde a la capacidad de apoyo y fortaleza del grupo controlador la que se ve reflejada en la amplia experiencia del grupo en el sector financiero, incluida la banca. Asimismo, de acuerdo

con los antecedentes analizados por esta clasificadora, el patrimonio de **Penta Financiero** representa un porcentaje reducido del patrimonio consolidado del grupo.

Junto con lo anterior, se considera favorable la estructura de gestión de riesgos de la compañía, la cual incorpora mecanismos que tienden a disminuir la pérdida esperada de las distintas operaciones. Entre ellos, destaca la existencia de garantías asociadas a las distintas líneas de negocio, las que, según información proporcionada por la entidad, respaldan cerca del 50% del *stock* consolidado de la cartera. Adicionalmente, la naturaleza de corto plazo de las operaciones de *factoring* constituye un factor positivo para la administración del riesgo crediticio y de liquidez

Adicionalmente, para efecto de la clasificación, se considera el potencial de crecimiento que presenta el segmento objetivo (pequeñas y medianas empresas), cuyas necesidades de financiamiento continúan ofreciendo oportunidades de expansión en el mediano y largo plazo. A ello se suma el proceso de fortalecimiento operacional impulsado por la administración, reflejado en la sistematización de sus procesos, lo que la gestión comercial y de control.

La clasificación de riesgo también incorpora el acceso de la compañía a fuentes de financiamiento competitivas y eficientes, lo que permite minimizar el riesgo de liquidez. Si bien, el respaldo del grupo Penta facilita el acceso al financiamiento bancario en condiciones competitivas, se valora positivamente la estrategia orientada a diversificar las fuentes de fondeo, tanto a corto como a largo plazo, reduciendo la dependencia del sistema bancario y mitigando el riesgo asociado a eventuales restricciones en la disponibilidad de líneas de crédito. Con todo, se reconoce que **Penta Financiero** ya ha incursionado en el mercado de valores mediante la emisión de bonos y actualmente en la emisión de efectos de comercio, iniciativa que contribuye a fortalecer la estructura de financiamiento y ampliar la flexibilidad financiera de la compañía.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Penta Financiero** se ve restringida por el menor volumen de colocaciones en comparación con el sistema bancario². No obstante, si bien no existen estadísticas oficiales que permitan determinar con precisión su participación de mercado, se puede presumir que la entidad, mantiene una presencia no reducida en el sector financiero no bancario. Con todo, no se puede desconocer que mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala, mientras que una mayor masa de clientes favorecería el comportamiento normal de las carteras crediticias.

Asimismo, la clasificación incorpora la concentración por deudor que mantiene la compañía, lo que, de acuerdo con los criterios utilizados por la clasificadora, el eventual incumplimiento de alguno de los principales clientes podría generar un impacto relevante sobre la calidad de la cartera y la posición patrimonial de la entidad. No obstante, en los últimos años, la compañía ha logrado reducir dicha concentración. Aunque el riesgo de incumplimiento es considerado bajo, dadas las características de las operaciones y/o el perfil de deudores, de suceder, incluso con el respaldo de sus accionistas, podría implicar un severo impacto patrimonial. Cabe mencionar que la estrategia de la compañía se encuentra orientada a la diversificación, lo cual se incorpora dentro de la evaluación.

² Se consideran solo las colocaciones bancarias comerciales asociadas a tramos de deuda de hasta UF 3 mil.

Tampoco es ajeno a la clasificación que **Penta Financiero** compite, directa e indirectamente, con una amplia gama de oferente. En este contexto, un mayor nivel de bancarización podría traducirse en una presión sobre los márgenes del negocio en el mediano y largo plazo. Frente a esto, y en opinión de **Humphreys**, es que cobra relevancia la capacidad de la compañía para acceder a fuentes de financiamiento diversificadas y competitivas, elemento que contribuye a resguardar su posición frente a un entorno de mayor competencia. Asimismo, la evaluación incorpora la exposición de la entidad a eventuales situaciones que afecten a la industria del *factoring*, principal línea de negocios de la compañía. Sin perjuicio de lo anterior, este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por la diversificación en las líneas de negocios en las que participa la entidad, lo que contribuye a reducir la dependencia de un único negocio.

Otro elemento considerado es el riesgo asociado al segmento objetivo de la compañía, compuesto principalmente por pequeñas y medianas empresas, las que son altamente sensibles a los ciclos económicos recesivos, lo que podría compuesto principalmente por pequeñas y medianas empresas. De todas maneras, se valora la adecuada gestión de riesgo por parte de la empresa. Cabe mencionar que este es un riesgo intrínseco del sector y no de la compañía en particular.

En ámbitos de ASG, se observa que **Penta Financiero** ha implementado iniciativas que apuntan hacia la sostenibilidad, gobierno corporativo y social, entre las que destacan charlas que abordan temas respecto a esta materia. Desde el punto de vista ambiental, la compañía cuenta con una política ambiental y una de sostenibilidad, las que se encuentran incorporadas en la misión y visión. Además, la compañía cuenta con una certificación del sistema de gestión ambiental (SGA) con la norma ISO 14.001.

La tendencia se califica en “*Estable*”, porque en el corto plazo y de acuerdo con el análisis de la clasificadora, no se observan elementos que incidan en los fundamentos que soportan la clasificación.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo y solvencia del grupo controlador.

Fortalezas complementarias

- Experiencia de los socios y administración.
- Diversificación de productos (en el contexto de sus pares).

Fortalezas de apoyo

- Garantías asociadas a operaciones y capacidad de manejo de liquidez vía moderación de colocaciones de *factoring*.
- Perspectivas de crecimiento para la industria.

Riesgos considerados

- Bajo nivel de colocaciones respecto al sistema financiero (Sin embargo, mantiene presencia no reducida al considerar el sector financiero no bancario).
- Elevada concentración de deudores en relación con el patrimonio (atenuado por la existencia de mecanismos que reducen la pérdida esperada y la tendencia a la baja por deudor).
- Competencia de la industria.
- Mercado objetivo riesgoso (riesgo atenuado por originación y existencia de respaldos en operaciones).
- Riesgos propios del negocio financiero.

Hechos recientes

Resultados marzo 2026

A marzo de 2026, la compañía registró ingresos de actividades ordinarias por \$ 6.867 millones, cifra que representó una disminución de 2,0% respecto al mismo período de 2025, explicada principalmente por el menor desempeño de las operaciones de *factoring*, su principal línea de negocio. En contraste, los costos de venta ascendieron a \$ 2.703 millones, registrando una disminución de 13,2% en comparación con marzo de 2025.

Por su parte, los gastos de administración y ventas totalizaron \$ 2.898 millones, equivalentes al 42,2% de los ingresos del período (35,6% en marzo de 2025), registrando un incremento de 15,9% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores inversiones en tecnología.

Como consecuencia de lo anterior, **Penta Financiero** obtuvo una utilidad neta de \$ 1.510 millones al cierre del primer trimestre de 2026, cifra inferior en 10,8% a la registrada en igual período de 2025, cuando alcanzó \$ 1.694 millones.

A la misma fecha, los activos de la entidad ascendían a \$ 252.913 millones, de los cuales \$ 196.283 millones correspondían a colocaciones netas, reflejando un crecimiento de 20,0% respecto de marzo de 2025, cuando totalizaban \$ 163.503 millones. Por su parte, la deuda financiera³ alcanzó aproximadamente \$ 194.585 millones, mientras que el patrimonio se situó en \$ 54.218 millones.

Definición categorías de riesgo

Categoría A (títulos de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“+” corresponde a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Categoría Nivel 1 (N-1) (títulos de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

³ Considera Otros pasivos financieros y Pasivos por arrendamiento corrientes y no corrientes.

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo Anual en www.humphreys.cl en la sección Corporaciones – Bonos.

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."