



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Informe Anual

Analistas

Carlos García B.

Gonzalo Neculmán G

Tel. (56-2) 2433 52 00

carlos.garcia@humphreys.cl

Banco Penta

Diciembre 2013

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16°

Las Condes, Santiago – Chile

Fono 2433 52 00 – Fax 2433 52 01

ratings@humphreys.cl

www.humphreys.cl

| Categoría de riesgo | |
|-----------------------|------------------|
| Tipo de instrumento | Categoría |
| Línea de Bonos | A |
| Depósitos Corto Plazo | Nivel 1 |
| Depósitos Largo Plazo | A |
| Tendencia | Favorable |
| Estados Financieros | Septiembre 2013 |

| | Estado de Situación (MM\$) | | | | |
|---|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | Jun-13 | Sep-13 |
| Efectivo y depósitos en bancos | 8.470 | 29.902 | 26.692 | 17.603 | 39.839 |
| Instrumentos para negociación | 239.686 | 225.169 | 223.119 | 509.273 | 400.775 |
| Contratos de retrocompra | 35.126 | 41.645 | 32.258 | 42.863 | 87.904 |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes | 28.048 | 113.464 | 206.774 | 286.550 | 338.406 |
| Instrumentos disponibles para la venta | 8.338 | 13.828 | 76.816 | 42.052 | 41.043 |
| Otros activos | 90.522 | 28.754 | 75.839 | 59.043 | 40.098 |
| Activos totales | 410.190 | 452.762 | 641.498 | 957.384 | 948.065 |
| Depósitos y otras obligaciones a la vista | 12.669 | 19.124 | 15.348 | 14.007 | 16.410 |
| Contratos de retrocompra | 12.563 | 7.277 | 20.438 | 15.363 | 23.824 |
| Depósitos y otras captaciones a plazo | 250.384 | 358.732 | 471.550 | 728.901 | 727.317 |
| Contratos de derivados financieros | 6.043 | 2.989 | 6.124 | 10.100 | 6.645 |
| Otros pasivos | 77.337 | 12.478 | 54.525 | 79.674 | 64.467 |
| Patrimonio | 51.194 | 52.162 | 73.513 | 109.339 | 109.402 |
| Total pasivo y patrimonio | 410.190 | 452.762 | 641.498 | 957.384 | 948.065 |

| | Estado de Resultados (MM\$) | | | | |
|---|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | Jun-13 | Sep-13 |
| Ingresos por intereses y reajustes | 1.815 | 8.871 | 16.257 | 10.189 | 17.202 |
| Gastos por intereses y reajustes | -3.660 | -15.495 | -23.972 | -18.434 | -28.670 |
| Ingreso neto por intereses y reajustes | -1.845 | -6.624 | -7.715 | -8.245 | -11.468 |
| Ingresos por comisiones | 10.176 | 9.753 | 9.886 | 7.041 | 9.266 |
| Gastos por comisiones | -565 | -768 | -649 | -484 | -709 |
| Ingreso neto por comisiones y servicios | 9.611 | 8.985 | 9.237 | 6.557 | 8.557 |
| Utilidad neta de operaciones financieras | 4.932 | 17.385 | 15.926 | 13.594 | 18.524 |
| Ingresos operacionales | 14.999 | 17.663 | 21.720 | 15.202 | 21.491 |
| Provisiones por riesgo de crédito | -417 | -741 | -2.561 | -1.111 | -2.045 |
| Ingreso operacional neto | 14.582 | 16.922 | 19.159 | 14.091 | 19.446 |
| Gastos operacionales | -14.353 | -16.717 | -19.808 | -11.269 | -17.112 |
| Resultado operacional | 229 | 205 | -649 | 2.822 | 2.334 |
| Resultado por inversiones en sociedades | 72 | 83 | 81 | 71 | 88 |
| Impuesto a la renta | 427 | 724 | 1.815 | -441 | 259 |
| Utilidad consolidada del ejercicio | 728 | 1.012 | 1.247 | 2.452 | 2.681 |

Opinión

Fundamento de la clasificación

Banco Penta es una institución controlada por Inversiones Banpenta Limitada, sociedad que a su vez pertenece al Grupo de Empresas Penta, *holding* empresarial presente en diversas áreas como seguros y salud, entre otras. En su inicio, tal como fue concebido en su origen, su negocio principal y foco fue la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, siendo las personas naturales o jurídicas de alto patrimonio su segmento objetivo, ya sea directamente o a través de sociedades de inversión. Sin embargo, en el último tiempo ha ido desarrollando el negocio crediticio, como complemento de las actividades de banca privada.

A septiembre de 2013, **Banco Penta** presentaba un total de activos por US\$ 1.880,3 millones¹, de los cuales US\$ 794,4 millones corresponden a instrumentos para la negociación (instrumentos emitidos en el país, en el exterior e inversiones en fondos mutuos, entre otros) y US\$ 671,2 millones corresponden al *stock* de colocaciones netas. Estos activos están financiados por US\$ 1.442,5 millones en depósitos a plazo, US\$ 220,8 millones en otras obligaciones (depósitos a la vista, contratos de retrocompra, derivados y otros) y US\$ 217

¹ Tipos de cambio utilizados: 473,77 y 504,20 a septiembre de 2012 y 2013, respectivamente.

millones de patrimonio. Esta estructura del balance le permitió al banco alcanzar un resultado final, durante los primeros nueve meses del año, de US\$ 5,3 millones.

La tendencia de la clasificación se modifica desde "*Estable*" a "*Favorable*" en atención a que el crecimiento esperado en el nivel de actividad del banco contribuirá a una mayor diversificación de sus ingresos y a incrementar la base de su cartera crediticia, favoreciendo la atomización de los riesgos asumidos; todo ello sustentado en un plan de negocios que incluye nuevos aportes de capital que permitirán tener debidamente controlado el endeudamiento relativo de la entidad lo cual, en opinión de **Humphreys**, es deseable para una institución en etapa de crecimiento.

Sin perjuicio de lo anterior, el eventual aumento en la categoría de riesgo está asociado a que el banco logre aumentar en forma significativa el volumen de sus negocios, manteniendo los niveles de riesgo controlados y su endeudamiento acotado. Para estos efectos se debe considerar que el reducido tamaño de las colocaciones conlleva a elevadas tasas de crecimiento y, por ende, en términos relativos, a la composición de una cartera crediticia con un componente importante de préstamos de reducida historia, situación que justifica la necesidad de niveles de apalancamiento inferiores al del sistema. No obstante lo anterior, el aumento en la clasificación de riesgo del banco podría anticiparse en la eventualidad que éste reforzase su base patrimonial de manera tal que permitiese razonablemente prever que el crecimiento de las colocaciones esperadas para el corto plazo serán financiadas en torno al 12% con patrimonio, ello con el fin de mantener una estructura de endeudamiento reducida durante el proceso de consolidación de su cartera crediticia. Con todo, se asume que el banco conserva relativamente estable su modelo de negocios y que no se producen cambios relevantes en su estructura de balance que pudiese implicar un mayor riesgo.

Entre los fundamentos que avalan la clasificación en "*Categoría A*" y "*Nivel 1*" para las obligaciones de largo y corto plazo, respectivamente, se ha considerado el apoyo de la matriz. A pesar de que la compañía tiene una administración independiente respecto al grupo, la contribución de ésta, básicamente por medio del directorio, se manifiesta por su experiencia en el negocio financiero, tanto en lo relativo a la administración de activos como en lo relacionado con créditos a empresas, situación que queda refrendada por su extensa participación en la administración de fondos de pensiones y en el carácter, en el pasado, de principales accionistas del Banco de Chile. Asimismo, a juicio de **Humphreys**, dado el tamaño de la institución financiera, la matriz estaría capacitada para asistir al banco ante necesidades de financiamiento en momentos de iliquidez o mayor inestabilidad de los mercados, ya sea mediante aumentos de capital u otros mecanismos alternativos.

También contribuye a la clasificación el bajo nivel de riesgo que presenta el negocio de administración de activos por cuenta de terceros, por cuanto son los inversionistas los que asumen el riesgo de sus inversiones. En lo referente a las posiciones propias, la institución dispone de políticas conservadoras que minimizan la toma de riesgo y son adecuadamente controladas.

Adicionalmente la clasificación se ve favorecida por el bajo riesgo que actualmente presenta su cartera de colocaciones, reflejado en niveles de mora acotados y en provisiones por riesgo menores a las del sistema y a las de otros bancos con colocaciones comerciales, lo que se encuentra en línea con la estrategia del banco

enfocada hacia grandes empresas y clientes corporativos. Según información a septiembre de 2013, el banco exhibía una mora mayor a 90 días de 0,5% de las colocaciones y las provisiones por clasificación de riesgo llegaban al 1,5%, menores al 2,2% registrado por las colocaciones comerciales del sistema. Según la administración del banco, el adecuado control de la cartera crediticia se ve favorecido, en parte, por las operaciones cruzadas con sus clientes, ya que a través de su negocio de administración de activos puede obtener una perspectiva más completa sobre la situación financiera, patrimonial y de liquidez de sus potenciales clientes corporativos. En este mismo aspecto, la sociedad bancaria ha establecido una estructura operativa y profesional que presenta, a juicio de **Humphreys**, una adecuada capacidad para mitigar los riesgos propios del negocio, incluso considerando aquellos asociados a su etapa inicial de desarrollo.

Complementariamente, la clasificación valora la existencia de un plan de negocios coherente y conservador, con un equipo de trabajo profesional y con conocimientos en la materia, además de incentivos alineados con dicho plan. Tampoco se puede soslayar el apoyo tecnológico con que cuenta el banco, el que permite un correcto desarrollo de sus funciones, entre ellas un monitoreo constante de su cartera de colocaciones, manejo de liquidez y manejo de activos. Adicionalmente, se reconoce que al abordarse el negocio crediticio la entidad reforzó su organización con profesionales con experiencia en la materia.

Por otra parte, la clasificación se encuentra contraída principalmente por un bajo volumen de negocios, lo que se traduce en una escasa consolidación de los resultados, y a pesar de generar utilidades, éstas son reducidas. En la práctica, el banco requiere de incrementar su acceso a economías de escala y así reducir la importancia relativa de los gastos de apoyo, que representaron el 79,6% del resultado operacional bruto según información a septiembre de 2013. La necesidad de crecimiento del banco, con el objeto de incrementar su rentabilidad, refleja que se trata de una institución más compatible con la definición de una entidad en etapa en desarrollo que una consolidada y, por lo tanto, con los riesgos inherentes a dicha característica (más allá del elevado desarrollo de la línea de negocio relacionado con la administración de activos).

Adicionalmente, dado que la entidad lleva un período relativamente reducido operando en el negocio crediticio, tiene asociado un bajo historial para evaluar el comportamiento de su cartera de deudores, en particular en épocas de contracción económica. El *stock* de colocaciones todavía es reducido y su crecimiento podría modificar el perfil de riesgo y, por ser un banco pequeño, aún mantiene una elevada concentración de sus captaciones en depósitos a plazo, situación que tendería a moderarse con la colocación de los bonos que se ha ido realizando y que está en proceso.

Dentro de la misma línea, y en el marco del plan de crecimiento de la compañía, es necesario que se consolide su estrategia de negocios, que está orientada a aumentar la participación que poseen las colocaciones en el total de ingresos. De acuerdo con la última información disponible, la actividad de tesorería aporta aproximadamente el 43% del total de ingresos, mientras que las operaciones crediticias el 17%, la administración fondos mutuos y privados el 15% y otros ingresos² el 25% restante. La estrategia de negocios

² Incluyen corretaje local, finanzas corporativas e ingresos internacionales entre otros.

apunta a que en un plazo de aproximadamente dos años, los ingresos por tesorería, colocaciones y administración de activos se distribuyan en proporciones similares.

Por otro lado, la clasificación también toma en cuenta que el banco debe mejorar sus calces entre el activo y el pasivo, no obstante este aspecto se ve mitigado porque un porcentaje importante de los activos son instrumentos de negociación y disponibles para la venta y por el uso de instrumentos derivados.

A futuro, la clasificación podría bajar si se producen modificaciones importantes y permanentes en la estrategia de negocios de la sociedad, viéndose afectado el nivel de riesgo. En este sentido, cobra importancia que la implementación del negocio crediticio se lleve a cabo en forma consistente con el nivel patrimonial del banco, su experiencia en la materia y la estructura operativa.

Hechos recientes

Según los estados financieros a septiembre de 2013, el banco presentaba colocaciones netas por US\$ 671,2 millones, correspondientes a operaciones crediticias que, en opinión de **Humphreys** (atendiendo a la información proporcionada por la institución) presentaba un bajo nivel de riesgo considerando las características de los deudores, de la cartera en su conjunto y la calidad de las garantías entregadas. Esta cifra representa un crecimiento de aproximadamente 73,1% respecto al *stock* registrado en septiembre de 2012. Por el lado de los pasivos, los depósitos a plazo llegaron a US\$ 1.442,5 millones, mostrando un incremento de 53,7% respecto a la cifra registrada al cierre de septiembre de 2012. El patrimonio de **Banco Penta** llegó a US\$ 217 millones, lo que significó un crecimiento superior a un 60% en los últimos doce meses. A esta cifra contribuyó un aporte de capital por \$ 53.000 millones enterado en distintos meses del año 2013.

En términos de resultados, entre enero y septiembre de 2013 el ingreso operacional neto alcanzó a US\$ 38,6 millones, cifra 22,9% superior a la registrada en el mismo período de 2012. Los gastos de apoyo operacional, por su parte, llegaron a US\$ 33,9 millones, mostrando un incremento de 11,1% respecto a los primeros tres trimestres de 2012 debido al aumento en los gastos de personal y remuneraciones en más de US\$ 2 millones y a los gastos de administración en más de US\$ 1 millón. Como resultado, durante los primeros nueve meses de 2013, el banco generó una utilidad de US\$ 3,9 millones, cifra que se mantiene inalterable respecto al mismo período anterior.

Definición de categorías de riesgo

Categoría Nivel 1

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.

Categoría A

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.

Oportunidades y fortalezas

Bajo riesgo de parte importante del negocio: Si bien en los últimos años el banco ha desarrollado el negocio crediticio, ello ha sido a baja escala y manteniendo controlados los riesgos involucrados. La administración de activos, implica un riesgo que es asumido completamente por los clientes o, en lo referido a cartera propia, es mitigado por las conservadoras políticas internas de la compañía.

Respaldo del grupo: El grupo controlador -Empresas Penta- es un conglomerado de elevada solvencia y relevancia nacional. Se encuentra presente en variadas áreas del sector financiero nacional, como el mercado de los seguros de vida y generales, isapres, servicios de salud, sector inmobiliario y fondos de inversión, entre otros. Además, el tipo de inversiones que realiza Empresas Penta se caracteriza por ser de largo plazo, lo que es coherente con el tipo de negocio que se pretende desarrollar. En la actualidad el grupo administra cerca de US\$ 34.000 millones. En opinión de la Clasificadora, dado el tamaño de banco, el grupo controlador tiene capacidad para apoyar sus necesidades futuras de crecimiento.

RRHH y plan de negocios sólido: Los niveles ejecutivos, personal de venta y asesores de inversión contratados se caracterizan por presentar una amplia trayectoria y experiencia en el mercado. Adicionalmente, la sociedad bancaria ha definido una política de remuneraciones e incentivos que permiten alinear los intereses de la institución y de los empleados. De esta forma, el desarrollo del proyecto bancario ha enfatizado la implementación de un servicio de alta calidad profesional, personalizada y que genera relaciones de largo plazo con los clientes, con objetivos de crecimientos razonables en el largo plazo.

Tecnologías: La plataforma tecnológica y los sistemas desarrollados brindan un respaldo operativo a las funciones propias del banco, con elevados estándares de calidad para el medio nacional y con capacidad superior a las necesidades de mediano plazo de la institución. Complementariamente, el banco está en constante desarrollo de sistemas que le permitan generar mejores relaciones con sus clientes entregándoles mejor y mayor información. Recientemente han desarrollado nuevos sistemas que les permiten adaptarse a la nueva faceta del banco en el rubro de préstamos comerciales, de esta forma otorgar un mejor servicio.

Solidez patrimonial: A septiembre de 2013 **Banco Penta** presentaba un patrimonio de US\$ 217 millones y un capital de US\$ 225,6 millones. A la misma fecha el banco mostraba un índice de Basilea de 17,33% versus 13,13% del sistema bancario, lo que a juicio de **Humphreys** es un nivel patrimonial adecuado para el tipo de negocio se está desarrollando y facilita el crecimiento del corto plazo.

Factores de riesgo

Riesgo de consolidación y gastos de apoyo operacional: El banco debe ser capaz de lograr una consolidación importante en sus números financieros como de clientes, de modo que le permita acceder a mejores economías de escala y conseguir posicionarse como un actor competitivo en el mercado de administración de activos por cuenta de terceros. A la fecha los activos del banco suman US\$ 1.880,3 millones, representando el 0,62% del sistema bancario chileno.

En consecuencia, dado que el negocio a desarrollar tiene un enfoque en la atención especializada y personalizada, además de la baja escala de negocios, los gastos de apoyo han sido consistentemente relevantes. A septiembre de 2013 el indicador de eficiencia de **Banco Penta** llegaba a 79,62%, el cual, aunque todavía alto, ha mostrado una tendencia a la baja desde 2007, cuando alcanzaba cerca de 200%. El sistema bancario funciona con un indicador del orden del 47%.

Posición competitiva: Como el banco está enfocado fuertemente a la administración de activos por cuenta de terceros, en este ámbito es más válido compararlo con administradoras generales de fondos. En ese mercado, tiene una participación menor, lo que también disminuye su acceso a economías de escala.

Concentración de ingresos e ingresos potenciales: El modelo de negocios original de **Banco Penta** ha implicado que la generación de ingresos esté concentrada en la administración de activos, vale decir, comisiones. Por ende, cualquier situación que afecte este tipo de demanda o al precio cobrado por comisión puede redundar sobre la rentabilidad de la institución.

Por otra parte, si bien el negocio principal es la inversión por cuenta y riesgo de terceros, durante los últimos periodos la cartera de créditos ha aumentado, lo cual contribuirá a una menor concentración de los ingresos; no obstante, como contrapartida se introduce un factor de riesgo que antes no existía. A la fecha, la cartera de colocaciones crediticias llega a cerca de US\$ 671 millones.

Diversificación de las captaciones: Las captaciones del banco están fuertemente concentradas en depósitos a plazo, los que tienen un costo mayor que otras fuentes como los depósitos a la vista y generan mayor volatilidad en los márgenes por los eventuales movimientos de las tasas de interés. A septiembre de 2013, aproximadamente el 87% del pasivo del **Banco Penta** eran depósitos a plazo y otras captaciones a plazo y el restante 13% estaba compuesto por depósitos a la vista, contratos de retrocompra, préstamos de valores y bonos. En el sistema bancario, los depósitos a plazo llegaban a aproximadamente el 48% del pasivo.

Antecedentes generales

Banco Penta es una institución financiera orientada desde sus inicios a la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, en el que su objetivo es entregar soluciones integrales a sus clientes a través de una amplia gama de productos de inversión, privilegiando las relaciones de largo plazo con ellos. La entidad fue constituida como sociedad anónima bancaria el año 2004. En 2009 amplió el foco de sus negocios y comenzó a realizar colocaciones enfocándose en el área de banca empresas y corporativo.

El banco forma parte del Grupo Penta, *holding* financiero con una vasta experiencia en la administración de activos que en la actualidad gestiona cerca de US\$ 34.000 millones. Dentro de las empresas del grupo destacan, además del propio banco, Penta Vida, Penta Security, Isapre Banmédica, Penta Corredores de Bolsa, Penta Administradora General de Fondos y Penta Inmobiliaria, entre otras.

La administración de la sociedad es ejercida por un directorio elegido por la junta de accionistas y compuesto por siete miembros titulares y dos suplentes. Los directores pueden ser reelegidos en sus cargos por períodos sucesivos de tres años, en forma indefinida.

A continuación se presentan los integrantes del directorio:

| Nombre | Cargo |
|--------------------------------------|----------------|
| Carlos Alberto Délano | Presidente |
| Marco Comparini Fontecilla | Vicepresidente |
| Hugo Bravo López | Director |
| Juan Pablo Ureta Prieto | Director |
| Manuel Antonio Tocornal Blackburn | Director |
| Alfredo Alcaíno de Esteve | Director |
| Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro | Director |

A continuación se presenta un organigrama de **Banco Penta**³:

³ Fuente: Banco Penta

El negocio crediticio nació como un complemento a la actividad tradicional otorgando un nuevo producto a sus clientes y así un servicio más integral. Respecto a la evolución del área de crédito, ésta se ha orientado a un segmento con un bajo perfil de riesgo, apoyándose en un equipo profesional con extensa experiencia en materia de préstamos a empresas. De acuerdo con la última información entregada por la administración, no se tiene planificado hacer una oferta masiva de préstamos.

Administración de riesgos

Como se ha comentado, el tipo de banca desarrollado hasta la fecha por **Banco Penta** ha implicado un menor riesgo comparativo, sobre todo en relación con instituciones más intensivas en la actividad crediticia, por cuanto en este caso son los propios clientes del banco los que asumen el riesgo de sus inversiones; sin embargo, esta situación se ha modificado desde hace un tiempo considerando que dentro las nuevas líneas de negocio se ha incorporado el otorgamiento de créditos comerciales.

Sin perjuicio de los términos en que se ha desarrollado el modelo de negocio, cualquier actividad de una entidad financiera se traduce en ciertos riesgos financieros, los que deben eliminarse o reducirse al mínimo aceptable dada la situación patrimonial de la entidad. De esta manera, **Banco Penta** ha establecido políticas que sustentan el correcto manejo de estos riesgos, siendo la gerencia de finanzas la encargada de gestionarlos para que las posiciones se mantengan dentro de los límites internos definidos y los márgenes legales establecidos. En esta materia se observan políticas conservadoras y debidamente monitoreadas.

En una segunda instancia es la Gerencia de Riesgo, la que controla el riesgo de mercado que se está asumiendo, entregando mediciones e informes independientes. Además es esta gerencia la que se preocupa que el proceso de administración de riesgos, aprobado por el comité de activos y pasivos y por el directorio, se lleve a cabo en los términos convenidos. Asimismo, es la responsable de informar al gerente general cualquier desviación de las políticas.

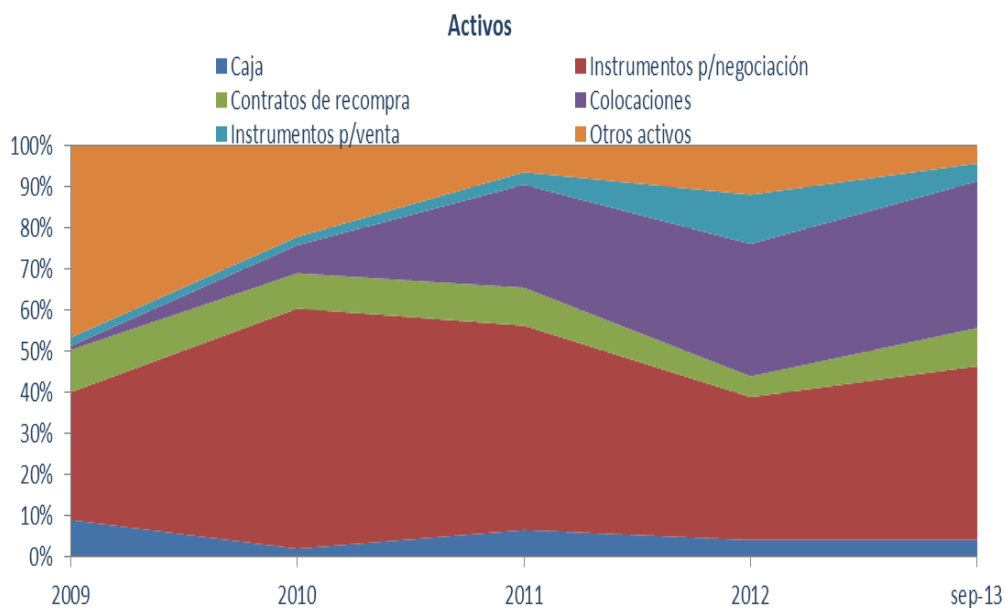
En tercer lugar, la Gerencia de Operaciones es la encargada de proveer la información para calcular los riesgos de mercado además de velar por el cumplimiento de los límites normativos. Para esto cuentan con sistemas con alertas tempranas que permiten el adecuado manejo de los riesgos. Complementariamente, todas las gerencias nombradas anteriormente (finanzas, riesgo y operaciones) están sometidas a auditorías hechas por la Gerencia de Contraloría de **Banco Penta**.

Dentro de las políticas en las que se busca minimizar los riesgos financieros destaca la asociada a carteras ilíquidas, las cuales, a la fecha de evaluación, totalizaban \$ 52.054 millones en activos ilíquidos. Los instrumentos considerados ilíquidos por **Penta** son letras hipotecarias con clasificación menor o igual a A, bonos corporativos clasificados AA- o inferior y efectos de comercio. **Humphreys** considera que esta política es adecuada tanto en montos como en instrumentos.

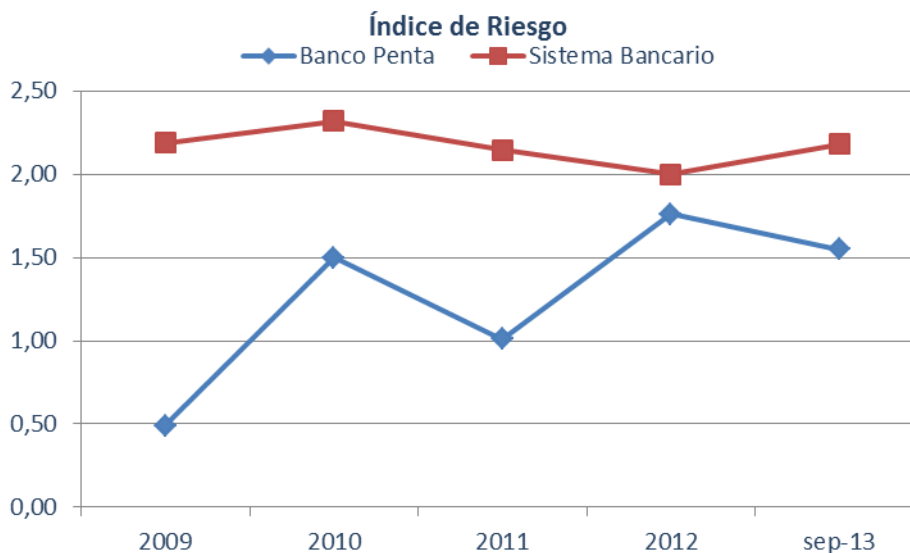
En cuanto a la implementación de las operaciones comerciales crediticias, la entidad ha ido conformando los equipos profesionales con el objeto de mantener los riesgos adecuadamente controlados.

Estructura de activos y resultados asociados

A septiembre de 2013, la mayor parte de los activos de **Banco Penta** estaban concentrados en instrumentos para la negociación (42,3%), seguidos por colocaciones (35,7%) y contratos de recompra (9,3%). El gráfico siguiente, que muestra la evolución de los activos del banco, refleja su nueva estrategia enfocada a incrementar sus colocaciones comerciales, las que a la fecha del informe llegaban a US\$ 671 millones y se distribuían en 368 deudores.



La participación de mercado del banco en relación al nivel total de colocaciones del sistema bancario chileno llegaba a 0,31%, ubicándose en el decimoquinto lugar entre los bancos del país. Entre tanto, su participación en términos de cartera comercial es mayor, alcanzando el 0,5% y ubicándose en decimocuarto lugar entre los bancos con cartera comercial.



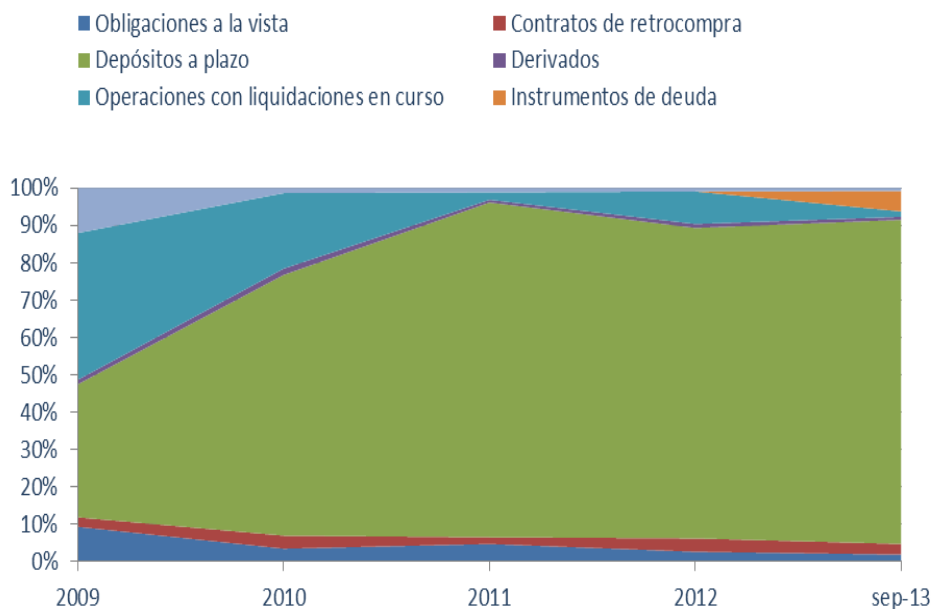
La cartera de colocaciones del banco ha mostrado consistentemente niveles de riesgo inferiores a la cartera comercial del sector, ello probablemente al perfil de su segmento objetivo. Entre 2010 y septiembre de 2013, el índice de riesgo de las colocaciones del banco, medido como provisiones por clasificación de riesgo sobre *stock* de colocaciones, ha fluctuado entre 1,0% y 1,5% y se ha mantenido por debajo del índice para sistema bancario chileno que estuvo por encima del 2%. Asimismo, la calidad de la cartera de colocaciones del banco se refleja en que la mora mayor a 90 días alcanza solo un nivel de 0,46% y en el bajo nivel de cartera deteriorada que, a septiembre de 2013, llegaba a 1,49% (5,1% el sistema).

La cartera invertida por el banco, en tanto, está compuesta por la cartera de renta fija de largo plazo, la que a septiembre totalizaba cerca de \$ 176.640 millones y presentaba un bajo riesgo, mientras que la de corto plazo - que alcanza a \$ 262.972 millones y representa cerca del 60,5% del total- se encontraba casi en su totalidad (96,1%) en instrumentos clasificados N-1. Adicionalmente, el 42% de la cartera de largo plazo está invertida en instrumentos clasificados en A- o superior (cabe destacar que un 33% es AAA).

Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

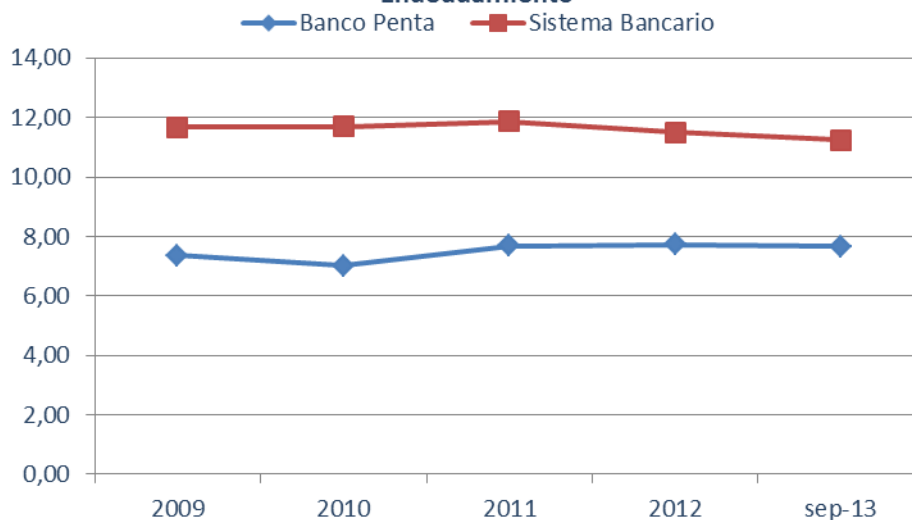
El banco se financia fundamentalmente mediante depósitos a plazo, los que, a septiembre de 2013, llegaban a US\$ 1.442,5 millones y representaban el 86,7% de los pasivos del banco. A la misma fecha, las obligaciones a la vista llegaban a US\$ 32,5 millones y representaban un 2,0% de las obligaciones. Una estructura de fondeo concentrada en depósitos a plazo implica, en relación con las cuentas vista, mayores costos y potencialmente mayor volatilidad en los márgenes, no obstante esta es una situación transversal a los bancos de tamaño medio y de nicho en el mercado chileno.

Pasivos

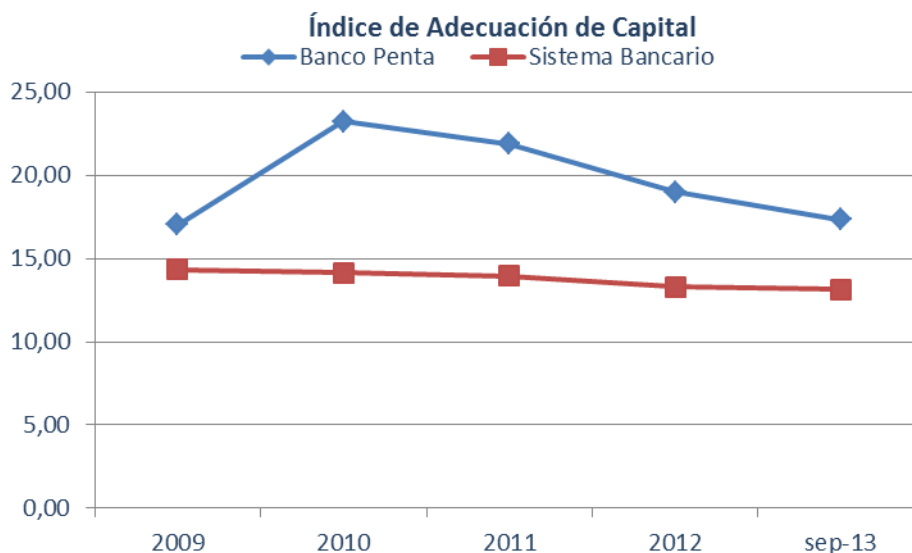


Banco Penta, dado su modelo de negocio, aún concentrado en la banca de inversión, mantiene un endeudamiento significativamente más bajo que el sistema bancario en su conjunto. Sin embargo, el indicador de endeudamiento, medido como pasivos sobre patrimonio, se ha ido incrementando a partir de 2010, a causa del marcado crecimiento en su cartera de colocaciones comerciales en ese período. Desde 2011 el indicador se ha mantenido en torno a un nivel de 7,7 veces. A septiembre de 2013, el endeudamiento alcanzaba las 7,67 veces, en contraposición con el sistema bancario que llegaba a 11,25 veces, lo cual se traduce también en un Índice de Basilea mayor.

Endeudamiento



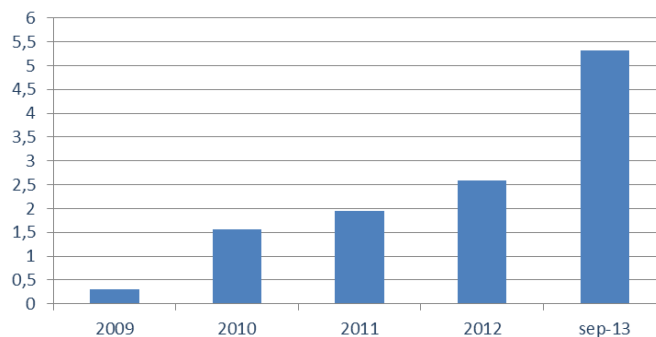
El índice de adecuación de capital del Banco Penta se ha mantenido consistentemente por encima del mostrado por el sistema, llegando a 17,3% a septiembre de 2013. Este indicador se ha deteriorado, en parte debido al incremento en las colocaciones, que pasaron de US\$ 387 millones a US\$ 671,2 millones en los últimos doce meses y a pesar del último aumento de capital, se observa una tendencia decreciente en este indicador.



Ingresos y rentabilidad

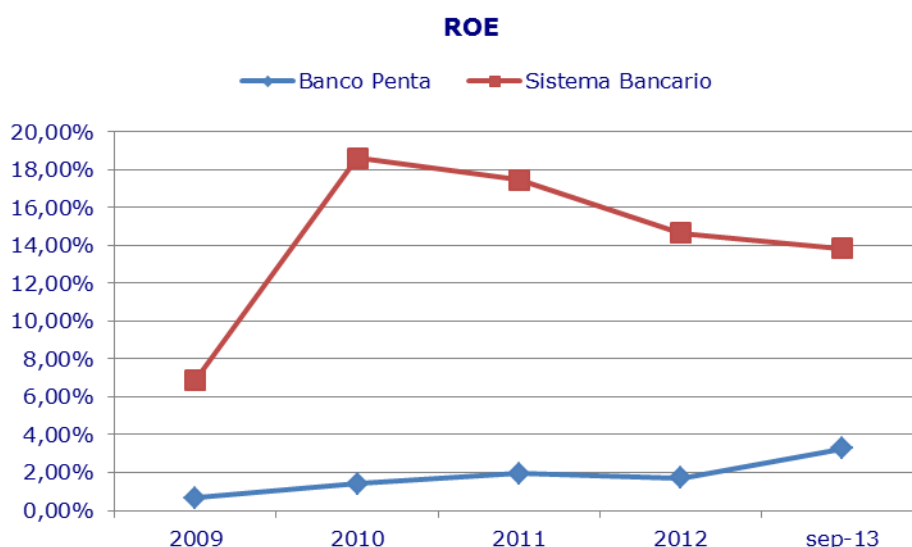
Banco Penta logró en 2009 obtener utilidades, luego de sistemáticas pérdidas (tal como lo establecía el plan inicial del negocio). Durante el mismo lapso el margen bruto también experimentó una evolución positiva mostrando un crecimiento superior a siete veces. Entre 2009 y 2012, las utilidades del banco mostraron una tendencia creciente, pasando de US\$ 0,3 millones a US\$ 2,6 millones. Durante los primeros nueve meses del año en curso, el banco ha registrado un resultado acumulado de aproximadamente US\$ 5,3 millones, lo que representa un incremento importante respecto de los resultados de los años anteriores.

Resultados (MMUS\$)



Al ser un banco de nicho, especializado en inversiones, podría verse afectado en cierta medida por crisis económicas, pudiendo verse disminuido en la captación de nuevos clientes como en los aportes patrimoniales de los ya existentes. Por otra parte, la incursión en préstamos a empresas incorpora el riesgo de *default* de los deudores, en particular en épocas recesivas. Entre 2009 y septiembre de 2013 la rentabilidad del banco, tanto sobre los activos, como sobre el patrimonio, ha registrado niveles inferiores a los del sistema, en parte debido a su reducido tamaño que no le permite generar economías de escala. No obstante, se espera que una vez que se consolide el plan de crecimiento del banco, tanto en colocaciones como en sus otras líneas de negocios, se logre incrementar sus niveles de rentabilidad, como ya se ha observado en lo que va de 2013.

El siguiente gráfico muestra la rentabilidad del patrimonio de **Banco Penta** así como la registrada por la totalidad del sistema financiero:



“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 Superintendencia de Valores y Seguros 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”.