



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Revisión Anual

Analistas

Carlos Garcia B.

Luis Felipe Illanes Z.

Tel. (56) 22433 52 00

carlos.garcia@humphreys.cl

luisfelipe.illanes@humphreys.cl

Banco Penta

Diciembre 2015

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Bonos corrientes	A+
Depósitos corto plazo	Nivel 1
Depósitos largo plazo	A+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	30 septiembre 2015

Estado de Situación (MM\$)						
	2010	2011	2012	2013	2014	Sep-15
Efectivo y depósitos en bancos	8.470	29.902	26.692	25.387	45.303	18.754
Instrumentos para negociación	239.686	225.169	223.119	348.995	295.417	502.238
Contratos de retrocompra	35.126	41.645	32.258	11.914	0	10.801
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	28.048	113.464	206.774	425.651	706.079	32.524
Instrumentos disponibles para la venta	8.338	13.828	76.816	45.068	76.319	41.698
Otros activos	90.522	28.754	75.839	82.658	109.002	99.445
Activos totales	410.190	452.762	641.498	939.673	1.232.120	705.460
Depósitos y otras obligaciones a la vista	12.669	19.124	15.348	27.886	21.604	19.452
Contratos de retrocompra	12.563	7.277	20.438	37.103	88.893	124.879
Depósitos y otras captaciones a plazo	250.384	358.732	471.550	683.876	777.377	142.194
Contratos de derivados financieros	6.043	2.989	6.124	13.024	41.482	54.419
Otros pasivos	77.337	12.478	54.525	66.859	145.068	150.272
Patrimonio	51.194	52.162	73.513	110.925	157.696	214.244
Total pasivo y patrimonio	410.190	452.762	641.498	939.673	1.232.120	705.460

Estado de Resultados (MM\$)						
	2010	2011	2012	2013	2014	Sep-15
Ingresos por intereses y reajustes	1.815	8.871	16.257	25.001	42.923	24.449
Gastos por intereses y reajustes	-3.660	-15.495	-23.972	-39.361	-40.148	-21.741
Ingreso neto por intereses y reajustes	-1.845	-6.624	-7.715	-14.360	2.775	2.708
Ingresos por comisiones	10.176	9.753	9.886	11.201	8.588	5.543
Gastos por comisiones	-565	-768	-649	-958	-925	-635
Ingreso neto por comisiones y servicios	9.611	8.985	9.237	10.243	7.663	4.908
Utilidad neta de operaciones financieras	4.932	17.385	15.926	25.268	16.907	-10.260
Ingresos operacionales	14.999	17.663	21.720	30.291	36.654	15.345
Provisiones por riesgo de crédito	-417	-741	-2.561	-3.311	-3.103	2.144
Ingreso operacional neto	14.582	16.922	19.159	26.980	33.551	17.489
Gastos operacionales	-14.353	-16.717	-19.808	-23.352	-26.870	-26.386
Resultado operacional	229	205	-649	3.628	6.681	-8.897
Resultado por inversiones en sociedades	72	83	81	101	106	124
Impuesto a la renta	427	724	1.815	344	3.519	1.315
Utilidad consolidada del ejercicio	728	1.012	1.247	4.073	10.306	-7.458

Opinión

Fundamento de la clasificación

Banco Penta es una institución controlada por Inversiones Banpenta II Limitada, sociedad que a su vez pertenece al Grupo de Empresas Penta, *holding* empresarial presente en diversas áreas como seguros y salud, entre otras. A la fecha, la institución está en proceso de cierre de sus operaciones de crédito y de venta de sus filiales, habiendo enajenado gran parte de sus fuentes originales de generación de flujos, siendo remplazados por activos financieros de moderado riesgo.

A septiembre de 2015, **Banco Penta** presentaba un total de activos por US\$ 1.010 millones¹, de los cuales US\$ 719 millones corresponden a instrumentos para la negociación (instrumentos emitidos en el país, en el exterior e inversiones en fondos mutuos, entre otros) y US\$ 47 millones corresponden al *stock* de colocaciones. Estos activos están financiados por US\$ 204 millones en depósitos a plazo, US\$ 500 millones en otras obligaciones (depósitos a la vista, contratos de retrocompra, derivados y otros) y US\$ 307 millones de patrimonio.

¹ Tipo de cambio utilizado: \$ 698,72 a septiembre de 2015.

Entre los fundamentos que avalan la clasificación en “Categoría A+” y “Nivel 1” para las obligaciones de largo y corto plazo, se ha tomado en consideración que el nivel actual de los activos permite generar flujos suficientes y oportunos en el tiempo para hacer un cierre ordenado del banco y, así, pagar los pasivos de la institución en sus respectivos vencimientos, incluyendo la absorción de los gastos administrativos y los asociados a la desvinculación del personal. A noviembre de 2015, los pasivos alcanzaron cerca de \$ 250.000 millones (dentro de los cuales existen \$ 50.000 millones en depósitos a plazo), es así como al mes de noviembre de 2016 los depósitos a plazo se habrán extinguido, teniendo el banco a esa fecha pasivos totales menores a los \$ 150.000 millones (sólo quedarán por pagar el pacto en dólares y el bono). Por el lado de los activos, a noviembre de 2015 la empresa contaba con \$ 42.000 millones en activos clasificados en nivel de liquidez N1, mientras que existían \$ 252.000 millones en nivel N2 (tanto los activos nivel N1 como N2 son posibles de liquidar de manera rápida) y existían activos en nivel N3 e inversión en bonos internacionales por \$ 13.000 millones y \$ 64.000 millones, respectivamente. Con respecto a la estimación de la indemnización a trabajadores, a noviembre de 2015 ésta ascendía a \$ 3.050 millones, mientras que otros gastos de personal totalizaron \$ 17.124 millones. De esta manera, se estima que a diciembre de 2015 el gasto total por personal alcanzaría \$ 21.013 millones y descendería a los \$ 5.900 millones hacia diciembre de 2016. En suma, se espera que el 2015 se registre un resultado negativo cercano a los \$ 9.876 millones, mientras que para el año 2016 el resultado se encontraría cercano a los \$ 4.700 millones.

Adicionalmente, se ha considerado el apoyo de la matriz (lo cual queda reflejado en los aumentos de capital efectuados en el pasado). Si bien la institución bancaria tiene una administración independiente respecto al grupo, la contribución de éste, básicamente por medio del directorio, se manifiesta por su experiencia en el negocio financiero en lo relativo a la administración de activos.

El cierre de operaciones de crédito y venta de sus filiales no afecta la capacidad de pago de la institución para dar cumplimiento a sus obligaciones financieras, incluso si el pago de los pasivos no se ejecutara en forma inmediata, en particular por el hecho que los términos de los bonos emitidos no contemplan la opción de pago anticipado. El elevado diferencial entre el valor de los activos y de los pasivos facilita la existencia de diversas alternativas para generar un procedimiento para el pago de los títulos de deuda en los vencimientos estipulados en los contratos de emisión.

También contribuye a la clasificación el equipo de personas especializadas que posee el Banco en el área de administración de activos, donde la institución dispone de políticas conservadoras que minimizan la toma de riesgo y son adecuadamente controladas. Un adecuado manejo de tesorería de los recursos financieros contribuye a que la compañía aminore su exposición al riesgo de mercado, liquidez y operacional que conlleva la administración del balance del banco.

Complementariamente, la clasificación valora la capacidad de la organización para hacer frente a las contingencias, principalmente debido a un equipo de trabajo profesional y con conocimiento en la materia. Tampoco se puede soslayar el apoyo tecnológico con el que el banco cuenta, el que permite un correcto desarrollo de sus funciones, entre ellas un monitoreo constante del manejo de liquidez y de activos.

Por otra parte, la clasificación se encuentra contraída por el proceso de cierre de las operaciones de crédito y de enajenación de las filiales en el que se encuentra la institución, que se traduce en una importancia relativa de la institución muy baja dentro de la industria financiera. Por otro lado, los gastos de apoyo debiesen ir en descenso en la medida que disminuye la plana de personal para operar el Banco, dado, el proceso de cierre antes mencionado, encontrándose dedicada exclusivamente a la administración del balance.

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.

En cuanto a las prácticas de gobierno corporativo de Banco Penta, este presenta estándares tradicionales fuertemente enfocados al cumplimiento de las leyes y normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y al control de los riesgos propios del negocio. Adicionalmente, los hechos han mostrado que operativamente el banco ha continuado funcionando normalmente, a pesar de la situación judicial en la que se encuentran sus controladores.

Sin perjuicio de lo expuesto, la clasificadora no desconoce el riesgo reputacional subyacente, pero estima que ya ha sido internalizado por el mercado, el que, al mantener en sus portafolios los instrumentos de Penta, implícitamente ha reconocido que no se habría visto afectada la solidez de la solvencia de la institución bancaria.

Con todo, se insiste que el incremento en la percepción del riesgo de la compañía repercute desfavorablemente en su rentabilidad, en perjuicio de los accionistas. Sin embargo, este detrimento no es probable que se haga extensivo al pago oportuno de los títulos de deuda, incluso bajo un escenario que suponga la necesidad de cambiar sustancialmente las perspectivas de crecimiento de la entidad.

La perspectiva de la clasificación se califica “*Estable*” porque en opinión de **Humphreys** no existen elementos que permitan visualizar en el corto plazo cambios importantes en los factores que determinan la categoría de riesgo.

Hechos recientes

Según los estados financieros a septiembre de 2015, el banco presentaba colocaciones netas por US\$ 47 millones, instrumentos para la negociación por US\$ 719 millones, contratos de derivados financieros por US\$ 64 millones e instrumentos de inversión disponibles para la venta por US\$ 60 millones. El *stock* de colocaciones representa una disminución de aproximadamente 95% respecto al registrado en septiembre de 2014, producto de la venta de la cartera de colocaciones realizada por el banco. Por el lado de los pasivos, los depósitos a plazo llegaron a US\$ 204 millones, mostrando una disminución de 81% respecto a la cifra registrada al cierre de septiembre de 2014. El patrimonio de **Banco Penta** llegó a US\$ 307 millones, lo que significó un crecimiento superior a un 32% en los últimos doce meses (debido a las inyecciones de capital realizadas por los controladores).

En términos de resultados, entre enero y septiembre de 2015 el ingreso operacional neto alcanzó a US\$ 25,0 millones, cifra 39% inferior a la registrada en el mismo período de 2014. Los gastos de apoyo operacional, por su parte, llegaron a US\$ 37,8 millones, mostrando un crecimiento de 32,2% respecto a los primeros tres trimestres de 2014. Como resultado, durante los primeros nueve meses de 2015, el banco generó una pérdida de US\$ 10,7 millones, cifra que representa una disminución de 168%.

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.

(+): El signo "+" representa a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Oportunidades y fortalezas

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, isapres, servicios de salud y sector inmobiliario, 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.

Experiencia de su plana ejecutiva: Los niveles ejecutivos, personal de venta y asesores de inversión contratados se caracterizan por presentar una amplia trayectoria y experiencia en el mercado.

Tecnología: 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.

Solidez patrimonial: A septiembre de 2015 **Banco Penta** presentaba un patrimonio de US\$ 307 millones y un capital de US\$ 320 millones. A la misma fecha el banco mostraba un índice de Basilea de 62,96% versus 12,61% del sistema bancario, lo que a juicio de **Humphreys** es un nivel patrimonial adecuado para el tipo de negocio que se está desarrollando.

Factores de riesgo

Riesgo de término de operaciones: Con el proceso de cierre de las operaciones de crédito y de venta de las filiales del banco, éste se encuentra en una posición diferente a la mayoría de las instituciones financieras del mercado, implicando con ello una pérdida progresiva del personal clave para la gestión de los activos y pasivos, hasta el pago de todas sus obligaciones financieras, las cuales disminuyen de manera progresiva hasta noviembre de 2018. Cabe señalar que el banco debe operar como mínimo durante casi tres años para poder hacer frente a todas sus obligaciones.

Riesgo de inversiones: Con el proceso de cierre antes descrito, se vuelve esencial un manejo adecuado de los recursos financieros del banco y su capacidad para administrar el balance. Cambios inadecuados de políticas de banco en este sentido, o bien pérdida de personal clave que administra las inversiones podrían poner en riesgo la rentabilidad de las inversiones y la liquidez de éstas.

Antecedentes generales

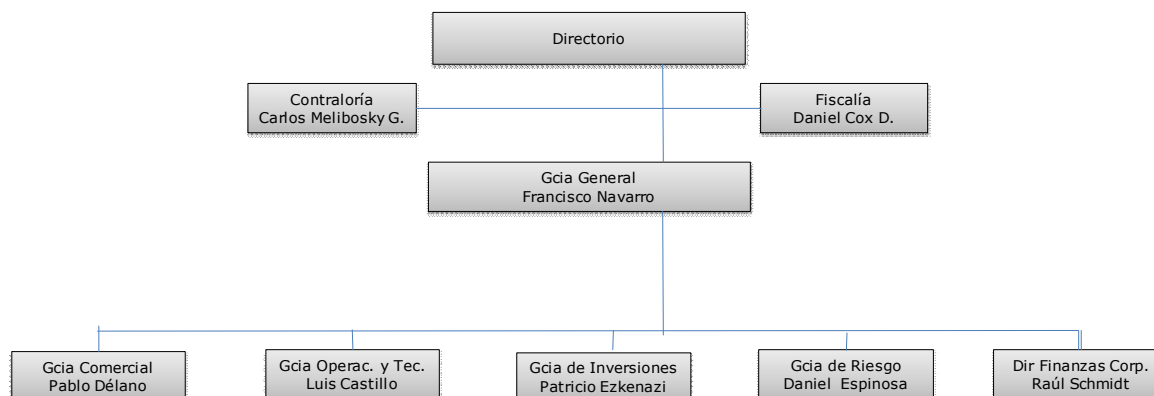
Banco Penta es una institución financiera que, en sus inicios, estaba orientada la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, y, posteriormente, incorporó la actividad crediticia (hoy muy marginal tras la venta de casi la totalidad de sus cartera de préstamos). La entidad fue constituida como sociedad anónima bancaria el año 2004. En julio de 2015, debido a situaciones que afectaron a los controladores del banco, que hacían compleja la continuidad del negocio, se enajenó gran parte de la cartera de colocaciones; la transacción implicó para el banco recursos líquidos por US\$ 909,1 millones. En paralelo, la institución comunicó la venta de sus filiales Penta Corredores y Penta AGF en US\$ 20,9 millones y US\$ 2,3 millones, respectivamente, más la enajenación del negocio de banca privada por US\$ 6,9 millones (esperando que se materialice el traspaso en febrero de 2016).

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\$ 8.000 millones. Dentro de las empresas del grupo destacan, además del propio banco, Penta Vida, Isapre Banmédica y Penta Inmobiliaria.

A continuación se presentan los integrantes del directorio:

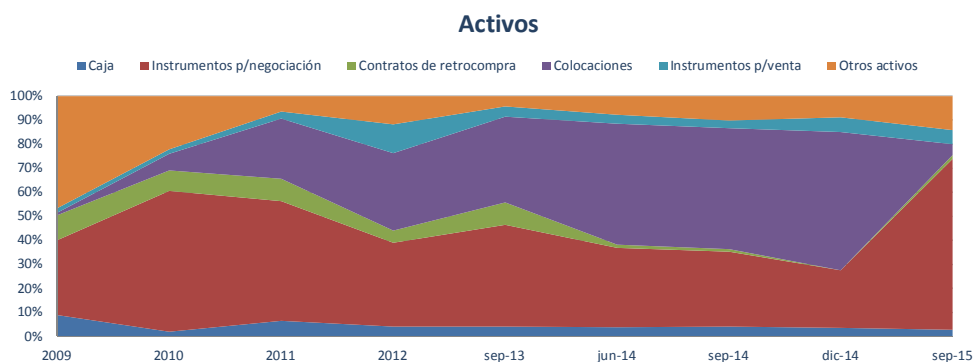
Nombre	Cargo
Alfredo Moreno Charme	Presidente
Juan Pablo Ureta Prieto	Vicepresidente
Alfredo Alcaino de Esteve	Secretario
Eduardo Chadwick Claro	Director
Máximo Errazuriz de Solminihac	Director
Rodrigo Muñoz Perdiguero	Director
Fabio Valdés Correa	Director

A continuación se presenta un organigrama de **Banco Penta**²:



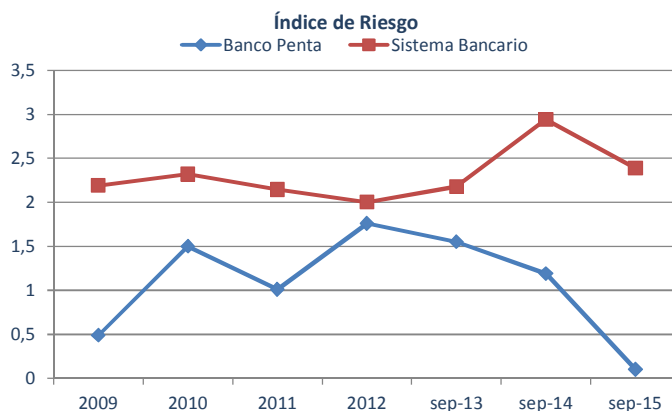
Estructura de activos y resultados asociados

A septiembre de 2015, la mayor parte de los activos de **Banco Penta** estaban concentrados en instrumentos para la negociación (71,2%) y en instrumentos para la venta (5,9%). El gráfico siguiente, que muestra la evolución de los activos del banco, refleja la venta de gran parte de la cartera de colocaciones cambiando así la composición de los activos del banco, reemplazando la cartera de créditos por instrumentos para la negociación.



La participación de mercado del banco en relación al nivel total de colocaciones del sistema bancario chileno llegaba a 0,02%, ubicándose en el veinteavo lugar entre los bancos del país. Entre tanto, su participación en términos de cartera comercial es mayor, alcanzando el 0,04% y ubicándose en decimonoveno lugar entre los bancos con cartera comercial.

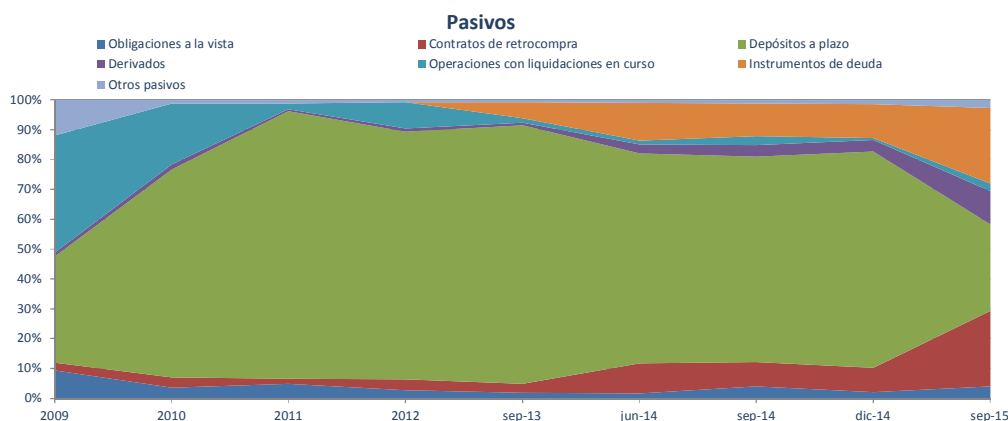
² Fuente: **Banco Penta**.



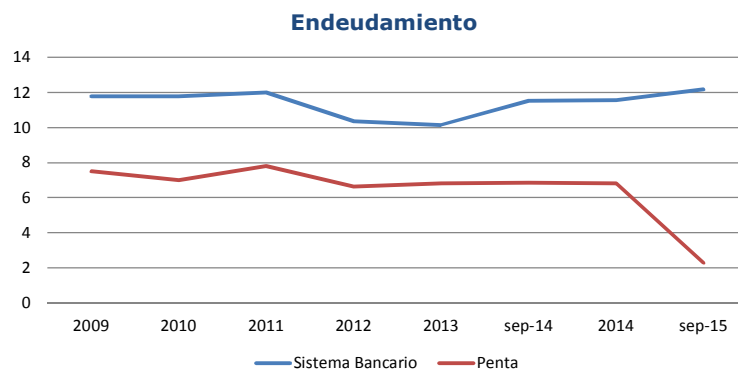
Los activos del banco, en tanto, están compuestos por la cartera de renta fija para negociación, la que a septiembre totalizaba cerca de \$ 410.295 millones y presentaba un bajo riesgo, mientras que la cartera para la venta que alcanza a \$ 41.686 millones y representa cerca del 9,2% del total. La cartera se encuentra un 46,9% invertida en papeles de corto plazo con clasificación N-1, mientras que un 19,3% se encuentra invertido en papeles largos AAA, un 5,2% en papeles AA un 25,5% en papeles BBB y el resto 3,1% en otras categorías.

Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

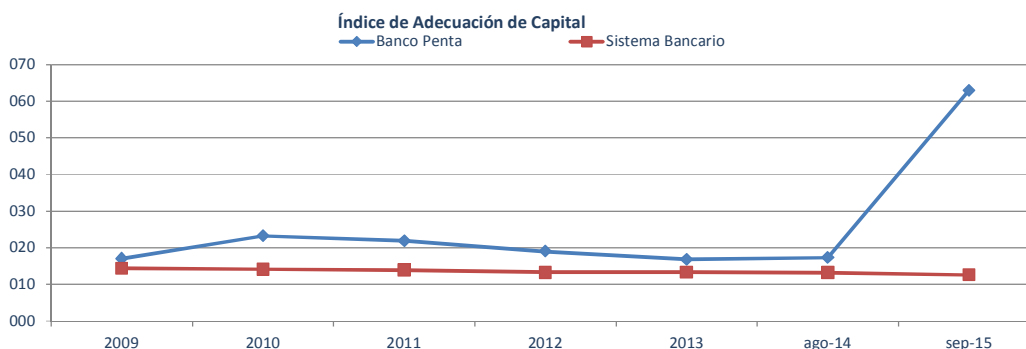
El banco se financia fundamentalmente con patrimonio y mediante depósitos a plazo, los que, a septiembre de 2015, llegaban a US\$ 204 millones y representaban el 29% de los pasivos del banco (a septiembre año anterior, los depósitos a plazo eran de US\$ 1.276 millones, representado alrededor del 69% de los pasivos). A la misma fecha, los contratos de retrocompra llegaban a US\$ 179 millones y representaban un 25% de las obligaciones.



Banco Penta, dado su modelo de negocio, con elevada importancia relativa de la banca de inversión, siempre mantuvo un endeudamiento significativamente más bajo que el sistema bancario en su conjunto. Asimismo y debido al cierre de las operaciones de crédito, el nivel de endeudamiento del banco medido como pasivo exigible sobre patrimonio disminuyó a niveles de 2,3 veces, mientras que el mercado se encuentra en 12,2 veces a septiembre de 2015, lo cual se traduce también en un Índice de Basilea mayor.



El índice de adecuación de capital de **Banco Penta** se ha mantenido consistentemente por encima del mostrado por el sistema, llegando a 17,3% a agosto de 2014. A septiembre de 2015 y debido a la disminución de sus colocaciones, el índice llega a 62,96%, siendo evidentemente muy superior al mercado.



"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".