



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Clasificación de un nuevo  
instrumento**

A n a l i s t a

Paulina Medina C.

Antonio Velásquez H.

Tel. (56-2) 433 52 00

[paulina.medina@humphreys.cl](mailto:paulina.medina@humphreys.cl)

[antonio.velasquez@humphreys.cl](mailto:antonio.velasquez@humphreys.cl)

## Banco Penta

Octubre 2012

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16°  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01  
[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos	<b>A</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
Otros Instrumentos:	
Depósitos corto plazo	Nivel 1
Depósitos largo plazo	A
Tendencia	Estable
Estados Financieros	Junio 2012 <sup>1</sup>

#### Características de la línea de bonos en proceso de inscripción

Plazo	30 años
Monto máximo de la línea	UF 5.000.000
Moneda de emisión	Unidades de Fomento
Representante de los tenedores de bonos	Banco de Chile
Uso de fondos	Refinanciamiento de pasivos financieros del emisor, financiamiento del plan de inversión y otros fines corporativos.
Covenants financieros	No hay
Prepago	Contempla de acuerdo a lo que se indique en la respectiva escritura complementaria.
Garantías	No hay

#### Estado de Situación (MM\$)

	2009	2010	2011	Ago-12
Efectivo y depósitos en bancos	18.281	8.470	29.902	17.061
Instrumentos para negociación	62.969	239.686	225.169	308.586
Contratos de retrocompra	20.782	35.126	41.645	37.074
Créditos y cxc a clientes	2.015	28.048	113.464	177.336
Instrumentos disponibles para la venta	4.102	8.338	13.828	52.079
Otros activos	94.220	90.522	28.754	41.060
<b>Activos totales</b>	<b>202.369</b>	<b>410.190</b>	<b>452.762</b>	<b>633.196</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	16.724	12.669	19.124	14.753
Contratos de retrocompra	4.520	12.563	7.277	34.203
Depósitos y otras captaciones a plazo	63.428	250.384	358.732	494.488
Contratos de derivados financieros	2.118	6.043	2.989	5.838
Otros pasivos	91.942	77.337	12.478	21.064
Patrimonio	23.637	51.194	52.162	62.850
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>202.369</b>	<b>410.190</b>	<b>452.762</b>	<b>633.196</b>

<sup>1</sup> Última información financiera disponible: 31 agosto 2012.

Estado de Resultados (MM\$)				
	2009	2010	2011	Ago-12
Ingresos por intereses y reajustes	871	1.815	8.871	9.403
Gastos por intereses y reajustes	-1.629	-3.660	-15.495	-15.006
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>-758</b>	<b>-1.845</b>	<b>-6.624</b>	<b>-5.603</b>
Ingresos por comisiones	9.709	10.176	9.753	6.798
Gastos por comisiones	-602	-565	-768	-300
<b>Ingreso neto por comisiones y servicios</b>	<b>9.107</b>	<b>9.611</b>	<b>8.985</b>	<b>6.498</b>
<b>Utilidad neta de operaciones financieras</b>	<b>1.749</b>	<b>4.932</b>	<b>17.385</b>	<b>10.089</b>
Ingresos operacionales	11.407	14.999	17.663	14.635
Provisiones por riesgo de crédito	-10	-417	-741	-1.552
Ingreso operacional neto	11.397	14.582	16.922	13.083
Gastos operacionales	-11.114	-14.353	-16.717	-12.829
<b>Resultado operacional</b>	<b>283</b>	<b>229</b>	<b>205</b>	<b>254</b>
Resultado por inversiones en sociedades	95	72	83	54
Impuesto a la renta	-224	427	724	236
<b>Utilidad consolidada del ejercicio</b>	<b>154</b>	<b>728</b>	<b>1.012</b>	<b>544</b>

## 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, salud y previsión, 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, lo que se ha reflejado en el crecimiento de casi 140% en su *stock* de colocaciones comerciales.

A agosto de 2012, **Banco Penta** presentaba un total de activos por US\$ 1.318,5 millones, de los cuales US\$ 642,4 millones corresponden a instrumentos para la negociación (instrumentos emitidos en el país, en el exterior e inversiones en fondos mutuos, entre otros) y US\$ 369,3 corresponden al *stock* de colocaciones netas. Estos activos están financiados por US\$ 1.029,6 millones en depósitos a plazo, US\$ 158,0 millones en otras obligaciones (depósitos a la vista, contratos de retrocompra, derivados y otros) y US\$ 130,9 millones de

patrimonio. Esta estructura del balance le permitió al banco alcanzar un resultado final, durante los primeros ocho meses del año, de US\$ 1,13 millones.

Entre los fundamentos que avalan la clasificación en "*Categoría A*" de la línea de bonos se ha considerado el apoyo de la matriz. A pesar de que la compañía 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, 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. De acuerdo a información a diciembre de 2011, el patrimonio de la entidad llegaba a \$ 52.162 millones, lo que representaba aproximadamente un 8,5% del patrimonio contable del Grupo Penta.

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; asimismo, se considera positivo el nivel de escala que ha alcanzado esta línea de negocios que al mes de junio del presente año implicaba capitales administrados por alrededor de US\$ 2.170 millones. 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 junio de 2012, la mora del banco llegaba al 0,45% de la cartera total y las provisiones por clasificación de riesgo, al 1,24%, menores al 2,06% 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 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. Sin perjuicio de lo anterior, se debe considerar que, debido a que el negocio crediticio de **Banco Penta** es de reciente data, se cuenta con poco historial para evaluar la administración del riesgo de la cartera en el largo plazo, especialmente si se considera el significativo deterioro que suelen exhibir las colocaciones comerciales en épocas de crisis.

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, estas 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 87,63% del resultado operacional bruto según información a agosto de 2012. 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).

Por otra parte, dado que la entidad lleva un período relativamente reducido operando en el negocio crediticio, tiene asociado una 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, aun mantiene un elevada concentración de sus captaciones en depósitos a plazo, situación que tendería a morigerarse con la colocación de los bonos.

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. A la fecha, los ingresos por tesorería aportan aproximadamente el 36% del total de ingresos, mientras que las colocaciones aportan un 12%, la administración de activos por cuenta de terceros un 44% y otros ingresos un 9%. La estrategia de negocios apunta a que en un plazo de aproximadamente dos años, los ingresos por tesorería, colocaciones y administración de activos aporten ingresos en proporciones similares.

Por otro lado, la clasificación también toma en cuenta que el banco debe mejorar sus calces de plazo entre el activo y el pasivo, no obstante este aspecto se ve mitigado porque más del 50% de los activos son instrumentos de negociación y disponibles para la venta y por el uso de instrumentos derivados que alargan la duración de las tasas pasivas. Adicionalmente se espera que la eventual colocación de bonos, que en parte serán destinados a refinanciar pasivos y en consecuencia diversificarán las fuentes de fondeo, incremente la duración de los pasivos del banco y mejore sus indicadores de calce.

La tendencia de la clasificación de riesgo se califica "*Estable*" porque en el corto plazo no se vislumbran factores relevantes que puedan incidir de manera favorable o desfavorable en la clasificación de riesgo de la sociedad.

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.

Finalmente, la clasificación de riesgo podría mejorar si la escala de negocios aumenta fuertemente, si se incrementa la diversificación en las fuentes de ingresos acercándose a los objetivos trazados en el plan de crecimiento del banco y si se logran consolidar los resultados alcanzando mayores niveles de utilidades y rentabilidad.

## Hechos Recientes

Según información financiera a agosto de 2012, el banco presentaba colocaciones netas por US\$ 369 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 110% respecto al *stock* registrado en agosto de 2011. Por el lado de los pasivos, los depósitos a plazo llegaron a US\$ 1.029 millones, mostrando un incremento de 34% respecto al guarismo registrado al cierre de agosto de 2011. El patrimonio de **Banco Penta** llegó a US\$ 130 millones, lo que significó un crecimiento de casi 18% en los últimos doce meses. A esta cifra contribuyó un aporte de capital por \$ 10.000 millones enterado en abril de 2012.

En términos de resultados, a agosto de 2012 el ingreso operacional neto llegó a \$ 19,5 millones, cifra 81% superior a la registrada en el mismo período de 2011. Los gastos de apoyo operacional, por su parte, llegaron a US\$ 26, mostrando un incremento de 17% respecto al mismo período de 2011 debido, principalmente, al aumento en los gastos de personal y remuneraciones. Como resultado, durante los primeros ocho meses de 2012, el banco generó una utilidad de US\$ 1,13 millones, cifra que se compara negativamente a los US\$ 3,8 millones registrados en similar período de 2011.

## 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 el último año el banco ha desarrollado el negocio crediticio, ello ha sido a baja escala y manteniendo controlados los riesgos involucrados. El principal foco de la

institución, 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. A junio de 2012, el banco administraba activos por cuenta de tercero cercanos a los US\$ 2.170 millones.

**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\$ 35.000 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 agosto de 2012 **Banco Penta** presentaba un patrimonio de US\$ 130 millones y un capital de US\$ 147,3 millones. A la misma fecha el banco mostraba un índice de Basilea de 19,44% versus 13,26% 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\$ 1.318,5 millones, representando el 0,47% 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 agosto de 2012 el indicador de eficiencia de **Banco Penta** llegaba a 87,66%, la cual, aunque todavía alta, ha mostrado una tendencia a la baja desde 2007, cuando alcanzaba cerca de 200%. El sistema bancario funciona con un indicador del orden del 52%.

**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 concentrado 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\$ 369 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 agosto de 2012, aproximadamente el 90% del pasivo del **Banco Penta** eran depósitos a plazo y el restante 10% estaba compuesto por depósitos a la vista, contratos de retrocompra y préstamos de valores. En el sistema bancario, los depósitos a plazo llegaban a aproximadamente el 50% 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, donde 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\$ 35.000 millones. Dentro de las empresas del grupo destacan, además del propio banco, AFP Cuprum (en proceso de venta), Penta Vida, Penta Security, Isapre Banmédica, Penta Corredores de Bolsa, Penta Administradora General de Fondos y Penta Inmobiliaria, entre otras.

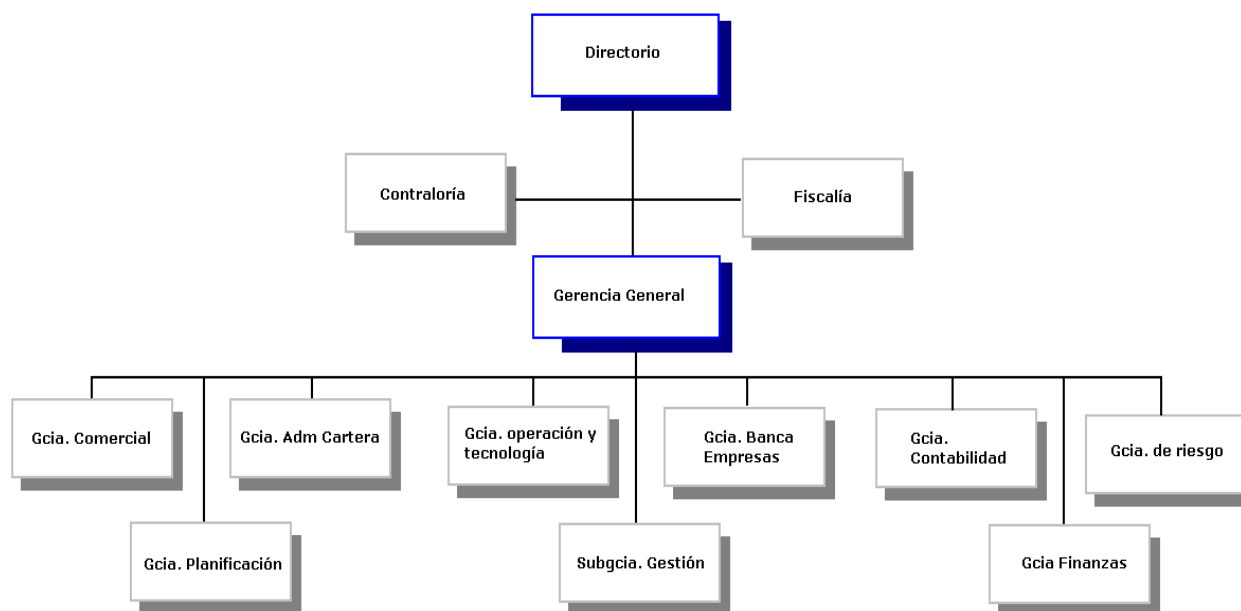


La administración de la sociedad es ejercida por un directorio elegido por la junta de accionistas y compuesto por siete miembros titulares y dos suplentes. Los directores pueden ser reelegidos en sus cargos por períodos sucesivos de tres años, en forma indefinida.

A continuación se presentan los integrantes del directorio al 30 de Junio de 2012:

Nombre	Cargo
Carlos Alberto Délano	Presidente
Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro	Vicepresidente
Hugo Bravo López	Director
Carlos Célis Morgan	Director
Manuel Antonio Tocornal Blackburn	Director
Alfredo Alcaíno de Esteve	Director
Marco Comparini Fontecilla	Director

A continuación se presenta un organigrama de los niveles gerenciales de **Banco Penta**:



## Estrategia de Negocio

El negocio que ha definido **Banco Penta** consiste en otorgar soluciones integrales para la administración de activos financieros a personas naturales o jurídicas, la que se lleva a cabo con atención personalizada y brindando una oferta segmentada de productos y servicios. Sin perjuicio de ello, la entidad ha decidido ampliar su ámbito de operación, comenzando a incursionar en el negocio crediticio.

El objetivo del negocio crediticio es diversificar las fuentes de ingresos del banco en el largo plazo, teniendo como estrategia de desarrollo que en un plazo de aproximadamente dos años los ingresos por tesorería, colocaciones y administración de activos aporten ingresos en proporciones similares. 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 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.

La estrategia del banco, en lo relativo a gestión de inversiones de tercero, está destinada a competir en el segmento tradicional de banca privada y a extender este concepto a clientes con alto patrimonio. Las directrices principales del negocio son la atención personalizada, la asistencia profesionalizada y la relación de largo plazo con los clientes.

Para implementar la estrategia de administrador de activos, el banco ha puesto a disposición de sus clientes una gama de productos que ofrece en forma directa o a través de sus filiales entre los que se encuentran los fondos mutuos, depósitos a plazo, pactos, acciones, inversiones internacionales, moneda extranjera y APV, entre otros.

Para apoyar y asesorar a sus clientes (inversionistas) el banco y sus filiales disponen de 46 profesionales especialistas, los cuales evalúan el mercado, nacional e internacional y la valorización de los instrumentos que se transan en dichos mercados.

## 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 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.

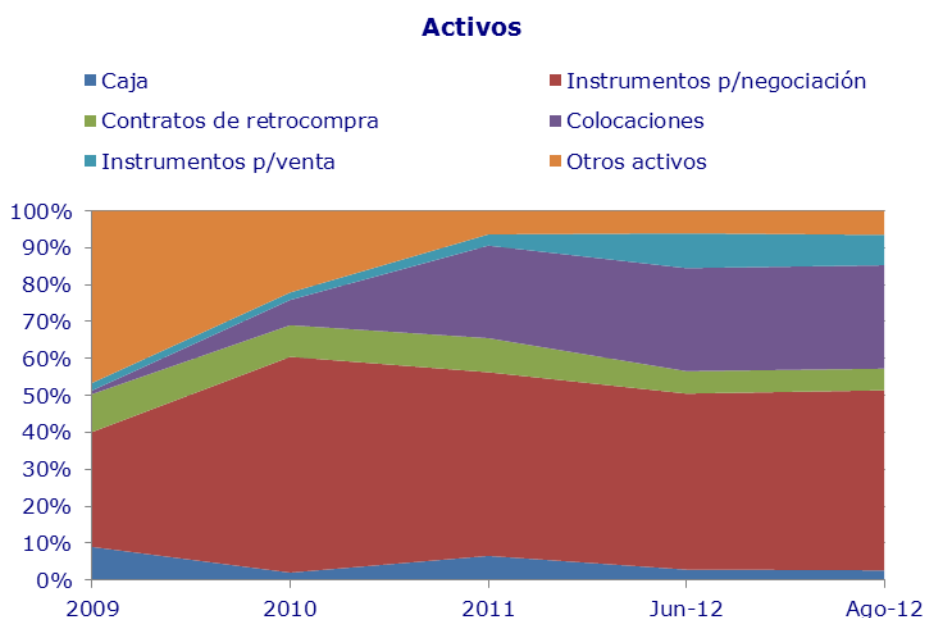
En tercer lugar, la Gerencia de Operaciones es la encargada de proveer la información para calcular los riesgos de mercado además de velar por el cumplimiento de los límites normativos, para esto cuentan con sistemas con alertas tempranas que permiten el adecuado manejo de los riesgos. Complementariamente, 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, la cual está fijada en un máximo de \$ 50.000 millones; a la fecha de evaluación, tenía \$ 16.548 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.

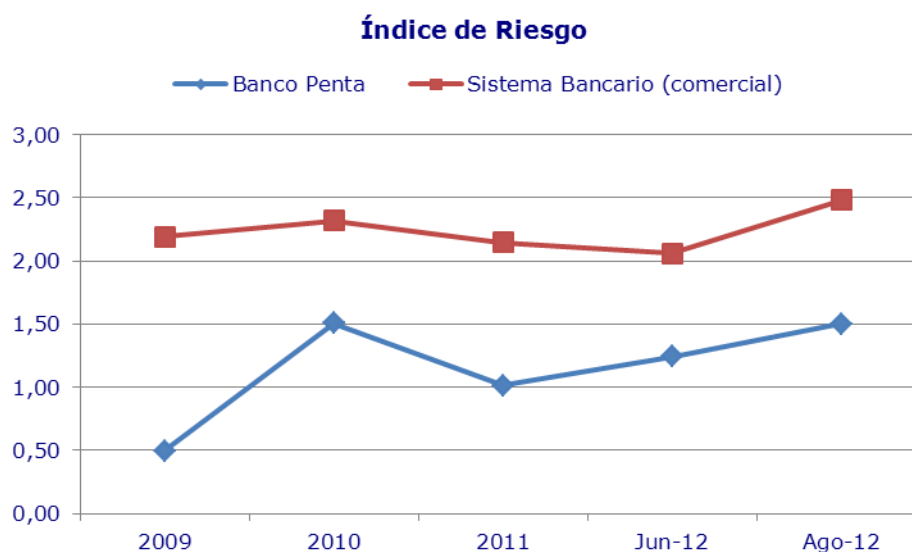
En cuanto a la implementación de las operaciones comerciales crediticias, la entidad ha ido conformando los equipos profesionales con el objeto de mantener los riesgos adecuadamente controlados.

## Estructura de Activos y Resultados Asociados

A junio de 2012, la mayor parte de los activos de **Banco Penta** estaban concentrados en instrumentos para la negociación (48,7%) seguidos por colocaciones (28,0%) e instrumentos para la venta (8,2). 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\$ 375 millones y se distribuían en 244 deudores.



La participación de mercado del banco en relación al nivel total de colocaciones del sistema bancario chileno llegaba a 0,18%, ubicándose en el decimo octavo lugar entre los bancos del país. Entre tanto, su participación en términos de cartera comercial era mayor, alcanzando el 0,3% 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 debido a sus políticas y procedimientos de evaluación y control de riesgo comparativamente más conservadores y al perfil de su segmento objetivo. Entre 2010 y agosto de 2012, 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 la inexistencia de mora mayor a 90 días y en el bajo nivel de cartera deteriorada que, a agosto de 2012, llegaba a 0,34%.

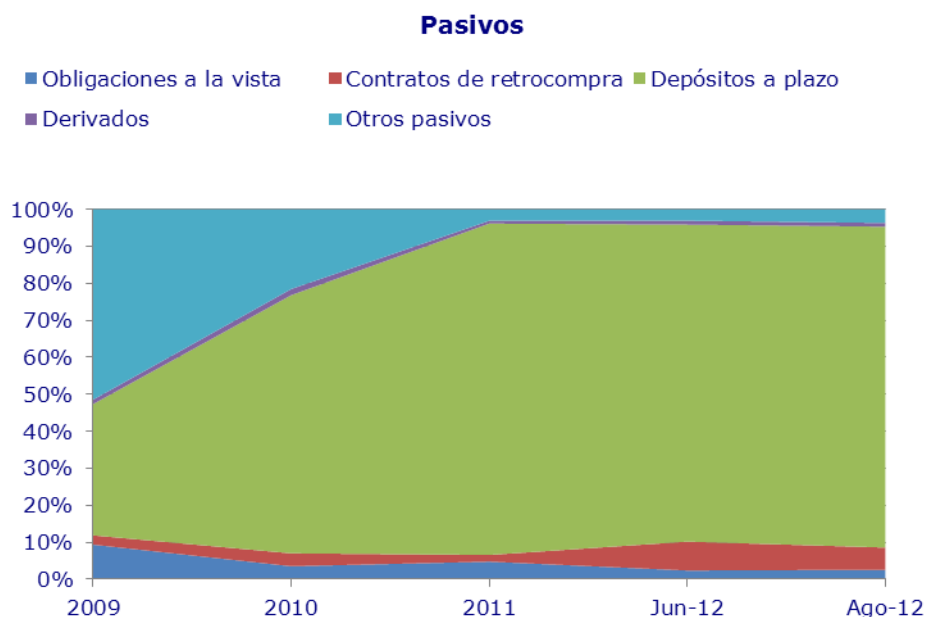
La cartera invertida por el banco, en tanto, está compuesta por la cartera de renta fija de largo plazo, la que a octubre totalizaba cerca de \$ 145.563 millones y presentaba un bajo riesgo, ya que la de corto plazo -que representa cerca del 55% del total- se encontraba casi en su totalidad (93%) en instrumentos clasificados N-1+, un 5% en instrumentos clasificados en N-1 y 2% clasificados en N-2<sup>2</sup>. Adicionalmente, el 99% de la cartera de largo plazo está invertida en instrumentos clasificados en A- o superior (cabe destacar que un 69% es AAA), mientras que el restante está clasificado en categoría E.

## Fondeo, Estructura de Pasivos y Posición Patrimonial

El banco se financia fundamentalmente mediante depósitos a plazo, los que, a agosto de 2012, llegaban a US\$ 1.029,6 millones y representaban el 86,7% de los pasivos del banco. A la misma fecha, las obligaciones a la

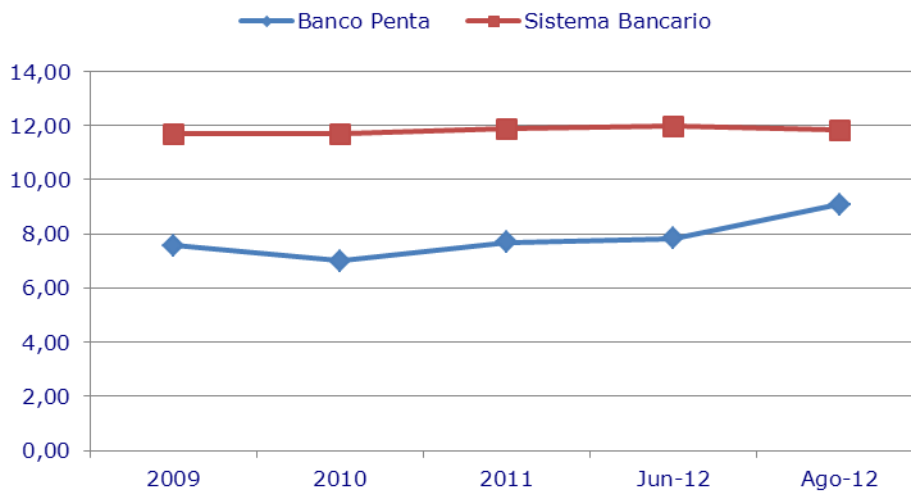
<sup>2</sup> Correspondientes a Efectos de Comercio.

vista llegaban a US\$ 30,7 millones y representaban un 2,6% 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.



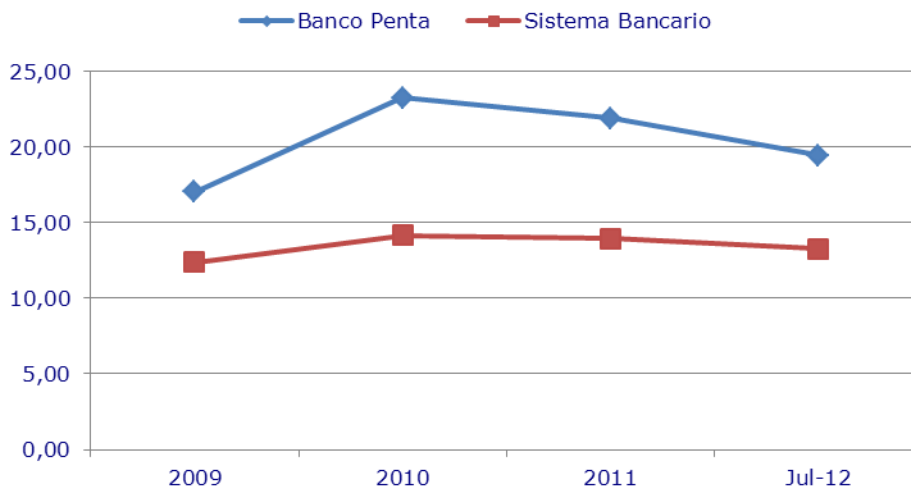
**Banco Penta**, dado su modelo de negocio, aún concentrado en la banca de inversión, mantiene un endeudamiento significativamente más bajo que el sistema bancario en su conjunto; sin embargo, el indicador de endeudamiento, medido como pasivos sobre patrimonio, se ha ido incrementando a partir de 2010 y especialmente en lo que va de 2012, a causa del marcado crecimiento en su cartera de colocaciones comerciales en ese período (69,8% en dólares nominales) y a pesar del reciente aumento de capital de \$ 10.000 millones. A agosto de 2012, el endeudamiento alcanzaba las 9,07 veces, en contraposición con el sistema bancario que llegaba a 11,84 veces, lo cual se traduce también en un Índice de Basilea mayor.

### Endeudamiento



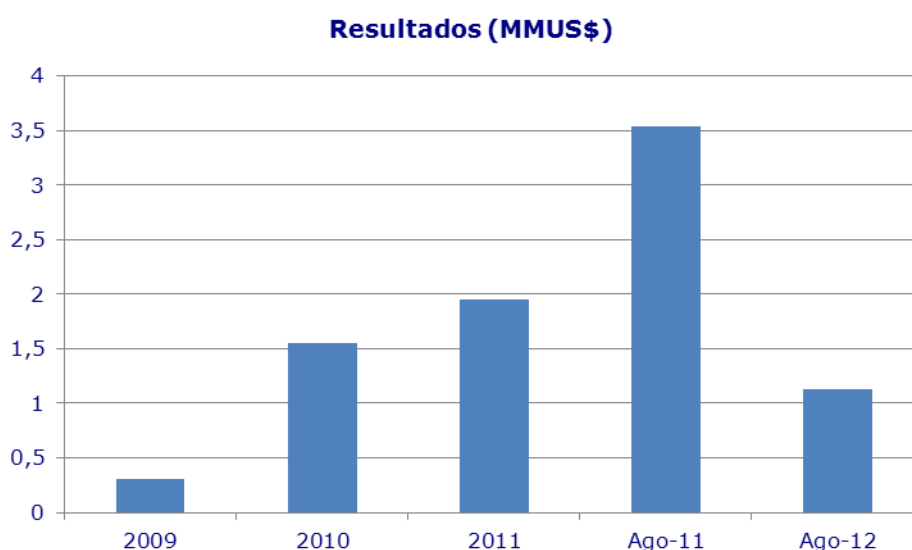
El índice de adecuación de capital del Banco Penta se ha mantenido consistentemente por encima del mostrado por el sistema, llegando a 19,4% a julio de 2012. En parte debido al incremento en las colocaciones, que pasaron de US\$ 220,7 millones a US\$ 374,9 millones en los últimos ocho meses y a pesar del último aumento de capital, se observa una leve tendencia decreciente en este indicador.

### Índice de Adecuación de Capital



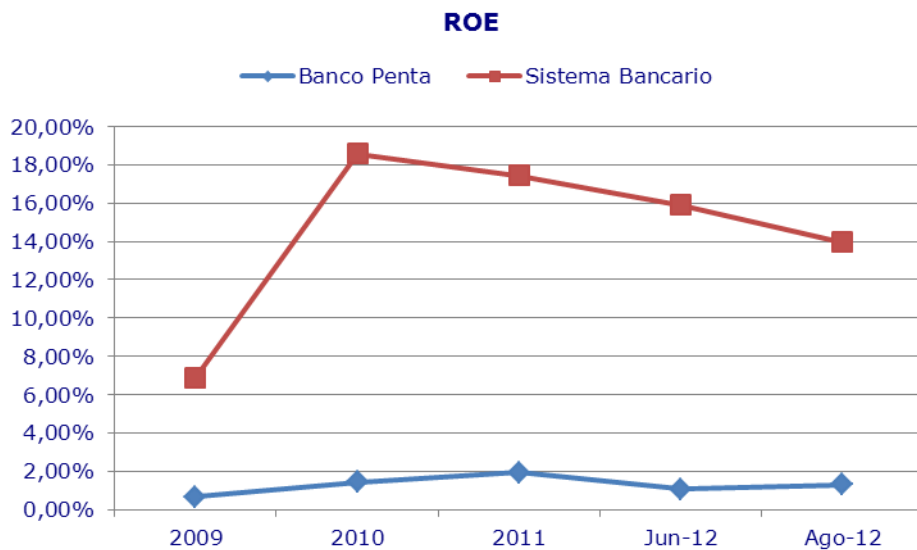
## Ingresos, Rentabilidad y Eficiencia

**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 2011, las utilidades del banco mostraron una tendencia creciente, pasando de US\$ 0,3 millones a US\$ 1,94 millones. La caída en los resultados entre agosto de 2011 y diciembre de 2011 se debe a un considerable incremento en los gastos de apoyo, y a la sensibilidad a las variaciones en esta cuenta debido a la reducida escala del banco. Durante los primeros ocho meses del año en curso, el banco ha registrado un resultado acumulado de aproximadamente US\$ 1,3 millones.



Al ser un banco de nicho, especializado en inversiones, podría verse afectado en cierta medida por crisis económicas, pudiendo verse afectados 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 agosto de 2012 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 vaya consolidando el plan de crecimiento del banco, tanto en colocaciones como en sus otras líneas de negocios, logre incrementar sus niveles de rentabilidad.

El siguiente gráfico muestra y compara la rentabilidad del patrimonio de **Banco Penta** con el 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”.*