HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO
Desde 1988

Penta Financiero

Anual desde envío anterior

ANALISTAS:
Nadia Aravena G.
Antonio González G.
nadia.aravena@humphreys.cl
Antonio.gonzalez@humphreys.cl

FECHA
Febrero 2025

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile
Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl
Humphreys Clasificadora De Riesgo • @humphreyschile

Categoría de riesgo[1]	
Tipo de instrumento	**Categoría**
Bonos	**A+**
Tendencia	**Estable**
EEFF base	Septiembre 2025

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea de Bonos	N° 1003 de 20.02.2020

Estados de Resultados Consolidados IFRS						
M$ de cada año	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**sept-25**
Ingresos de actividades ordinarias	21.052.715	24.755.806	35.700.163	32.395.894	27.241.862	19.397.964
Costo de venta	-6.627.227	-7.889.160	-14.476.692	-13.188.995	-12.602.679	-8.226.499
Otros ingresos (pérdidas)	-935.824	-949.374	-2.556.564	-3.001.741	-1.241.962	-1.012.972
Ganancia bruta	**13.489.664**	**15.917.272**	**18.666.907**	**16.205.158**	**13.397.221**	**10.158.493**
Gastos de administración	-7.038.865	-7.511.872	-8.906.614	-10.140.691	-9.763.777	-8.204.228
Ganancias antes de impuestos	6.828.771	14.026.747	17.001.929	10.948.172	5.861.086	4.790.528
Gastos por impuestos a las ganancias	-1.619.262	-2.068.574	-2.102.730	-1.377.747	-690.157	-752.849
Utilidad del ejercicio	**5.209.509**	**11.958.173**	**14.899.199**	**9.570.425**	**5.170.929**	**4.037.679**

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS						
M$ de cada año	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**sept-25**
Activos corrientes	160.629.676	214.984.086	185.458.282	163.080.388	188.310.130	167.826.464
Activos no corrientes	43.159.478	41.726.662	39.404.948	65.252.678	69.915.970	51.934.937
Total activos	**203.789.154**	**256.710.748**	**224.863.230**	**228.333.066**	**258.226.100**	**219.761.401**
Pasivos corrientes	163.981.818	178.952.377	136.604.027	159.760.117	192.999.214	157.364.198
Pasivos no corrientes	7.242.820	39.922.572	39.322.732	14.344.157	11.653.377	9.290.333
Patrimonio	32.564.516	37.835.799	48.936.471	54.228.792	53.573.509	53.169.636
Total patrimonio y pasivos	**203.789.154**	**256.710.748**	**224.863.230**	**228.333.066**	**258.226.100**	**219.761.401**
Colocaciones netas	184.129.595	219.797.983	185.329.684	164.225.321	188.074.262	165.443.035
Deuda financiera	157.283.296	203.589.388	168.550.931	165.608.630	194.586.971	164.861.725

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

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Penta Financiero S.A. (Penta Financiero) es una sociedad que nace en el año 2002, con el propósito de dar financiamiento a pequeñas, medianas y grandes empresas. Actualmente se orienta a las operaciones de *factoring* (nacional e internacional), créditos directos, *confirming* y, en menor medida, capitales preferentes, financiamiento de inventarios y *leasing*. La compañía forma parte del parte del Grupo Penta, conglomerado con presencia en los mercados financiero, inmobiliario, ahorro e inversiones.

A septiembre de 2025, la sociedad presentó activos por $ 219.761 millones, de los cuales $ 165.443 millones corresponden a colocaciones netas, las que se concentran en un 96,4% en el corto plazo. Los activos de la sociedad son financiados con $ 164.862 millones correspondientes a pasivos financieros (incluye pasivos por arrendamiento), $ 53.170 millones de patrimonio y el resto en otras cuentas por pagar. La estructura del balance de la empresa le permitió generar, a la misma fecha, un ingreso de $ 19.398 millones y un resultado de $ 4.038 millones, respectivamente.

La clasificación de los títulos de deuda y de la línea de bonos de **Penta Financiero** en *"Categoría A+"* se fundamenta principalmente en las características de su modelo de negocio y el respaldo del grupo controlador, Empresas Penta. En los hechos, la compañía ofrece diversos productos financieros, lo que le permite adaptarse a las necesidades de sus clientes y reducir la exposición a riesgos específicos de cualquier línea de negocio, ya sea por la diversificación de sus productos, como por la capacidad de ofrecer soluciones alternativas a las empresas. Sin perjuicio de que la sociedad, en los últimos años, ha centrado sus esfuerzos en el negocio de *factoring*, en los hechos mantiene una estructura comercial que le permite desenvolverse en diferentes líneas de negocio.

Otro factor relevante hace referencia 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. Según los antecedentes revisados por esta clasificadora, el patrimonio de **Penta Financiero** representa un porcentaje reducido del patrimonio total del grupo.

Junto con lo anterior, se evalúa positivamente la estructuración de los riesgos de la compañía ya que posee mecanismos que tienden a disminuir la pérdida esperada de las distintas operaciones. Esto incluye la existencia de garantías en las distintas líneas de negocios, las que, según información enviada por la entidad, corresponden a un 50% del *stock* total de la cartera, a nivel consolidado. Además, la compañía se beneficia de los plazos acotados del *factoring*.

Adicionalmente, para efecto de la clasificación, se consideran las expectativas de crecimiento y necesidades de su segmento objetivo (pequeñas y medianas empresas) como una oportunidad de crecimiento en el mediano y largo plazo. Además, se valora positivamente el esfuerzo de la compañía por sistematizar sus operaciones, lo que favorece la gestión comercial y de control.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Penta Financiero** se ve restringida por su bajo volumen de colocaciones, esto al compararlo con el sistema bancario[2]. No obstante, a pesar de que no existen cifras oficiales, se puede presumir que la entidad, mantiene una presencia no reducida, en el sector financiero no bancario, y que se ha consolidado los últimos años (en comparación a *factoring* con información pública). Con todo, no se

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

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.

Tampoco es ajeno a la clasificación, la concentración por deudor que mantiene la compañía, lo que, de acuerdo con los criterios utilizados por la clasificadora, el incumplimiento de alguno de ellos podría tener un impacto negativo en la cartera crediticia. 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.

La clasificación de riesgo también considera el acceso a distintas fuentes de financiamiento competitivas y eficientes, esenciales para minimizar el riesgo de liquidez. Si bien, la presencia del grupo Penta favorece el acceso competitivo al mercado bancario, se valora positivamente que la compañía diversifique sus fuentes crediticias a largo plazo para reducir el riesgo asociado a posibles reducciones en las líneas de crédito de los bancos locales. Con todo, se reconoce que **Penta Financiero** ya ha incursionado en el mercado de valores mediante la emisión de bono, iniciando un proceso de ampliación de sus fuentes de financiamiento.

Otro aspecto considerado en la evaluación hace referencia al contexto de mercado, el cual, a juicio de ***Humphreys***, debiese ser cada vez más competitivo, tanto en el ámbito tecnológico como por los apoyos gubernamentales a la pequeña y mediana empresa. Si bien la bancarización de este sector puede representar una oportunidad, también supone un riesgo para aquellas empresas que no logren adaptarse. En este sentido, **Penta Financiero** ha potenciado un enfoque digital, implementando herramientas tecnológicas que le han permitido mitigar riesgos y consolidarse en este ámbito en los últimos años.

Otro elemento considerado en la clasificación de riesgo es el perfil del mercado objetivo de la compañía, pequeñas y medianas empresas, las que son altamente sensibles a los ciclos económicos recesivos, lo que podría afectar la mora en la cartera y las oportunidades de nuevos negocios. 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 • Mayores costos de financiamiento que bancos (riesgo limitado por segmento objetivo del emisor) • Mercado objetivo riesgoso (riesgo atenuado por originación y existencia de respaldos en operaciones) • 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) • Riesgos propios del negocio financiero • Competencia de la industria

Hechos recientes

Resultados septiembre 2025

A septiembre 2025, la compañía obtuvo ingresos de actividades ordinarias por $ 19.398 millones, monto equivalente a una caída de 3,5%, respecto a lo alcanzado a septiembre 2024, mientras que, en el mismo periodo, los costos de ventas ascendieron a $ 8.226 millones, mostrando un decrecimiento de un 10,9% en relación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los gastos de administración y ventas representaron un 42,3% de los ingresos del periodo con un total de $ 8.204 millones correspondientes a un aumento de un 9,2% respecto septiembre 2024.

Lo anterior le permitió a **Penta Financiero** generar una ganancia, al cierre del tercer trimestre del 2025, de $ 4.038 millones, lo que representa una caída de un 14,8%, al compararlo con los $ 4.741 millones obtenidos en el mismo periodo de 2024.

A la misma fecha, la compañía contaba con un total de activos por $ 219.761 millones, donde $ 165.443 millones corresponden a colocaciones netas, lo que se mantiene prácticamente igual a septiembre 2024 ($ 165.075 millones). Por su parte, la deuda financiera[3] ascendía a aproximadamente a $ 164.862 millones, mientras que el patrimonio llegaba a $ 53.170 millones.

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

Definición categoría de riesgo

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.

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

Tendencia Estable

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

Oportunidades y fortalezas

Apoyo matriz: La compañía forma parte del grupo Penta, *holding* con presencia en distintas áreas de negocios. La matriz provee a la empresa de información y la apoya en términos operacionales, fortaleciendo su estructura organizacional. Asimismo, el respaldo del controlador también se podría manifestar en casos de falta de liquidez en el mercado mediante aportes de capital. De acuerdo con los antecedentes que se tuvieron a la vista por esta clasificadora, el patrimonio de **Penta Financiero** representa un porcentaje reducido del patrimonio del grupo, siendo este a diciembre 2024 cercano al 5,5%, lo que evidencia la capacidad potencial de apoyo financiero por parte del controlador.

Experiencia de los accionistas y la administración: Los principales socios y ejecutivos de la compañía cuentan con experiencia relevante en entidades bancarias, así como con una amplia trayectoria y conocimiento del sistema financiero. En este contexto, se destaca que, tanto los accionistas como los ejecutivos, han administrado volúmenes de activos significativamente superiores a los gestionado por la compañía.

Diversificación de productos: A la fecha, la compañía mantiene una diversificada cartera de productos, que incluye *factoring* (nacional e internacional), créditos directos, *confirming,* capitales preferentes, financiamiento de inventarios y *leasing*. Este elemento ayuda a diversificar los riesgos, al permitir el acceso a distintos tipos de clientes e incrementando la atomización de las colocaciones, reduciendo la exposición a segmentos específicos de la economía, lo anterior, sin desconocer la concentración relevante que presenta en el negocio de *factoring*.

Características del negocio: Dada la corta duración de las operaciones de *factoring*, éstas tienen la particularidad de ajustarse rápidamente a las condiciones de tasas de interés del mercado. Asimismo, mediante aumentos de tasas o decisiones internas de gestión, la compañía puede moderar el flujo de colocaciones, fortaleciendo la liquidez a medida que vencen las operaciones vigentes. Por su parte, los créditos directos cuentan mayoritariamente con garantías asociadas a los préstamos.

Perspectivas de la industria: El segmento objetivo de la compañía son las pequeñas y medianas empresas, segmento que presenta favorables perspectivas de crecimiento, producto del incremento en sus necesidades de financiamiento (aun cuando muchas de dichas sociedades no participan del mercado efectivo actualmente, podría incorporarse gradualmente a la demanda en el futuro).

Factores de riesgo

Bajo volumen respecto al sistema financiero: Al situar a la compañía en el contexto global del sistema financiero, esta presenta una baja participación de mercado, especialmente si se compara con las colocaciones bancarias, que alcanzaron los $ 11.440 millones a septiembre de 2025, considerando solo las colocaciones comerciales hasta UF 3 mil. Esto repercute en un menor acceso a economías de escala y a la inversión en recursos humanos y tecnológicos. Por otro lado, una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras.

Mayores costos respecto a la banca: Las entidades bancarias que operan en el mismo sector que **Penta Financiero** disponen de financiamiento a menor costo, por lo que suelen ser altamente competitivas a nivel de precio (factor que tomaría mayor importancia si los bancos aumentaran su participación en la industria). se reconoce que la compañía cuenta con la posibilidad de acceder a una estructura de apoyo financiero eficiente mediante su matriz.

Mercado objetivo riesgoso: La empresa se orienta, principalmente, a entregar servicios a las pequeñas y medianas empresas, segmento vulnerable debido al limitado acceso al financiamiento, especialmente en épocas de crisis económicas, entre otros factores. No obstante, se considera que el proceso de originación y monitoreo de cartera cumple con estándares adecuados, lo que contribuye a mitigar los riesgos asociados al perfil de sus deudores.

Concentración de deudores: La compañía presenta una baja atomización de deudores, evidenciada al cierre de septiembre de 2025, donde el principal deudor (*factoring*) representa un 11,4% del patrimonio, mientras que, los diez mayores concentran el 61,8%. En este sentido, el incumplimiento de alguno de estos deudores podría provocar un impacto no menor al patrimonio y/o a la liquidez. Sin embargo, dicho riesgo se ve atenuado por la existencia de garantías que respaldan las operaciones, las cuales cubren aproximadamente un 50% del *stock* total a nivel consolidado.

Riesgos propios del sector: La actividad financiera se encuentra estrechamente ligada a la evolución económica del país y sus ciclos, por lo que el mercado en que participa la compañía resulta altamente sensible a escenarios recesivos. Lo anterior se refleja ya sea por el menor volumen de negocios, así como también por la disminución en la capacidad de pago de los deudores.

Competencia de la industria: La industria presenta una alta competencia dado que existe una amplia variedad de empresas en el sector que ofrecen distintas alternativas de financiamiento, lo cual presiona a la diferenciación mediante la agregación de valor. Adicionalmente, un mayor proceso de bancarización de las empresas podría incrementar la oferta disponible, lo que presionaría los márgenes operacionales a la baja.

Antecedentes generales

La compañía

Penta Financiero es una es una sociedad que forma parte del Grupo Penta, *holding* empresarial con presencia en diversos mercados como financiero, inmobiliario, ahorro e inversiones. La compañía fue creada en el año 2002 y adquirida por Empresas Penta en 2006. A diciembre 2025, la propiedad de **Penta Financiero** se distribuye como se presenta en la Tabla 1.

La entidad participa en los segmentos de *factoring* (nacional e internacional), créditos directos y *confirming* y, en menor medida, en capitales preferentes, financiamiento de inventarios y *leasing*. Actualmente, la entidad cuenta

con presencia nacional, a través de su plataforma digital, la cual permite la autoatención, utilizando firma electrónica y tecnología acorde a las necesidades del cliente. A noviembre de 2025, **Penta Financiero** administraba una cartera de aproximadamente 1.293 clientes.

Tabla 1: Distribución de los principales accionistas

Accionista	N° de acciones	%
Inversiones Banpenta II Ltda	178.386.881	63,2%
Linz Ltda	50.780.268	18,0%
Espro II Ltda	33.197.573	11,8%
Ribilla SpA	19.747.882	7,0%

Evolución y distribución de colocaciones

En cuanto a las colocaciones de la compañía, la Ilustración 1 muestra su evolución y composición, las que han mostrado volatilidad durante los últimos años. A noviembre de 2025, la compañía contaba con un *stock* de colocaciones brutas de $ 191.236 millones, equivalentes a un aumento de un 3,5% respecto a 2024, de las cuales la principal línea de negocios mantiene un *stock* de $ 109.388 millones correspondientes a *factoring* monto correspondiente a un 57,2% del total, seguido de créditos directos con 16,9%, *factoring* internacional con un 7,6%, *confirming* con un 8,2% y, en menor medida, capital preferente con un 1,3%, financiamiento de inventario con 0,1% y *leasing* con un 0,1%; el 8,6% restante corresponde a normalización la cual mantiene operaciones en mora de toda las líneas en las que participa la compañía.

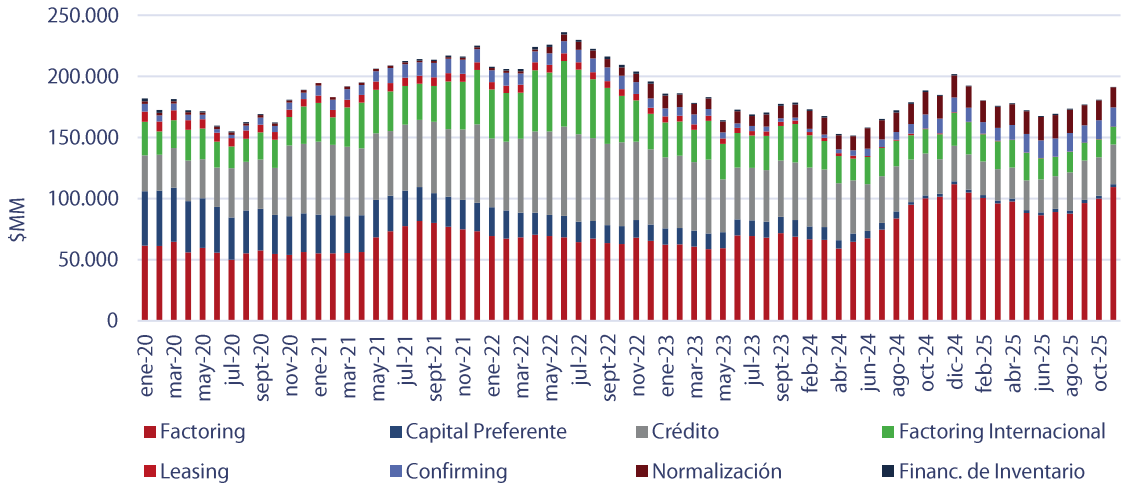


Ilustración 1: Evolución y distribución de las colocaciones

Evolución y diversificación de ingresos

La Ilustración 2 muestra la evolución y composición de los ingresos de la compañía desde 2020. Al cierre de noviembre de 2025 los ingresos alcanzados por **Penta Financiero** fueron de $ 23.506 millones, lo que representa a una disminución de un 13,7% respecto a diciembre de 2024. Dicho ingreso proviene principalmente de las operaciones de *factoring* con un 57,7% del total, mientras que crédito y *factoring* internacional contribuyen con un 13,3% y 11,8%, respectivamente, esto de acuerdo con la información enviada por la compañía.

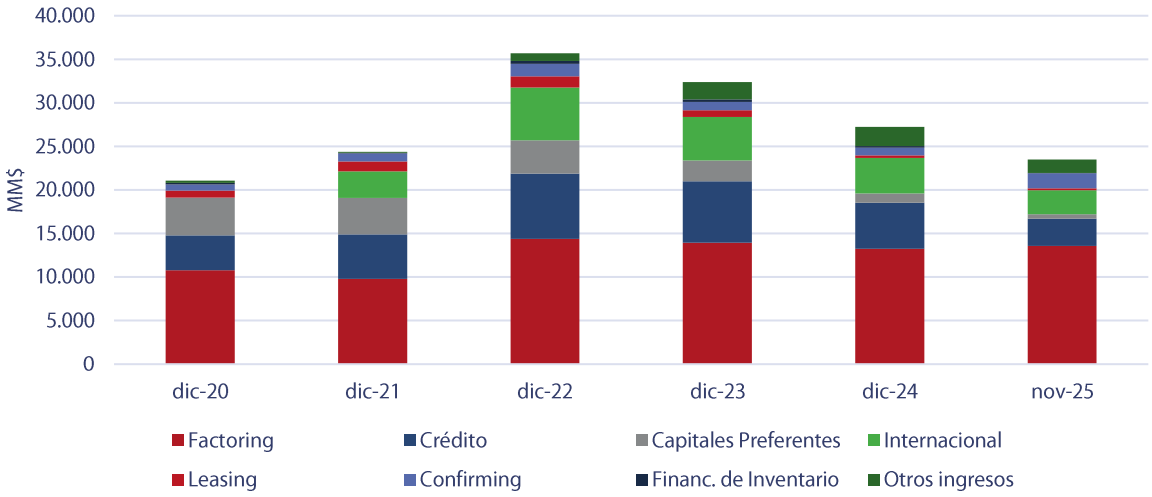


Ilustración 2: Evolución y distribución de los ingresos

Administración de cuentas por cobrar

Originación y cobranza

La institución ha desarrollado una cultura crediticia para el curse y aprobación de sus operaciones. El proceso de aprobación se encuentra diferenciado por líneas de negocio, y está a cargo de un equipo con distintos niveles de atribuciones, dependiendo del monto y naturaleza del financiamiento. En este equipo participa el área de riesgo, la gerencia y el directorio de la compañía. De acuerdo con esto, la institución cuenta con una matriz de atribuciones en base al tipo de operación y grado jerárquico, desarrollando así un modelo parametrizado y automatizado, que solicita la aprobación de distintos encargados, según sea el caso.

El equipo de riesgo lo integra gente especializada en las distintas áreas de negocios, con el *expertise* para la aprobación de las respectivas operaciones. Adicionalmente, junto a otras áreas de la compañía, se establece un comité de crédito el cual sesiona dos veces por semana, donde se evalúan y revisan casos puntuales respecto a las operaciones de la entidad A su vez, el área de riesgo da especial énfasis a la confirmación de los documentos, de manera de evitar eventuales curses de operaciones que no correspondan, o bien, carentes de respaldos. Para ello se cuenta con protocolos de acción bien establecidos.

Respecto al proceso de cobranza de la compañía, se ha puesto especial énfasis al seguimiento y monitoreo permanente de sus operaciones vigentes —desde el otorgamiento del financiamiento— tomando así los respectivos resguardos y, de ser necesario, levantando protocolos específicos de seguimiento y alerta ante eventuales casos de complejidad, generando cursos de acción incluso antes del vencimiento de la operación. Este sistema va alimentando una base de información de cada cliente y generando un historial de seguimiento, lo que permite focalizar de manera más efectiva los esfuerzos de cobranza de la compañía. Esta estrategia también presenta una estructura diferenciada por líneas de negocio.

Control interno y sistemas

La compañía cuenta con un auditor interno, encargado de dar una opinión independiente de la calidad del sistema de control interno de **Penta Financiero**. A su vez, debe reportar a un comité de auditoría, compuesto por dos directores, además del contador del grupo Penta. El auditor encargado del proceso realiza un plan anual de auditoría que contempla la evaluación de los principales riesgos determinados dentro del negocio de la compañía y que verifica el cumplimiento de las políticas, normas y procedimientos vigentes. Este plan es revisado y aprobado por el comité de auditoría y por el directorio de la entidad, los cuales, a su vez, son informados periódicamente de los resultados obtenidos de los procesos auditados y de las debilidades de control identificadas, también se les presentan las propuestas para superar las brechas y el estado de avance y cumplimiento del plan.

Además, se ha desarrollado una matriz de riesgo operacionales, que identifica los riesgos detectados de cada área de la empresa, los controles asociados y las medidas de mitigación; en ese sentido, cada producto tiene procedimientos de revisión generales y específicos de su área. Existen también manuales que definen las condiciones y la metodología asociada a la calificación de los riesgos y un plan de seguimiento.

Adicionalmente la compañía cuenta con un área de tecnología e innovación, la que se encarga de implementar la transformación digital de la compañía y mantener la continuidad operacional de esta.

Con la finalidad de resguardar la continuidad de sus procesos operativos, **Penta Financiero** tiene servicios configurados dentro de un servidor secundario en instalaciones de la compañía y otro servidor replicado externamente. A su vez, cuenta con un adecuado protocolo de respaldo de datos. Los servidores están conectados a una red energética que garantiza el funcionamiento y continuidad operacional en caso de cortes en el suministro. Por su parte, los servicios de telefonía son provistos por dos empresas distintas, por lo que, en caso de falla de servicio de una de ellas, se garantiza las llamadas salientes a través del servicio del que se encuentra operativo.

En general la empresa cuenta con herramientas, estructura, sistemas y personal necesarios para mitigar los riesgos operacionales asociados al desarrollo del negocio.

Líneas de negocios

Penta Financiero opera en diversas líneas de negocios, las cuales, según su propia definición, son: *factoring* (nacional e internacional), créditos directos, *confirming* y, en menor medida, capitales preferentes, financiamiento de inventarios y *leasing.*

Factoring y *confirming*

Penta Financiero realiza operaciones de *factoring* nacional e internacional, así como también *confirming*. El *factoring* se orienta al financiamiento de corto plazo para empresas y personas con giro comercial, mediante la adquisición de documentos de pago (físicos o electrónicos), que constituyen compromisos de pago de deudores en diversos sectores económicos. En el ámbito internacional, se realizan anticipos sobre exportaciones donde se adquieren cuentas por cobrar con clientes extranjeros una vez que la operación se encuentre debidamente facturada y embarcada. Por su parte, *confirming* corresponde al servicio de pago a proveedores, que permite anticipar dichos pagos y, simultáneamente, extender los plazos de pago de las cuentas por pagar de la empresa cliente.

A noviembre de 2025, las colocaciones de *factoring* nacional mostró un crecimiento de un 7,7% respecto al mismo periodo de 2024, alcanzando $ 109.388 millones, mientras que el *stock* de *factoring* internacional muestra

una disminución de 28,6% cerrando con $ 14.585 millones, por su parte, a la misma fecha, *confirming* totalizó una cartera de $ 15.711 millones, monto mayor en un 29,4% a lo obtenido en noviembre 2024. La Ilustración 3 muestra la evolución y distribución de colocaciones de *factoring* nacional e internacional y *confirming*.

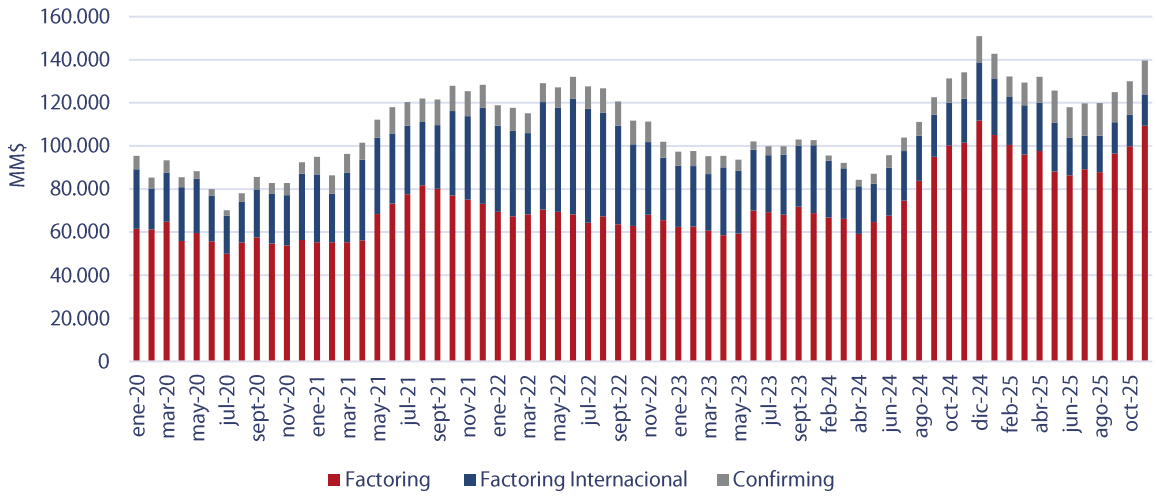


Ilustración 3: Evolución colocaciones factoring (nacional e internacional) y confirming

La Ilustración 4 muestra la evolución de la mora de *factoring* nacional, donde, la mora total ha mostrado una tendencia al alza durante 2025, alcanzando un promedio de 2,3% para el último año, mientras que, a noviembre 2025, el nivel de mora fue de 3,6%, lo anterior explicado, principalmente, por la mora menor a 30 días, la que ha tendido a estabilizarse en 2% durante los últimos años con una leve alza durante 2025. En cuanto a la mora relevante, sobre 30 días, esta se mantiene con niveles por debajo del 1% con un promedio de 0,2%.

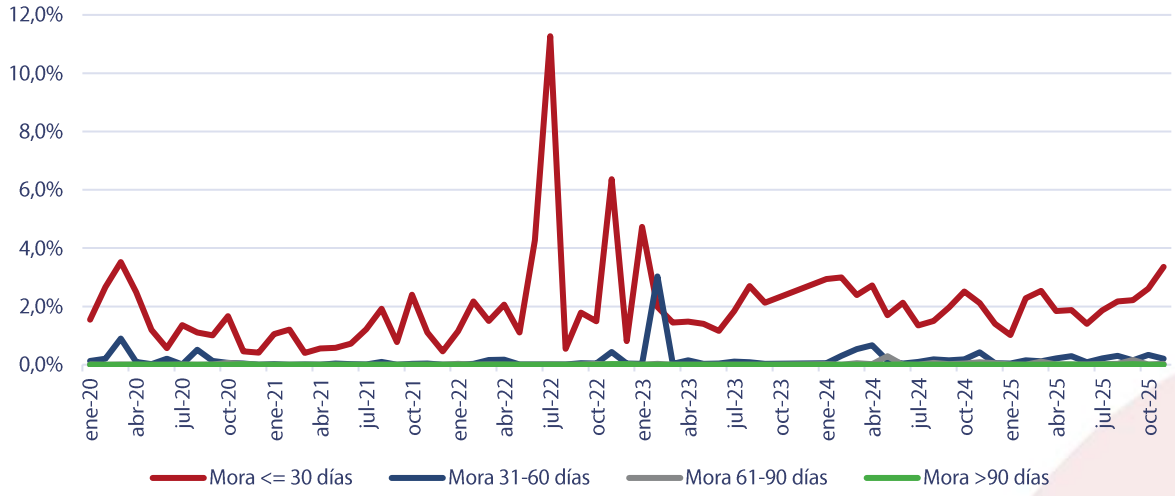


Ilustración 4: Morosidad factoring

En *confirming* se puede apreciar que, durante los últimos doce meses, esta línea no presenta mora en ninguno de sus tramos, situación recurrente a excepción de meses particulares, tal como se muestra en la Ilustración 5.

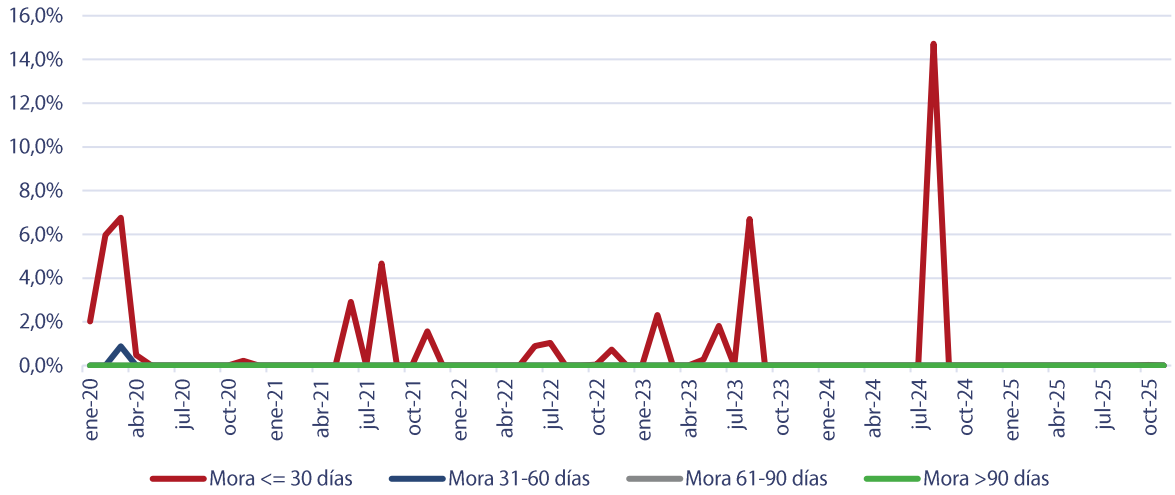


Ilustración 5: Morosidad confirming

En cuanto al *factoring* internacional, este suele mantener niveles de mora acotados o nulos, a excepción de periodos puntuales, los que se dan por operaciones específicas. Durante los últimos doce meses se presentó un alza en la mora en el tramo menor a 30 días en marzo de 2025, alcanzando una mora total promedio de 2,1% a noviembre 2025. La Ilustración 6 muestra el comportamiento de la mora, según tramos, para *factoring* internacional.

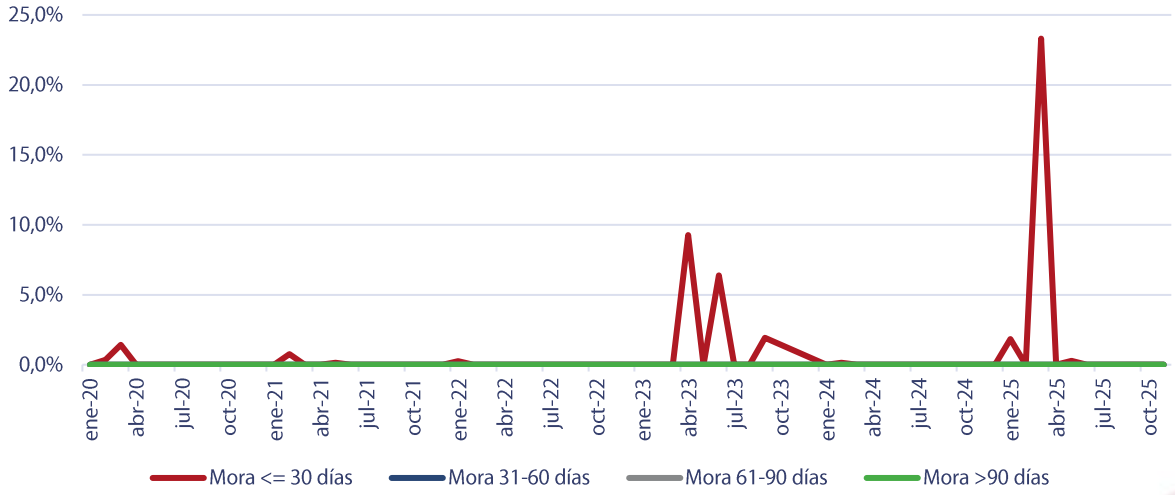


Ilustración 6: Ilustración 2: Morosidad factoring internacional

A noviembre de 2025, la tasa de pago[4] del *factoring,* el cual considera, facturas, cheques, pagares y contratos, ha fluctuado, en los últimos doce meses, entre un 18,9% y un 33,8%, tal como se muestra en la Ilustración 7, promediando, en el mismo periodo, un 28,2%. Esto muestra que la duración de cartera de esta línea de negocio tiene un plazo promedio de, aproximadamente, 109 días. Sin embargo, si solo consideramos facturas y cheques

[4] Medido como recaudación mensual sobre *stock* de colocaciones brutas del mes anterior.

la tasa de pago y *duration* alcanzan un promedio, para el mismo periodo, de 51,6% y 59 días, respectivamente. Por su parte, al considerar solo pagares y contratos la tasa de pago promedio, para los últimos doce meses, es de 9,7%, mientras que la *duration* promedio en el mismo periodo es de 30 meses.

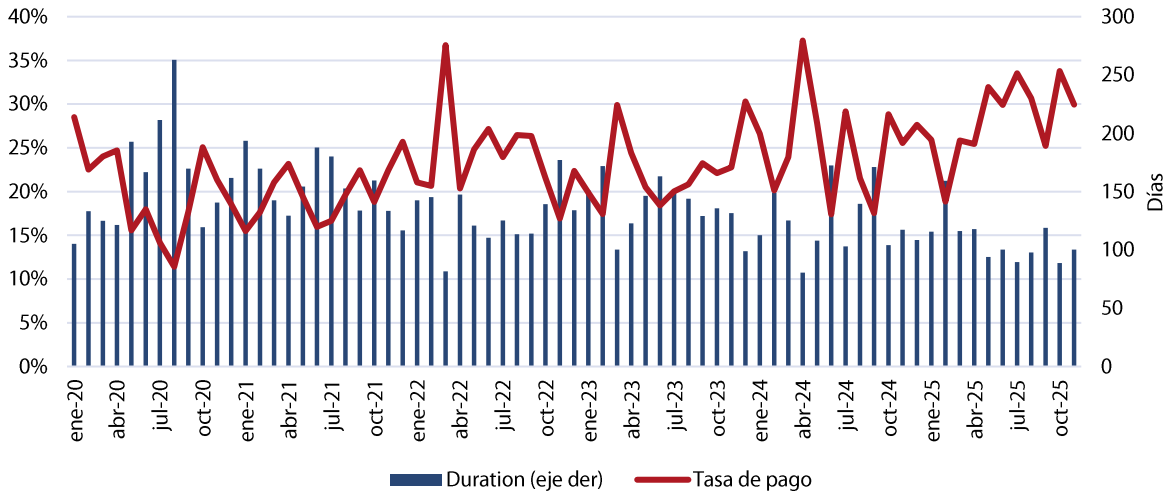


Ilustración 7: Tasa de pago y duration factoring

La Ilustración 8 muestra la tasa de pago de *confirming*, la cual presenta un comportamiento variable, lo que se asocia a un reducido número de clientes, oscilando entre 12,8% y 43,9% en los últimos doce meses, mientras que la tasa de pago promedio, para el mismo periodo fue de un 26,0% y el plazo promedio de recaudación es de cuatro meses aproximadamente.

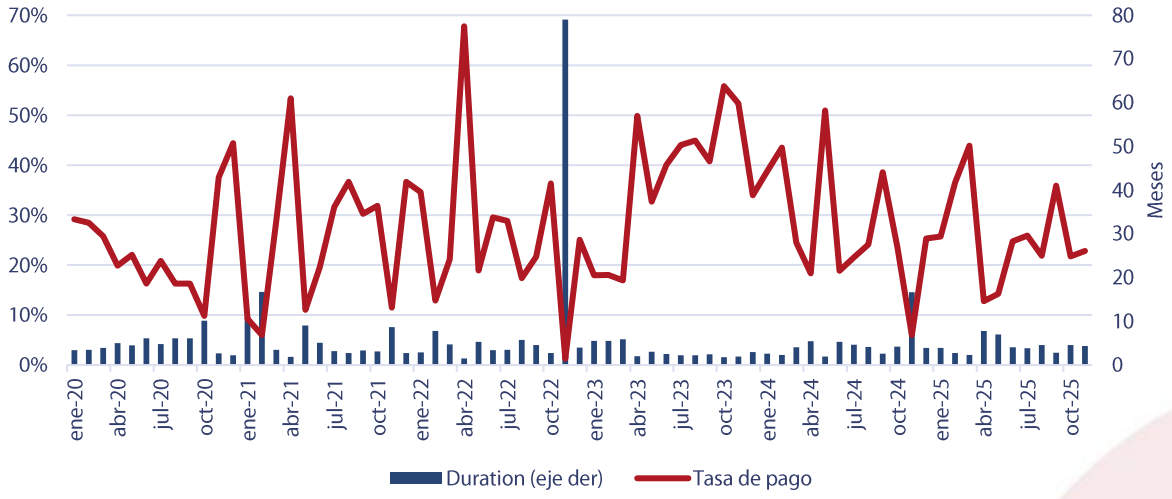


Ilustración 8: Tasa de pago y duration confirming

La Ilustración 9 muestra la evolución de la tasa de pago de *factoring* internacional, la cual tiene un promedio, para el último año de 25,9%, lo que nos indica que el plazo promedio de recaudación de esta línea es de 132 días, de la misma forma que *confirming*, la cartera muestra volatilidad en la tasa de pago asociado un número reducido de clientes.

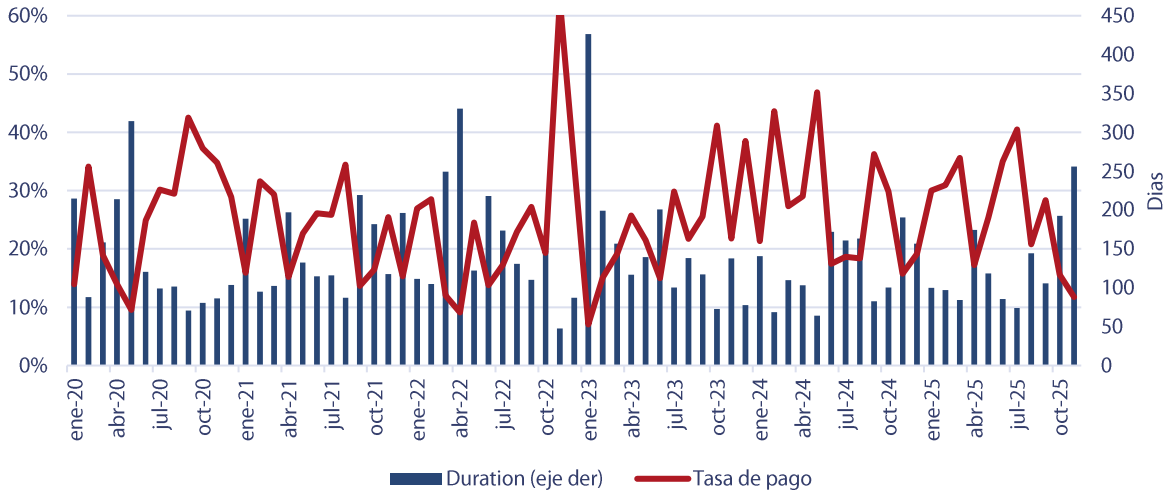


Ilustración 9: Tasa de pago y duration factoring internacional

Créditos

Los créditos corresponden a financiamientos destinados a cubrir las necesidades de corto plazo de las empresas, los que son utilizados para realizar el desarrollo de sus actividades habituales, estos tienden a tener un plazo máximo de un año con la posibilidad de renovación, sin embargo, existen casos puntuales en que los créditos se entregan a un plazo mayor. La Ilustración 10 muestra la evolución de cartera de créditos de **Penta Financiero** donde se puede apreciar una tendencia a la baja en las colocaciones brutas durante los últimos años con una leve recuperación en 2025, totalizando, a noviembre de 2025, un *stock* bruto de $ 32.397 millones, equivalentes a un aumento de un 14,1% respecto al mismo periodo de 2024.

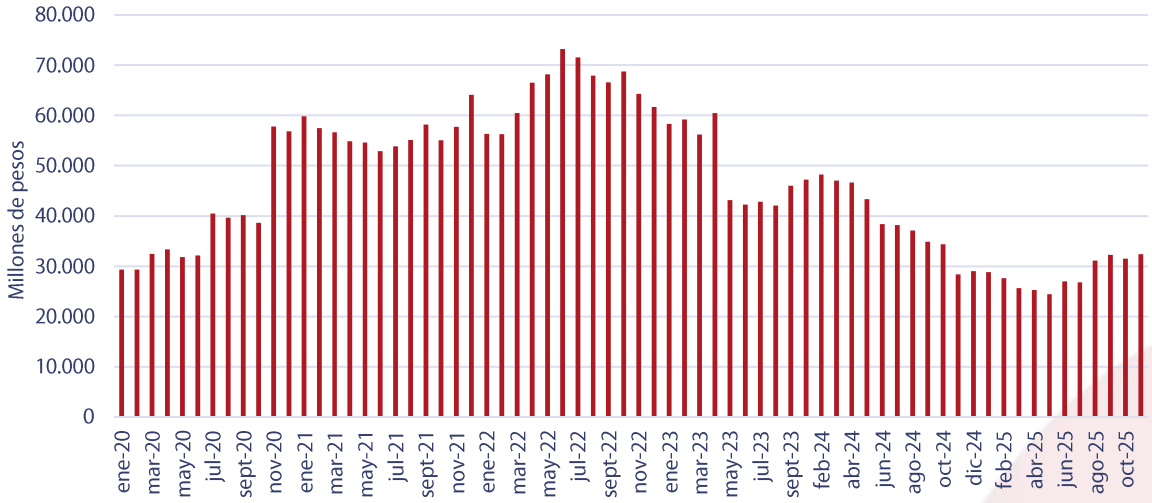


Ilustración 10: Evolución colocaciones créditos

En general la cartera de créditos no presenta mora a excepción de periodos particulares en donde muestra niveles de mora en el tramo hasta 30 días por operaciones especificas las cuales son subsanadas en el periodo siguiente,

manteniendo, como promedio de los últimos doce meses, un 1,7% de morosidad. La Ilustración 11muestra la evolución de los niveles de mora en sus distintos tramos.

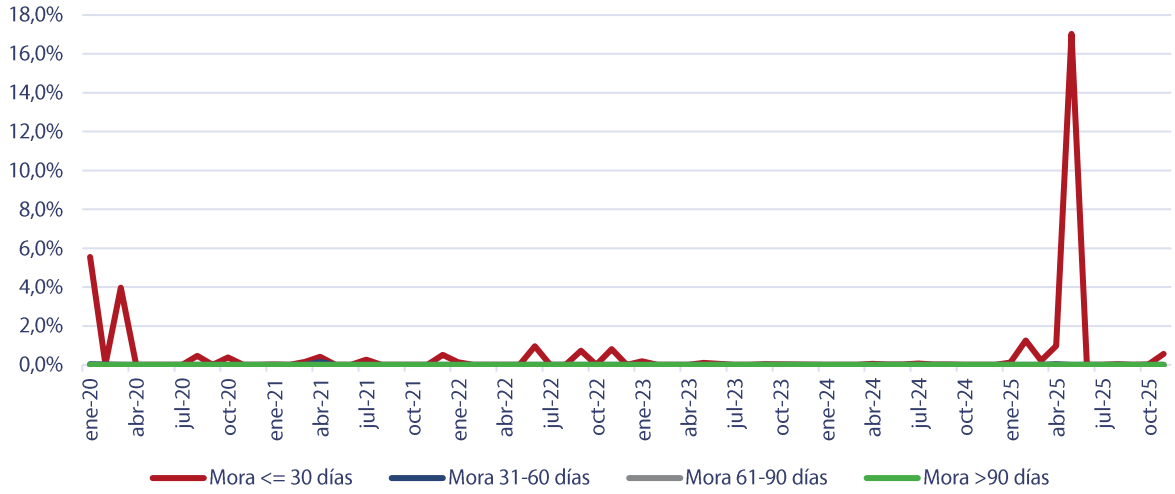


Ilustración 11: Morosidad de créditos

En cuanto a la tasa de pago de la cartera de créditos, la cual se muestra en la Ilustración 12 alcanzó, a noviembre de 2025, un 24,9%, mientras que promedio, para los últimos doce meses, un 10,9%, lo anterior implica una duración promedio de los créditos de 26 meses. En los hechos la tasa de pago a mostrado volatilidad a través de los años.

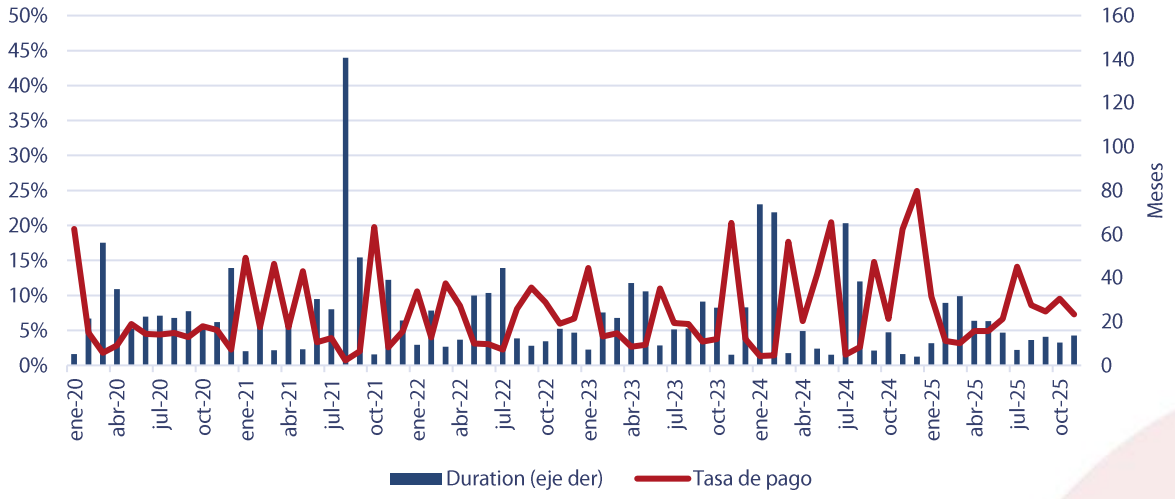


Ilustración 12: Tasa de pago y duration créditos

Características de las colocaciones

Concentración de clientes

En cuanto a la concentración de sus clientes, la Ilustración 13 muestra la importancia relativa, a nivel consolidado, en términos brutos, de los principales clientes de la compañía respecto al *stock* total de colocaciones. A noviembre de 2025, el principal cliente concentra un 3,0% de las colocaciones brutas de **Penta Financiero**, y los diez principales un 21,6% evidenciando una mayor atomización durante los últimos tres años.

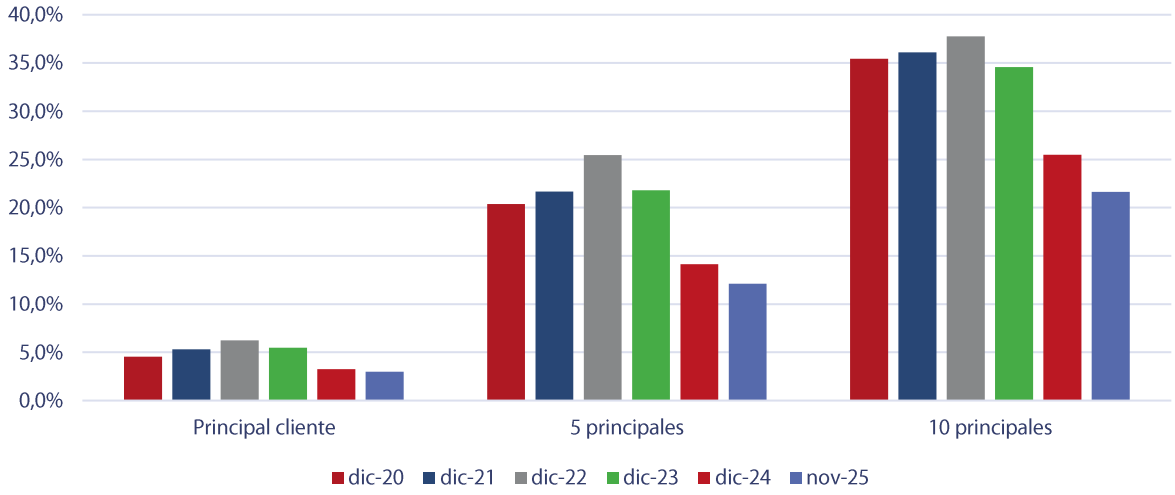


Ilustración 13: Evolución principales clientes sobre clientes

Concentración de deudores

Por su parte, al analizar a los principales deudores de **Penta Financiero**, respecto al patrimonio, estos se han considerado elevados en comparación a la industria, no obstante, se reconoce la disminución de la concentración desde 2023 respecto a años anteriores y la existencia de garantías que mantiene la compañía. De acuerdo con lo anterior, al cierre de noviembre de 2025, el principal deudor concentró un 11,4%, mientras que los diez principales un 61,8% del patrimonio. La evolución de la concentración de los principales deudores[5] se puede observar en la Ilustración 14.

[5] Cabe señalar que, si consideramos las cuentas por cobrar a empresas relacionadas no corrientes, el máximo deudor de la compañía es la empresa P4 SpA, perteneciente al grupo. Esto se explica por la cesión de créditos que realizó **Penta Financiero** a dicha compañía, por un monto, a septiembre 2025, de $ 15.151 millones, el que representa un 28,5% del patrimonio de la entidad.

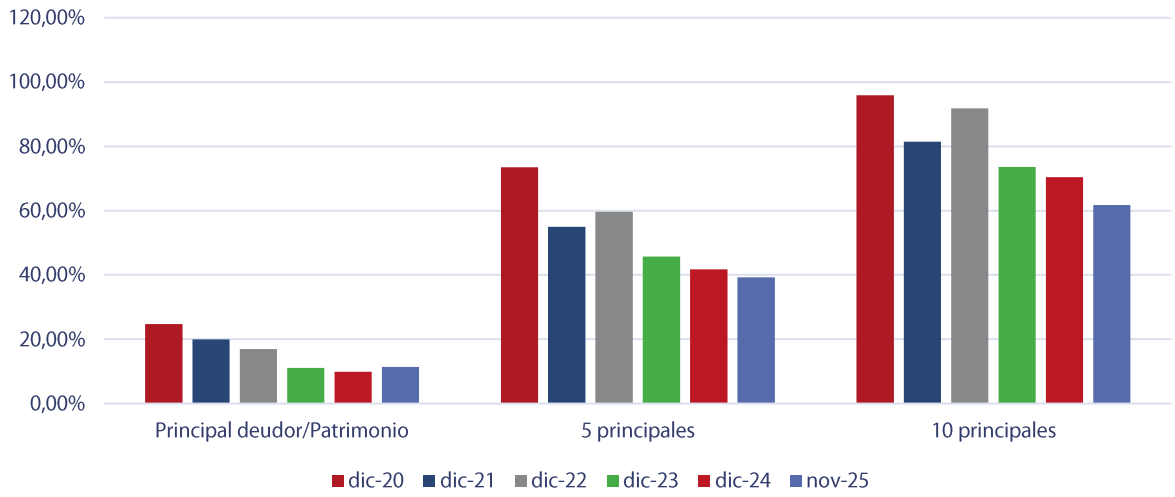


Ilustración 14: Evolucion principales deudores sobre patrimonio

Concentración por sector económico

La distribución sectorial de la cartera total de la compañía, según la información entregada por **Penta Financiero**, esta se encuentra concentrada principalmente en actividades inmobiliarias con un 18,1%, seguido por construcción con un 15,3% y comercio mayorista con un 11,1% de participación respecto a la cartera total. La Ilustración 15 muestra la distribución de las colocaciones, a nivel consolidado, según el sector en que participa la compañía.

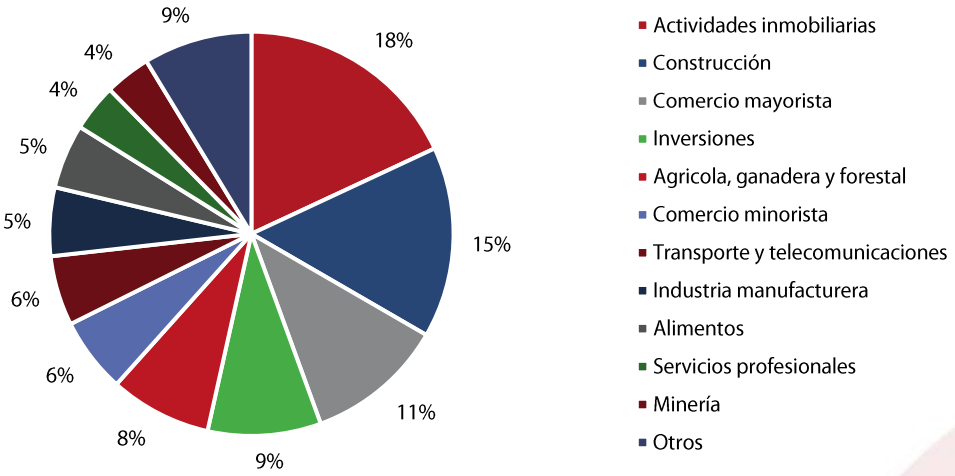


Ilustración 15: Cartera por sector económico

Antecedentes financieros[6]

Evolución de las cuentas por cobrar e ingresos

Las colocaciones netas de la compañía han presentado una tendencia a la baja desde 2022, sin embargo, a 2024 presento un alza de un 9,9% respecto a 2023, mientras que, a septiembre de 2025 alcanzo un total de $ 165.443 millones, mostrando una disminución equivalente a un 14,3% respecto al cierre de 2024. Por su parte, los ingresos de la compañía también han presentado una disminución en los últimos años, los que, a septiembre de 2025, presentaron una caída de un 5,6% respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando un monto de $ 26.855 millones, anualizados, tal como se puede observar en la Ilustración 16.

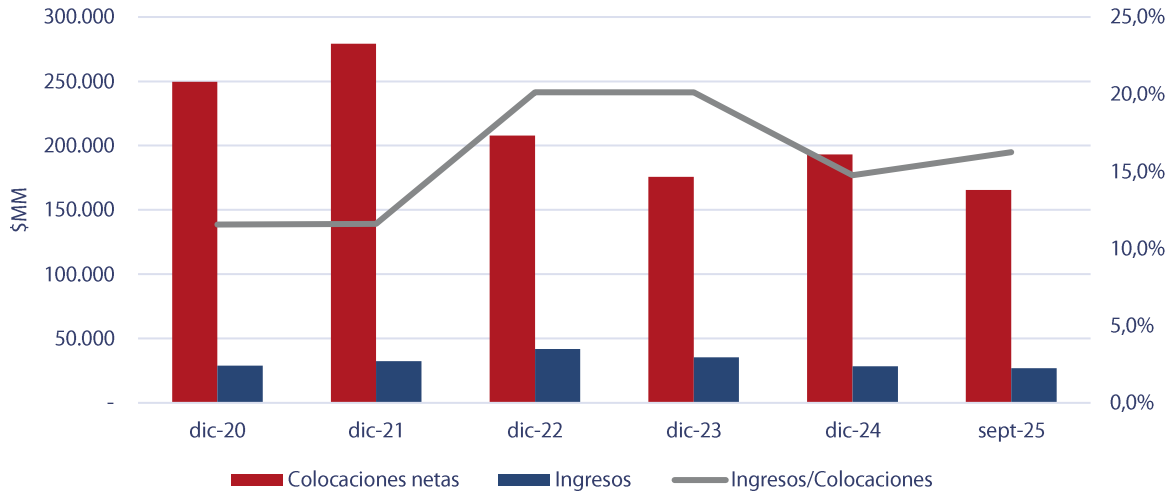


Ilustración 16: Colocaciones netas e ingresos

Resultados y posición patrimonial

El resultado de la compañía, tal como se observa en la Ilustración 17, ha presentado un comportamiento a la baja durante los últimos periodos analizados, alcanzando a septiembre de 2025, un total de $ 4.510 millones, anualizados, monto equivalente a una disminución de un 17,0% respecto a diciembre de 2024. Por otra parte, el patrimonio de **Penta Financiero** ha presentado una caída desde 2024, con una disminución de un 5,2% respecto a 2023. De acuerdo con esto, a septiembre 2025, el patrimonio de **Penta Financiero** fue de $ 53.107 millones.

[6] Para efectos de comparación histórica, las cifran han sido corregidas a pesos del último periodo. Para los indicadores de flujo se ha utilizado el año móvil a septiembre 2025.

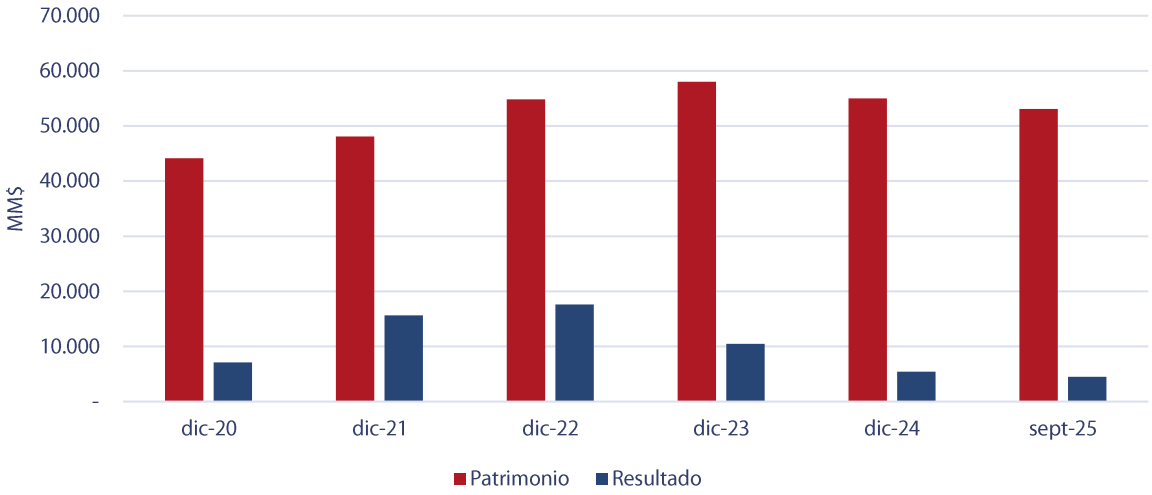


Ilustración 17: Patrimonio y resultados

Endeudamiento

El nivel de endeudamiento relativo de **Penta Financiero**, medido como total pasivos sobre patrimonio, ha presentado una baja en los últimos periodos a excepción de 2024, con un promedio, para los últimos tres cierres anuales de 3,8 veces, mientras que, a septiembre de 2025, alcanzó un nivel de las 3,1 veces. Adicionalmente, y de acuerdo con la metodología ***Humphreys***, al ajustar por patrimonio por perdida esperada neta[7] y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, el indicador de endeudamiento muestra un alza en durante 2023 y 2024 producto de un alza en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, al cierre del tercer trimestre de 2025, el ratio asciende a 4,9 veces, tal como se muestra en Ilustración 18.

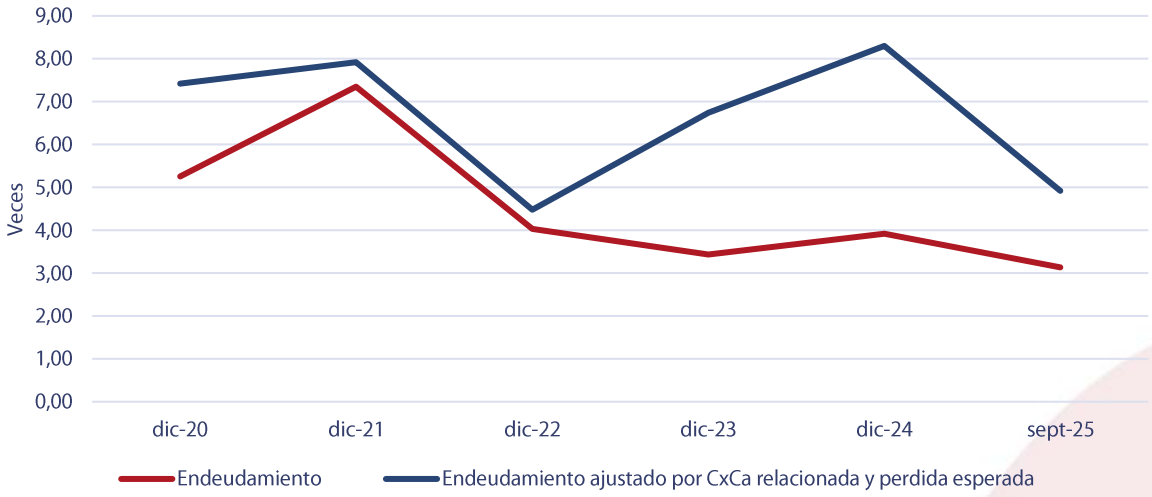


Ilustración 18: Endeudamiento

[7] Mora castigada en diferentes porcentajes según tramo de mora y tipo de negocio, menos provisiones.

Liquidez

La liquidez de la compañía, medida como activo corriente sobre pasivo corriente, se posicionó en 0,98 veces al cierre de 2024, evidenciando una pequeña caída respecto al año anterior donde el indicador alcanzó las 1,02 veces, esto acorde a los niveles alcanzados previos a 2021. A septiembre 2025 la liquidez mostro una leve alza con un indicador de 1,07 veces tal como se observa en la Ilustración 19.

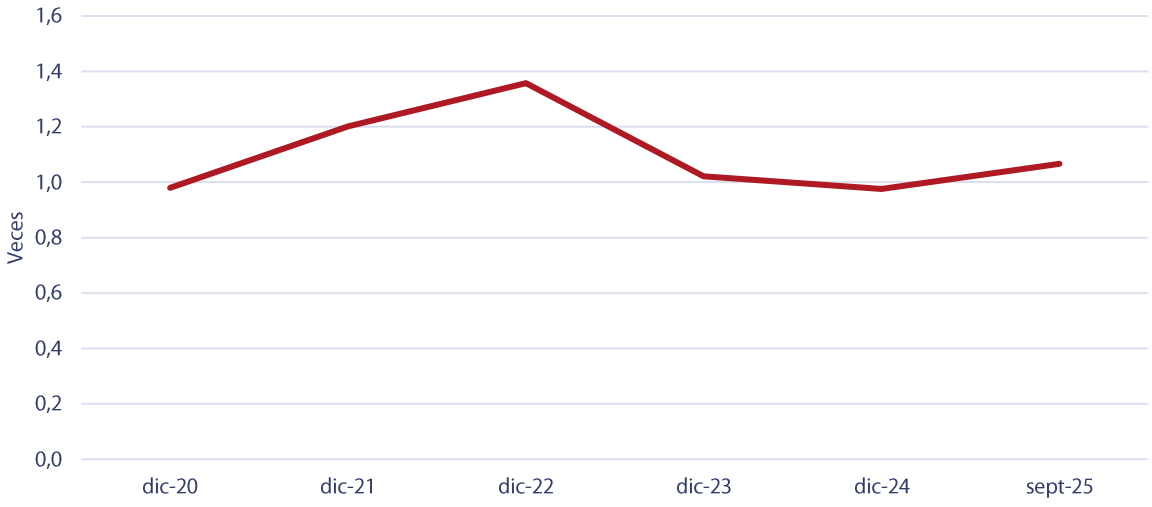


Ilustración 19: Liquidez

Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

Al analizar la relación entre las colocaciones netas de la entidad y sus pasivos financieros, según se muestra en Ilustración 20, el indicador se ha mantenido por sobre la unidad hasta 2022, mostrando una leve caída para los siguientes años. Al cierre de 2024 este indicador alcanzo las 0,97 veces, mientras que a septiembre de 2025 fue de una vez.

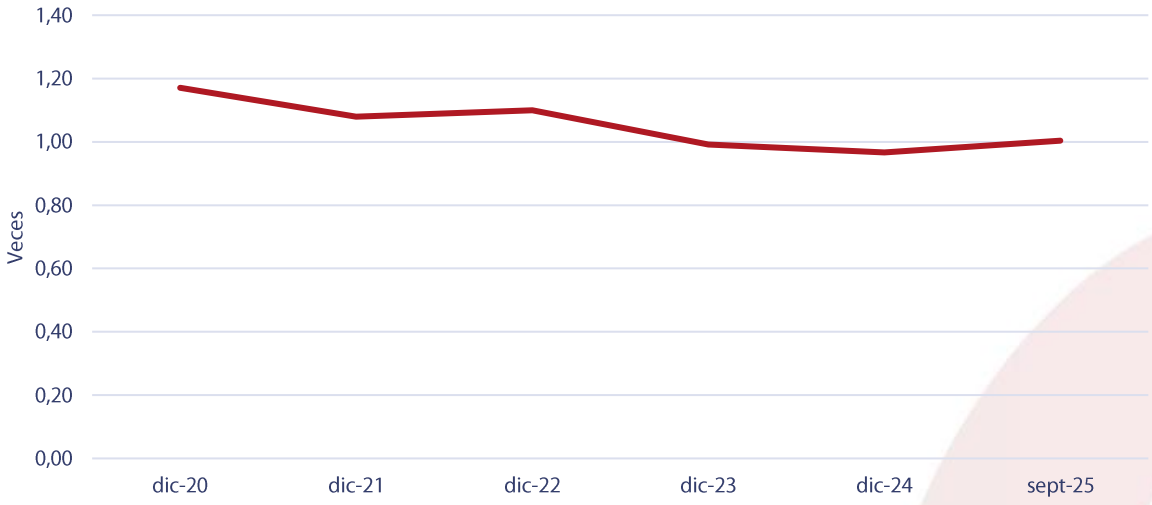


Ilustración 20: Cuentas por cobrar y pasivos financieros

Rentabilidad

La rentabilidad de **Penta Financiero** presenta una evolución acorde a los resultados alcanzados, mostrando una caída desde 2022, con niveles cercanos a los obtenidos previos a 2020. En cuanto a la rentabilidad sobre el patrimonio, la compañía presentó, a septiembre de 2025, un 8,3%, mientras que la rentabilidad sobre los activos se posicionó en 1,9%, ambos indicadores anualizados. La Ilustración 21 muestra la evolución de los indicadores durante los últimos años.

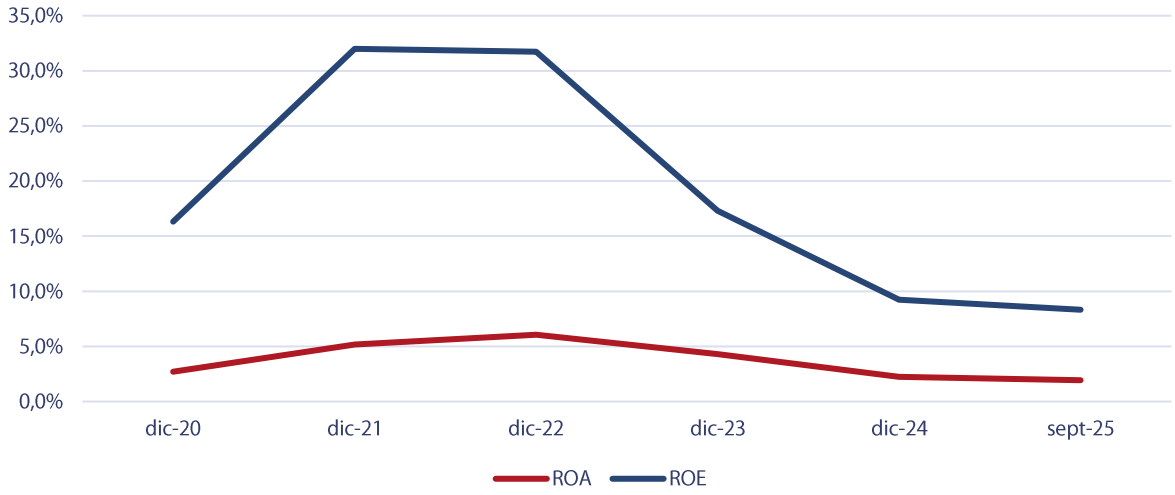


Ilustración 21: Rentabilidad

Eficiencia

Los niveles de eficiencia, medidos como gastos de administración (GAV) sobre ingresos y sobre margen bruto, han mostrado una tendencia al alza desde 2022, cerrando diciembre de 2024, con un indicador medido sobre ingresos de 35,9%, mientras que el indicador medido sobre margen bruto fue de 72,9%. Por su parte, a septiembre de 2025 los ratios de eficiencia mantienen la tendencia alcista, con un 39,3% y 76,9% medidos como GAV sobre ingresos y sobre margen, respectivamente, tal como se muestra en la Ilustración 22.

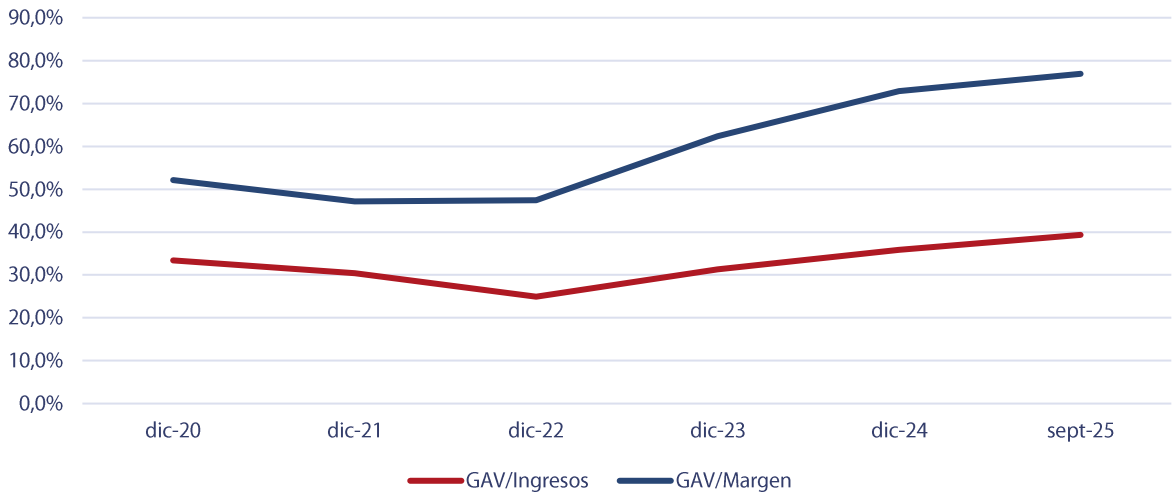


Ilustración 22: Eficiencia

Covenants financieros

Covenants de la Corporación de Fomento de la Producción		
Covenant	**Límite**	**Valor a sep-25**
Nivel de endeudamiento	No superior a 7 veces	3,14
Patrimonio Mínimo (UF)	Superior a 692.000	UF 1.346.556

Ratios financieros[8]

Ratios de liquidez	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Liquidez (veces)	0,98	1,20	1,36	1,02	0,98	1,07
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	0,97	1,19	1,33	0,98	0,95	1,04
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	8,82	16,29	26,13	14,29	12,37	17,43
Promedio días de cuentas por pagar (días)	41,39	22,41	13,97	25,55	29,51	20,94

Ratios de Endeudamiento	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Endeudamiento (veces)	0,84	0,85	0,78	0,76	0,79	0,76
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	5,26	5,78	3,60	3,21	3,82	3,14
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	22,64	4,48	3,47	11,14	16,56	16,94
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	23,77	22,17	15,64	24,30	45,87	42,19
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,04	0,05	0,06	0,04	0,02	0,02
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	91,86%	93,02%	95,81%	95,12%	95,08%	98,92%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	5,48%	4,30%	0,00%	0,00%	1,38%	0,00%

Ratios de Rentabilidad	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Margen Bruto (%)	64,06%	64,44%	52,58%	50,15%	49,20%	51,16%
Margen Neto (%)	24,74%	48,32%	42,14%	29,67%	19,10%	16,79%
Rotación del Activo (%)	10,44%	9,93%	16,59%	14,46%	10,73%	12,22%
Rentabilidad Total del Activo (%)	2,70%	5,17%	6,06%	4,31%	2,24%	1,93%
Inversión de Capital (%)	0,34%	0,13%	0,08%	0,04%	0,02%	0,01%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	-6,35	0,71	0,76	9,95	-5,91	2,57
Rentabilidad Operacional (%)	4,26%	4,52%	4,74%	3,81%	2,26%	1,88%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	16,31%	31,99%	31,72%	17,30%	9,24%	8,33%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	31,08%	30,27%	39,27%	39,12%	44,51%	41,34%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	31,49%	31,76%	40,46%	40,69%	46,24%	43,74%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	33,42%	30,38%	24,93%	31,27%	35,85%	39,35%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	20,24%	22,87%	20,85%	11,11%	6,57%	6,02%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	31,10%	36,03%	28,89%	20,64%	15,30%	14,55%

Ratios de Endeudamiento	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	2,89%	5,71%	8,95%	45,85%	48,03%	35,25%
Capital sobre Patrimonio (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

"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."

[8] Para efectos de comparación histórica, las cifras han sido corregidas a pesos del último periodo.