

**Análisis Razonado  
Inversiones Punta  
Blanca SpA**



**PUNTA**  **BLANCA**  
COMERCIAL

**Estados Financieros  
Consolidados al  
31 de marzo de  
2023**



## ÍNDICE

<b>1.</b>	<b>Descripción del Negocio</b> .....	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Principales Activos</b> .....	<b>7</b>
<b>3.</b>	<b>Análisis del Estado de Situación Financiera</b> .....	<b>9</b>
3.1	Activos .....	9
3.2	Pasivos .....	11
3.3	Patrimonio .....	12
<b>4.</b>	<b>Indicadores Financieros</b> .....	<b>13</b>
<b>5.</b>	<b>Análisis del Estado de Resultados</b> .....	<b>14</b>
<b>6.</b>	<b>Análisis del Estado de Flujo de Efectivo</b> .....	<b>16</b>
<b>7.</b>	<b>Factores de Riesgo</b> .....	<b>17</b>

## 1. Descripción del Negocio

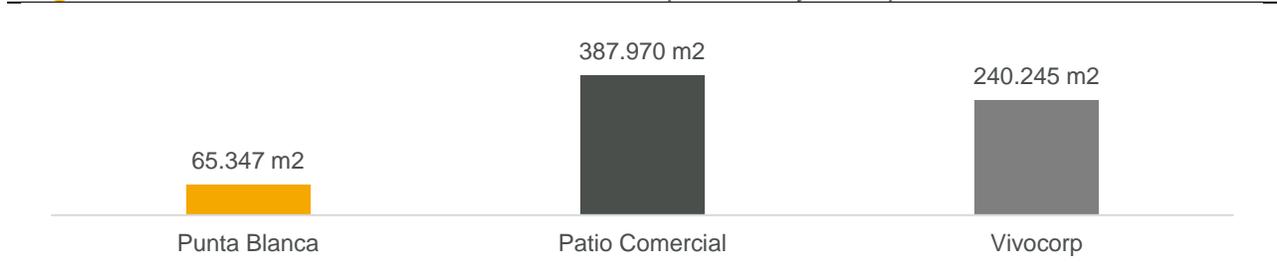
Inversiones Punta Blanca SpA y filiales (“Inversiones Punta Blanca”, “Puntablanca”, la “Compañía” la “Sociedad” o el “Emisor”) realiza su generación de flujos mediante la explotación de once centros comerciales destinados a las rentas inmobiliarias, y una oficina, todos distribuidos en las regiones de Arica y Parinacota, Coquimbo, Valparaíso, Maule y Metropolitana. Los centros comerciales y oficinas (en adelante también los “Activos Esenciales”) cuentan con una superficie arrendable (GLA) total de 65.208 m<sup>2</sup>.

Según la Cámara de Centros Comerciales de Chile, en Chile existen aproximadamente 4,5 millones de m<sup>2</sup> arrendables destinados a centros comerciales.

De los 65.208 m<sup>2</sup> arrendables que Puntablanca posee, aproximadamente 52.000 m<sup>2</sup> corresponden a activos del tipo *power center*, y el diferencial a activos del tipo *strip center*, *stand alone* u *oficina*.

Dos de las principales compañías que compiten directamente con Puntablanca, a través de distintos formatos de centros comerciales, son Patio Comercial y Vivocorp.

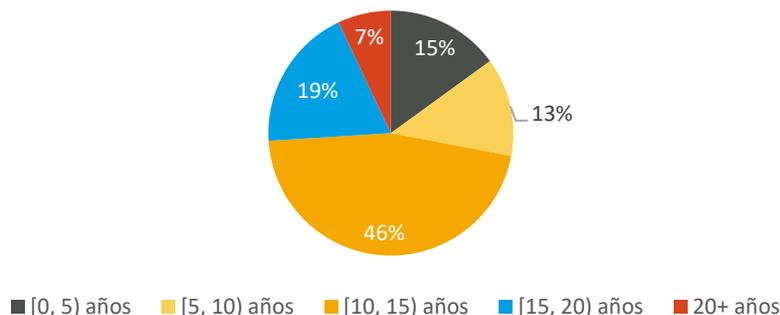
**Figura 1:** Metros cuadrados arrendables competencia y Compañía



Fuente: Análisis razonado Vivocorp, septiembre 2022, principales centros comerciales por categoría y Memoria Patio Comercial a diciembre 2022 y la Compañía.

Los ingresos de la Compañía son generados principalmente a través de contratos a largo plazo. Durante el año 2022 el canon promedio fue de 0,27 UF/m2, y para el año 2023 se espera mantener un canon de arriendo similar o levemente superior.

**Figura 3:** Duración residual contratos de arriendo. En base a canon de arriendo

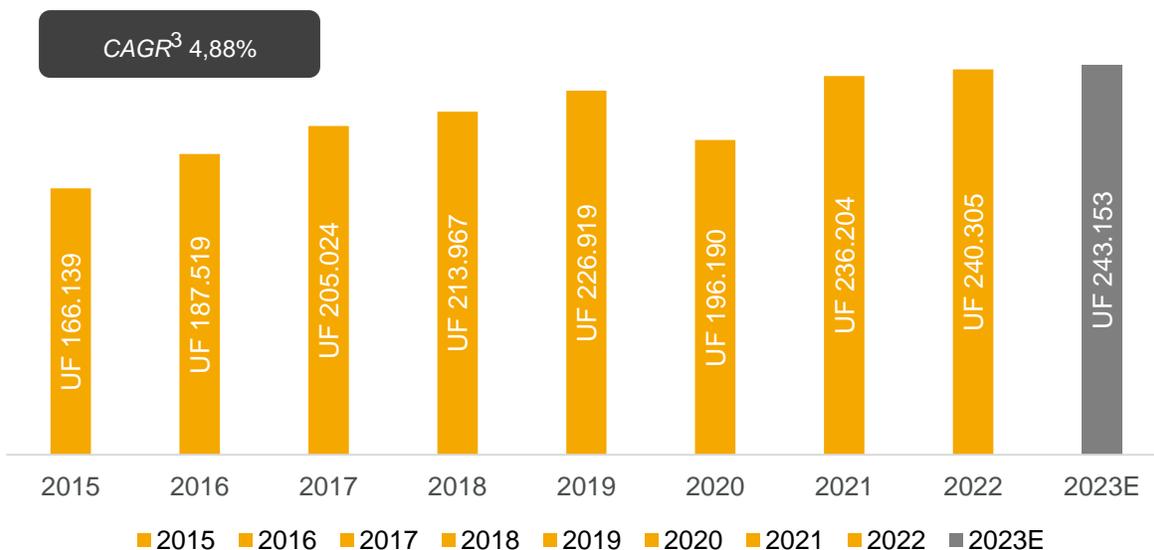


Fuente: la Compañía. Cálculos al 31/12/2022.

Las ventas por arrendamiento suelen incrementar progresivamente en base al carácter escalonado de los contratos. Adicional a esto, debido a la ubicación estratégica de los activos esenciales, es habitual que en la renovación o reubicación de los locales se logre concretar el arriendo con una mejora respecto a las condiciones anteriores.

A continuación, se presenta la evolución histórica de los ingresos por arriendo de cada año:

**Figura 4:** Evolución ingresos<sup>2</sup> Activos Esenciales



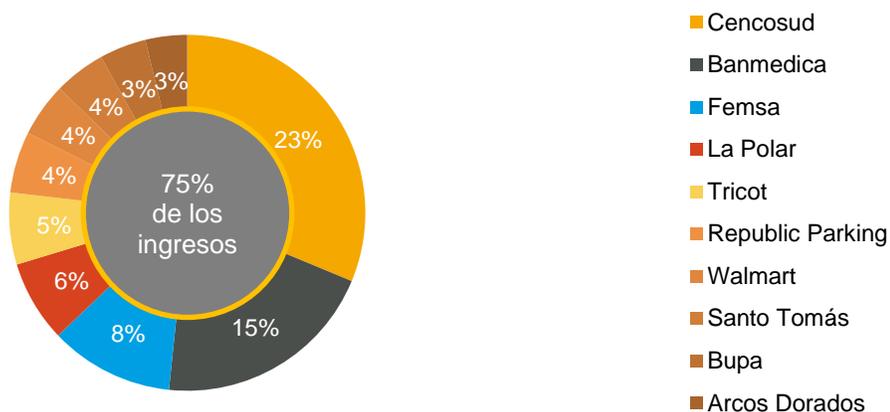
Fuente: Estados Financieros del Emisor. Tipo de cambio ajustado según fecha de emisión de las facturas.

<sup>2</sup> Calculados según los Estados Financieros del Emisor y el promedio de la UF para cada periodo.

<sup>3</sup> CAGR (del inglés *Compound Annual Growth Rate*) = Tasa Anual Compuesta de Crecimiento

Los diez principales clientes de Puntablanca representan aproximadamente el 75% de los ingresos.

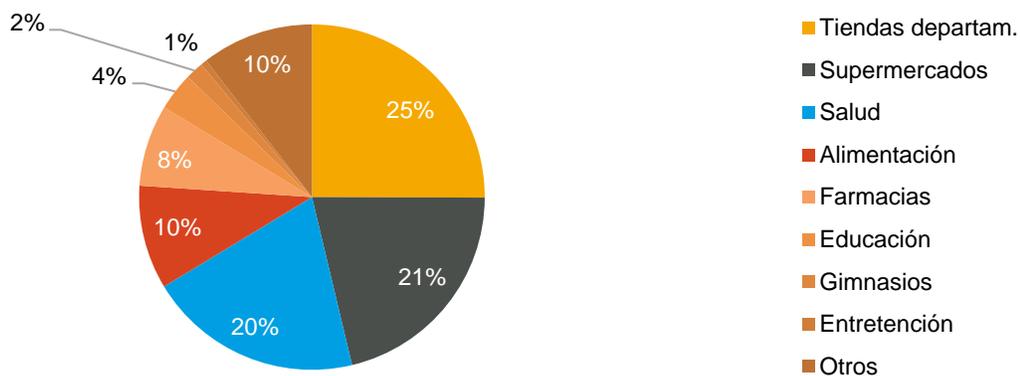
**Figura 5:** Diez principales arrendatarios. En base a ingresos por contratos



Fuente: la Compañía

Del mismo modo, aproximadamente el 62% de los m<sup>2</sup> arrendados se encuentran utilizados por supermercados, grandes prestadores del área de la salud o servicios esenciales de primera necesidad. A su vez, menos del 6% de los m<sup>2</sup> arrendados corresponden a operadores menores.

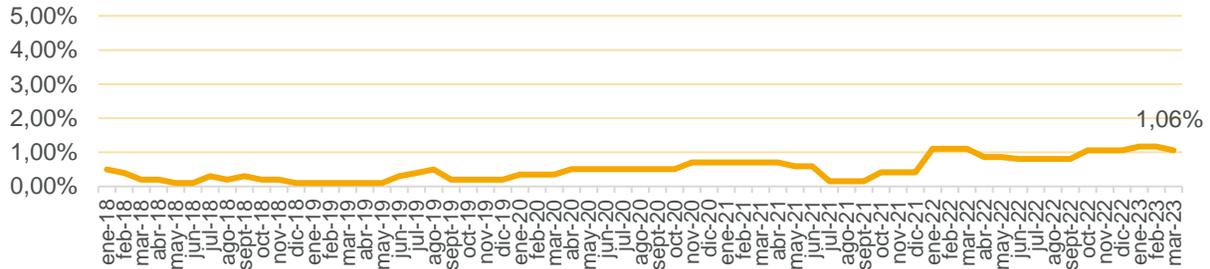
**Figura 6:** Desglose de arrendatarios por rubro. En base a m<sup>2</sup> arrendados



Fuente: la Compañía

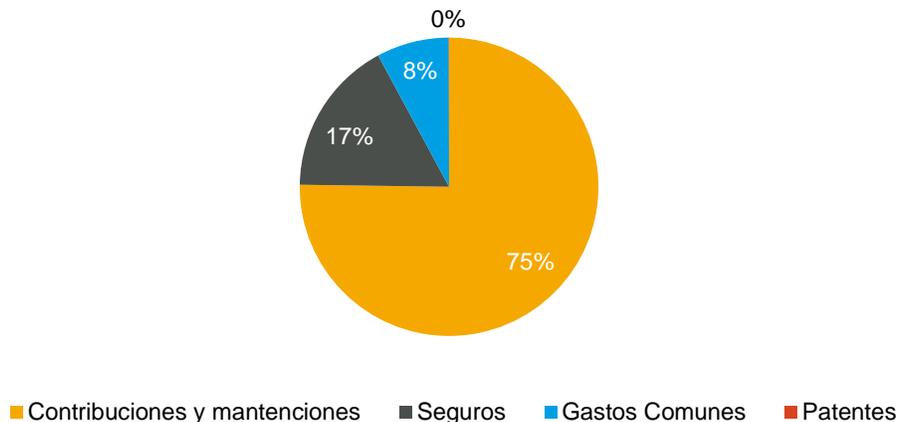
Históricamente, la vacancia de la Compañía se ha encontrado en torno a 0,5%. Se estima mantener una vacancia similar para los siguientes periodos.

**Figura 7:** Vacancia histórica Activos Esenciales. En base a m<sup>2</sup> disponibles



El principal costo de la Compañía corresponde a las contribuciones y mantenciones asociadas a los Activos Esenciales. Al 31 de diciembre de 2022, este ítem representó un 75% del total de los costos de ventas.

**Figura 8:** Desglose costos de venta



Fuente: Estados Financieros del Emisor, no incluye los costos por baja de activos.

## 2. Principales Activos

A continuación, se presentan los Activos Esenciales, correspondientes a doce activos de renta comercial, clasificados como power center, strip center, stand alone y oficinas. Al 31 de marzo de 2023, la Compañía posee cinco power center, con un total 52.046 m<sup>2</sup> útiles y un valor contable total de MM\$93.861, cinco strip center, con un total 10.050 m<sup>2</sup> útiles y un valor contable total de MM\$19.322, un stand alone, con un total de 2.784 m<sup>2</sup> útiles y un valor contable total de MM\$2.858, y una oficina, con un total de 264 m<sup>2</sup> útiles y un valor contable total de MM\$1.260.

Un *power center* corresponde a un edificio comercial que se emplaza generalmente en zonas de alto tráfico peatonal y vehicular durante gran parte del día, no siendo necesario aprovechar las horas *peak* de flujo de personas para generar concurrencia al lugar. Habitualmente tienen una superficie superior a los *strip center* y menor a los tradicionales *malls*. Es un centro dominado por varias tiendas anclas, incluyendo tiendas departamentales de descuento, tiendas de precios rebajados, clubes de almacenes o “dominadores de categorías”.

Un *strip center* corresponde a un edificio comercial emplazado generalmente en zonas comunales que le permitan capturar flujos importantes de personas, generalmente vehiculares, en las horas *peak*. Habitualmente tienen una superficie menor a los *power center* y los tradicionales *malls*. En general incluyen uno o más tiendas anclas, más un número reducido de locales comerciales y/o servicios.

Un stand alone corresponde a un edificio comercial emplazado generalmente en zonas de alto tráfico peatonal y vehicular durante gran parte del día, con la particularidad de ser arrendado totalmente por un solo operador.

### Power Center

N°	Nombre	Región	m <sup>2</sup> útiles	Valor contable (en millones de Pesos)
1)	Irarrázaval	Metropolitana	12.067	MM\$29.233.-
2)	Maipú	Metropolitana	12.213	MM\$25.759.-
3)	Curicó	Maule	11.711	MM\$13.211.-
4)	Ovalle	Coquimbo	8.322	MM\$14.134.-
5)	Arica	Arica y Parinacota	7.798	MM\$11.524.-
<b>Total</b>			<b>52.111</b>	<b>MM\$93.861.-</b>

### Strip Center

N°	Nombre	Región	m <sup>2</sup> útiles	Valor contable (en millones de Pesos)
1)	San Bernardo	Metropolitana	4.794	MM\$6.474.-
2)	La Cruz	Valparaíso	1.943	MM\$3.902.-
3)	Quillota	Valparaíso	1.870	MM\$2.008.-
4)	Antonio Varas	Metropolitana	676	MM\$3.277.-
5)	Avenida Perú	Metropolitana	767	MM\$3.661.-
<b>Total</b>			<b>10.050</b>	<b>MM\$19.322.-</b>

**Stand Alone**

N°	Nombre	Región	m <sup>2</sup> útiles	Valor contable (en millones de Pesos)
1)	Maipú II	Metropolitana	2.784	MM\$2.858.-
<b>Total</b>			<b>2.784</b>	<b>MM\$2.858.-</b>

**Oficinas**

N°	Nombre	Región	m <sup>2</sup> útiles	Valor contable (en millones de Pesos)
1)	Vespucio, P12	Metropolitana	264	MM\$1.260.-
<b>Total</b>			<b>264</b>	<b>MM\$1.260.-</b>

### 3. Análisis del Estado de Situación Financiera

#### 3.1 Activos

Activos	31-03-2023 M\$	31-12-2022 M\$	Variación (%)
Activos corrientes	2.854.550	2.411.276	18,38%
Activos no corrientes	117.421.247	117.392.382	(0,02%)
<b>Total activos</b>	<b>120.275.797</b>	<b>119.803.658</b>	<b>0,39%</b>

#### Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de 0,39% al 31 de marzo de 2023 con respecto al 31 de diciembre de 2022.

A continuación, se muestra una tabla de resumen del desglose de los activos corrientes:

Activos Corrientes	31-03-2023 M\$	31-12-2022 M\$	Variación (%)
Efectivo y equivalente	540.437	1.448.941	(62,70%)
Deudas comerciales	836.928	701.125	19,37%
Otros activos no financieros	86.555	151.472	(42,86%)
Cuentas por cobrar relac.	1.280.717	-	100,00%
Activos por impuestos	109.913	109.738	0,16%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2.854.550</b>	<b>2.411.276</b>	<b>18,38%</b>

El efectivo y equivalente a efectivo tuvo una disminución de 62,70% asociado a pagos efectuados durante el periodo relacionados los flujos de actividades de operación, actividades de inversión y los flujos de financiamiento.

Las deudas comerciales aumentaron en un 19,37%, principalmente por ordenamiento en las gestiones de cobranzas y la fluctuación de los contratos, la cual está en UF.

Los activos por impuestos corrientes corresponden principalmente a los pagos provisionales mensuales del año 2022 por un total de M\$92.292.

### Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una disminución de 0,02% al 31 de marzo de 2023 respecto al 31 de diciembre de 2022, lo que se explica por las mejoras de las propiedades de inversión.

A continuación, se muestra una tabla de resumen del desglose de los activos no corrientes:

Activos No Corrientes	31-03-2023 M\$	31-12-2022 M\$	Variación (%)
Otros activos no financieros	113.114	111.010	1,90%
Otros activos financieros	7.278	7.278	0,00%
Propiedades de inversión	117.300.855	117.274.094	0,02%
<b>Total activos No Corrientes</b>	<b>117.421.247</b>	<b>117.392.382</b>	<b>0,02%</b>

La política de tasación de los activos de la empresa corresponde en actualizar el valor justo de forma anual al 31 de diciembre de cada año.

Los activos clasificados bajo este rubro han sido considerados activos de inversión según la NIC 40, los que se registran a valor razonable sobre la base del modelo de flujos de caja descontados.

La metodología utilizada se basa principalmente en los ingresos proyectados derivados de los contratos de arrendamientos que la entidad mantiene vigentes y las condiciones de mercado existentes al final de cada presentación de los estados financieros.

De acuerdo con las características de largo plazo de los contratos, se considera esta metodología una manera precisa para representar el valor razonable de los activos.

El detalle de las Propiedades de inversión por cada activo se puede ver en el capítulo 2 "Principales Activos".

### 3.2 Pasivos

<b>Pasivos</b>	<b>31-03-2023</b> M\$	<b>31-12-2022</b> M\$	<b>Variación (%)</b>
Pasivos corrientes	3.174.107	3.267.942	(2,87%)
Pasivos no corrientes	84.383.728	83.928.074	0,54%
<b>Total pasivos</b>	<b>87.557.835</b>	<b>87.196.016</b>	<b>0,41%</b>

#### Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan una disminución de 2,87% al 31 de marzo de 2023 con respecto al 31 de diciembre de 2022.

A continuación, se muestra una tabla de resumen del desglose de los pasivos corrientes:

<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>31-03-2023</b> M\$	<b>31-12-2022</b> M\$	<b>Variación (%)</b>
Otros pasivos financieros	2.071.796	2.066.206	0,27%
Cuentas Comerciales	277.628	371.569	(25,28%)
Pasivos por impuestos	141.277	150.309	(6,01%)
Otros pasivos no financieros	683.406	679.858	0,52%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>3.174.107</b>	<b>3.267.942</b>	<b>(2,87%)</b>

La cuenta “otros pasivos financieros” aumentó en un 0,27% asociado al ajuste de la unidad de fomento según las tablas de desarrollo de los financiamientos que se mantienen.

La cuenta “cuentas comerciales” disminuyó un 25,28% principalmente por la política de la empresa de disminuir los plazos de pago a los proveedores.

La cuenta “pasivos por impuestos” disminuyó 6,01% principalmente por la variación IVA Débito Fiscal por un monto de M\$34.591.

La cuenta Otros pasivos no financieros corresponde a los cobros anticipados de un mes de arriendo establecido por contrato los cuales se reconocen como ingreso durante el próximo ejercicio. La variación se genera principalmente por la diferencia en el valor de la unidad de fomento en los contratos de arriendo.

#### Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de 0,54% al 31 de marzo de 2023 respecto al 31 de diciembre de 2022, según el siguiente desglose:

<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>31-03-2023</b> M\$	<b>31-12-2022</b> M\$	<b>Variación (%)</b>
Otros pasivos financieros	67.995.123	67.601.952	0,58%
Cuentas comerciales	229.782	221.859	3,57%
Cuentas por pagar relac.	320.180	368.666	(13,15%)
Pasivos por imp. diferidos	15.838.643	15.735.597	0,65%
<b>Total Pasivos No Corr.</b>	<b>84.383.728</b>	<b>83.928.074</b>	<b>0,54%</b>

La cuenta “otros pasivos financieros” aumentó un 0,58% asociado al ajuste de la unidad de fomento según las tablas de desarrollo de los financiamientos que se mantienen.

La cuenta “Cuentas Comerciales” aumentó un 3,57% debido al aumento de las garantías por arriendo y al ajuste de la unidad de fomento.

Las cuentas por pagar entre relacionados corresponden a préstamos de los inversionistas a las filiales para el desarrollo de cada proyecto. A la fecha no presentan una variación significativa con respecto al año anterior, se espera saldar totalmente esta cuenta en los próximos 24 meses.

Los pasivos por impuestos diferidos aumentaron levemente principalmente por la actualización de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2022 y la pérdida tributaria acumulada de M\$135.632.

### 3.3 Patrimonio

<b>Patrimonio</b>	<b>31-03-2023</b> M\$	<b>31-12-2022</b> M\$	<b>Variación (%)</b>
Capital pagado	31.308.502	31.308.502	0,0%
Resultados acumulados	1.475.675	1.359.780	8,52%
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	32.784.177	32.668.282	0,35%
Participación no controladora	-66.215	-60.640	9,19%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>32.717.962</b>	<b>32.607.642</b>	<b>0,34%</b>

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$110.320 al 31 de marzo de 2023 respecto al 31 de diciembre de 2022, esto corresponde a la utilidad del periodo. Es importante considerar que un monto relevante del Resultado Integral se reduce debido a los reajustes por el tipo de cambio en los contratos de financiamiento, pero que este reajuste no se realiza trimestralmente en las propiedades de inversión. Este efecto genera un detrimento a nivel del Resultado del periodo, pero se debiera ajustar en el momento en que se actualicen las propiedades conforme a las tasaciones anuales.

## 4. Indicadores Financieros

Razones Financieras	31-03-2023	31-12-2022
ROA <sup>1</sup>	n.a.	4,76%
ROE <sup>2</sup>	n.a.	(11,72%)
Endeudamiento Financiero Neto <sup>3</sup>	2,12x	2,09x
Endeudamiento Financiero Propiedades. Inv <sup>4</sup>	0,60x	0,59x
Cobertura Gastos Financieros <sup>5</sup>	2,45x	1,72x
Liquidez Corriente <sup>6</sup>	0,90x	0,74x
Proporción Deuda Corto Plazo <sup>7</sup>	3,63%	3,75%
Proporción Deuda Largo Plazo <sup>8</sup>	96,37%	96,25%
<i>Leverage</i> <sup>9</sup>	2,67x	2,67x

El endeudamiento financiero de las propiedades de inversión, que aumenta de 0,59x a 0,60x. Esto se debe a la disminución del valor justo de las propiedades en términos reales al 31 de marzo de 2023. Al margen de esto, la política de la empresa es siempre mantener un endeudamiento financiero de las propiedades inferior a 0,65x, por tanto, se mantiene en línea con lo establecido.

La cobertura de los gastos financieros corresponde a 2,45x, lo que implica una ratio totalmente saludable para efectos de cubrir las obligaciones con los ingresos percibidos en el periodo. Si bien la liquidez corriente es de 0,90x, esto se debe exclusivamente a la política de la empresa de distribuir el máximo de dividendos posibles, ya que con los resultados del ejercicio se logra cubrir las obligaciones a corto plazo.

La proporción de deuda de largo plazo corresponde al 96,37%, esto debido a que los financiamientos promedian un plazo superior a los 20 años. Esto permite a la empresa mantener una cobertura bastante amplia para cubrir las obligaciones.

<sup>1</sup> Rendimiento de los Activos (del inglés Return on Assets). Calculado como (Ganancia bruta - Gastos de administración y comercialización) / Promedio de Total activos del período y el período anterior.

<sup>2</sup> Rentabilidad del Patrimonio (del inglés Return on Equity). Calculado como Ganancia del ejercicio / Promedio de Patrimonio total del período y el período anterior.

<sup>3</sup> Calculado como (Otros pasivos financieros, corrientes + Otros pasivos financieros, no corrientes – Efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio total.

<sup>4</sup> Calculado como (Otros pasivos financieros, corrientes + Otros pasivos financieros, no corrientes) / Propiedades de inversión.

<sup>5</sup> Calculado como (Ganancia bruta - Gastos de administración y comercialización) / Costos financieros.

<sup>6</sup> Calculado como la razón entre Activos corrientes y Pasivos corrientes.

<sup>7</sup> Calculado como la razón entre Pasivos corrientes y Total pasivos.

<sup>8</sup> Calculado como la razón entre Pasivos no corrientes y Total pasivos.

<sup>9</sup> Calculado como la razón entre Total pasivos y Total patrimonio.

## 5. Análisis del Estado de Resultados

Estados de Resultados	31-03-2023 M\$	31-03-2022 M\$	Variación (%)
Ingresos ordinarios	2.207.299	1.820.371	21,26%
Costo de venta	(115.953)	(161.379)	(28,15%)
<b>Resultado bruto</b>	<b>2.091.346</b>	<b>1.658.992</b>	<b>26,06%</b>
Gastos de administración	(143.912)	(114.367)	25,83%
<b>Resultado directo de la operación</b>	<b>1.947.434</b>	<b>1.544.625</b>	<b>26,08%</b>
Depreciación y amortización	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>1.947.434</b>	<b>1.544.625</b>	<b>26,08%</b>
Otros ingresos por función	-	-	-
Ingresos financieros	9.419	4.231	122,62%
Costos financieros	(794.567)	(695.607)	14,23%
Otras (perdidas) ganancias	(4.868)	(8.367)	(41,82%)
Diferencia de cambio	(363.945)	(477.848)	(23,84%)
Resultado por unidades de reajuste	(528.538)	1.631.752	(132,39%)
Resultados no operacionales	(1.682.499)	454.161	(470,46%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>264.935</b>	<b>1.998.786</b>	<b>(86,75%)</b>
Impuesto a las ganancias	(154.615)	(370.667)	(58,29%)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>110.320</b>	<b>1.628.119</b>	<b>(93,22%)</b>

Los ingresos de la Sociedad se incrementan a medida que se concretan nuevos contratos de arriendo o modifican los contratos de arriendo existentes. Adicionalmente, los contratos actuales se ajustan por la unidad de fomento y cuentan con arriendos escalonados que permiten aumentar de manera sostenida los ingresos.

Los ingresos por arriendo de los activos inmobiliarios en operación implicaron un aumento de M\$386.928, lo que equivale a un 21,26% con respecto al periodo del año anterior. La variación está asociada principalmente al ajuste inflacionario y a cambios por el término de los descuentos otorgados hasta el año anterior producto de las restricciones sanitarias de la pandemia.

Los costos de venta se desglosan de la siguiente manera:

Costos de venta	31-03-2023 M\$	31-03-2022 M\$	Variación (%)
Seguros	64.916	52.529	23,58%
Patentes	90	54	66,67%
Gastos Comunes	50.947	108.796	(53,17%)
<b>Total costos de venta</b>	<b>115.953</b>	<b>161.379</b>	<b>(28,15%)</b>

Los seguros presentan un aumento de un 23,58%. Se espera reducir este costo con la renovación de condiciones en agosto 2023.

Los gastos comunes presentan una disminución de 53,17% atribuible a la menor cantidad de mantenimientos correctivos durante el presente periodo.

Los gastos de administración se desglosan de la siguiente manera:

<b>Gastos de administración</b>	<b>31-03-2023</b>	<b>31-03-2022</b>	<b>Variación (%)</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Administración	85.917	76.713	12,00%
Asesorías legales / contables	45.387	35.847	26,61%
Gastos generales	12.608	1.807	597,73%
<b>Total gastos de admin.</b>	<b>143.912</b>	<b>114.367</b>	<b>25,83%</b>

Los gastos de administración presentan un aumento de un 25,83% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por las siguientes razones:

La cuenta "Administración" corresponde al contrato de administración general equivalente al 3,5% de los ingresos de la sociedad. La variación de un 12% se debe al ajuste real según el valor de la unidad de fomento y marginalmente al incremento de los ingresos de la sociedad.

Los gastos por asesorías legales / contables presentan un aumento durante este periodo por una causa esporádica de arbitraje asociada al centro comercial San Bernardo. Se espera presentar una disminución relevante en los próximos trimestres.

El EBITDA aumentó en M\$402.809 equivalente a un 26,08%. En términos generales, la mayor variación estuvo asociada a los mayores ingresos y lo mencionado en los párrafos precedentes respecto a los costos.

Los resultados no operacionales al 31 de marzo de 2023 corresponden a (M\$1.682.499), la principal variación corresponde a un cambio de criterio contable respecto al año anterior, ya que actualmente no se está actualizando el valor de las propiedades de inversión definido en la última tasación según la unidad de fomento, más bien solo se actualizará en el momento en que se realice una nueva tasación.

Las ganancias del ejercicio disminuyeron en un 93,22% durante el periodo 2023 con relación al mismo periodo de 2022, esto según lo referido en párrafos anteriores.

## 6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Actividad	31-03-2023 M\$	31-03-2022 M\$	Variación (%)
De Operación	1.744.247	1.325.222	31,62%
De Inversión	(1.343.362)	(19.944)	6.635,67%
De Financiamiento	(1.309.389)	(1.846.018)	(29,07%)
<b>Flujo del periodo</b>	<b>(908.504)</b>	<b>(540.740)</b>	<b>68,01%</b>
Efectivo al inicio	1.448.941	1.106.930	30,90%
<b>Efectivo al final</b>	<b>540.437</b>	<b>566.190</b>	<b>(4,55%)</b>

La diferencia en el flujo al 31 de marzo de 2023 respecto al mismo periodo del año 2022 corresponde a (M\$25.753), lo que equivale a una disminución de un 4,55%.

El flujo de operación se descompone de la siguiente manera:

Flujo de operación	31-03-2023 M\$	31-03-2022 M\$	Variación (%)
Cobros ventas bienes y serv.	2.071.496	1.651.233	25,45%
Pagos a proveedores	(336.745)	(261.432)	28,81%
<b>Flujo de efectivo neto</b>	<b>1.734.751</b>	<b>1.389.801</b>	<b>24,82%</b>
Impuestos a las ganancias	(175)	(26.187)	(99,33%)
Otras Entradas (salidas) efe.	9.671	(38.392)	(125,19%)
<b>Total Flujo de operación</b>	<b>1.744.247</b>	<b>1.325.222</b>	<b>31,62%</b>

El flujo de inversión se descompone de la siguiente manera:

Flujo de inversión	31-03-2023 M\$	31-03-2022 M\$	Variación (%)
Compra activos a LP	(26.761)	(24.175)	10,70%
Intereses recibidos	9.419	2.022	365,83%
Préstamo relacionadas	(1.326.020)	-	100%
<b>Total Flujo de inversión</b>	<b>(1.343.362)</b>	<b>(22.153)</b>	<b>5.964,02%</b>

El flujo de financiamiento se descompone de la siguiente manera:

Flujo de financiamiento	31-03-2023 M\$	31-03-2022 M\$	Variación (%)
Pagos arrendamientos fin.	(515.575)	(694.939)	(25,81%)
Intereses pagados	(793.814)	(451.079)	75,98%
Dividendos pagados	-	(700.000)	(100%)
<b>Total Flujo de Fin.</b>	<b>(1.309.389)</b>	<b>(1.846.018)</b>	<b>(29,07%)</b>

## 7. Factores de Riesgo

La Sociedad considera que la gestión y control de riesgos es de vital importancia para alcanzar las metas y objetivos sobre sus inversiones. Los riesgos más relevantes son:

### Riesgo de Crédito

El concepto de riesgo de crédito es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Sociedad.

La Sociedad gestiona su riesgo de crédito con una adecuada selección de la cartera, diversificando sus clientes en el tipo de servicio que otorgan y con contratos de largo plazo y renta fija. Sus clientes son de alta calidad, excelente calificación crediticia y los costos por “no pago” son comparativamente muy bajos.

El riesgo de crédito se ve mitigado por la naturaleza del negocio donde se solicitan garantías al inicio de los contratos y se hacen cobros anticipados de los arriendos mensualmente.

El detalle de los deudores por arriendo al 31 de marzo de 2023 es el siguiente:

Detalle Vencimiento Deudores por Arriendo	Saldo al 31/03/2023 M\$	% sobre Total
Al día	710.540	84,18%
0 - 30 días	34.389	4,07%
31 - 60 días	65.949	7,81%
61 - 90 días	33.148	3,93%
91 - 120 días	-	0%
121 y más días	-	0%
<b>Total</b>	<b>844.026</b>	<b>100,00%</b>

A su vez, no existen gastos por provisión de cuentas incobrables para el periodo del año 2023.

### **Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos adquiridos. Respecto a la cobertura financiera, al cierre del periodo este corresponde a 2,45x.

Por otro lado, el riesgo está relacionado a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios, los cuales se realizan con capital propio y financiamientos bancarios, donde este último tiene una liquidez asegurada debido a que el monto de financiamiento (LTV) adquirido no sobrepasa al 65%. Además, la compañía busca mantener financiamientos a largo plazo que permitan amortizar de forma equilibrada las cuotas mensuales de deuda. Actualmente el plazo promedio de los financiamientos es superior a 20 años.

### **Riesgo de Mercado**

Respecto al tipo de contrato de arriendo, el 95% de los ingresos de la Sociedad es de renta fija, es decir, no depende de las ventas de los operadores. Además, el 100% de los contratos se reajusta conforme a la unidad de fomento, lo que protege los ingresos de los efectos de inflación, minimizando este riesgo, pero también el de la variación de ingresos asociada al rendimiento de los locatarios.

La tasa de interés en los pasivos financieros es de carácter fija y no tiene fluctuaciones exceptuando por la variación del valor UF. Debido a que los ingresos por arriendo están indexados al valor de la unidad de fomento, el riesgo de aumento de los pasivos por el valor UF es mitigado por el aumento de los ingresos.

Debido a que las obligaciones se encuentran pactadas con tasa de interés fija, no se ha realizado una sensibilización por eventuales cambios en ella.

No existe riesgo de tipo de cambio ya que no hay operaciones en moneda extranjera.

### **Riesgo de Siniestros**

El daño parcial o total del inmueble arrendado limita o anula la posibilidad de mantener arriendos. Los daños pueden ser asociados a incendios, sismos, vandalismo, u otro tipo de incidentes.

Los arrendatarios, al arrendar el inmueble en estado de obra gruesa habitable, tienen la obligación contractual para con la Compañía de mantener los locales comerciales en las condiciones que les fueron entregados. Por esta razón, Puntablanca no es responsable de los deterioros o daños asociados a la habilitación de cada locatario.

El riesgo asociado al daño de inmuebles es el de no poder cobrar arrendamiento en el periodo en que se mantenga el daño que impida operar a él o los locatarios. Con el objeto de mitigar este riesgo, la Compañía cuenta con:

- a) Seguros de Todo Riesgo (similar al Incendio y Sismo): Este seguro asegura a todo riesgo incluyendo disturbios. El seguro es individual por cada activo y asegura el valor total de construcción.
- b) Seguro de pérdidas de entradas por arriendo: Cubre hasta 12 meses de arriendos que no se puedan cobrar producto del daño que genere un siniestro.
- c) Seguro de responsabilidad civil: Cubre todo tipo de daños ocasionados a terceros.

Este tipo de seguros excede ampliamente el estándar de la industria y le permite a Puntablanca cubrir las reparaciones y arriendos no cobrados con seguridad.

---

**Daniel Neiman Kiblisky**  
Gerente General  
**Inversiones Punta Blanca SpA**

---

**Carlos Pugin Bettenhauser**  
Gerente de Adm. & Finanzas  
**Inversiones Punta Blanca SpA**



[www.bpo-advisors.net](http://www.bpo-advisors.net)