PENTA FINANCIERO S.A.

Estados Financieros intermedios al 30 de junio de 2014 y 2013 y al 31 de diciembre de 2013 y por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

PENTA FINANCIERO S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales por Función

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo Método Directo

Notas a los Estados Financieros

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF : Cifras expresadas en unidad de fomento

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Penta Financiero S.A.:

Informe sobre los estados financieros intermedios

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio adjunto de Penta Financiero S. A. al 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 y los estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de Penta Financiero S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34"Información Financiera Intermedia", incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

Otros asuntos

Con fecha 31 de julio de 2014, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Penta Financiero S.A., en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Roberto Muñoz G.

KPMG Ltda.

Santiago, 5 de septiembre de 2014

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Situación Financiera intermedios
al 30 de junio de 2014 (no auditados) y 31 de diciembre de 2013

Activos	**Nota**	**30-06-2014 M$**	**31-12-2013 M$**
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.494.715	1.974.606
Otros activos no financieros, corrientes		90.849	69.083
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	60.696.018	63.326.901
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14	8.613	22.171
Activos por impuestos, corrientes	9	77.521	231.651
Total activos corrientes		62.367.716	65.624.412
Activos no corrientes:			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	4.568.916	4.488.848
Activos intangibles distintos de la plusvalía		36.856	22.153
Planta y equipo	10	592.349	155.557
Activos por impuesto diferido	9	940.938	909.769
Total activos no corrientes		6.139.059	5.576.327
Total activos		68.506.775	71.200.739

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Situación Financiera Intermedios, Continuación
al 30 de junio de 2014 (no auditados) y 31 de diciembre de 2013

Patrimonio y Pasivos	**Nota**	**30-06-2014 M$**	**31-12-2013 M$**
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	50.327.267	53.816.872
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	2.953.758	3.405.709
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15	400.611	518.559
Pasivos corrientes totales		53.681.636	57.741.140
Patrimonio:			
Capital emitido	16	5.874.586	5.874.586
Ganancias acumuladas		9.287.356	7.921.816
Otras reservas		(336.803)	(336.803)
Patrimonio total		14.825.139	13.459.599
Total de patrimonio y pasivos		68.506.775	71.200.739

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función, intermedios
por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013 (no auditados)

	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01-01-2014 30-06-2014 M$	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-04-2014 30-06-2014 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$
Ingreso de actividades ordinarias	17	6.037.012	4.758.332	2.995.269	2.446.217
Costo de ventas	18	(1.859.893)	(1.741.846)	(851.488)	(845.586)
Ganancia bruta		4.177.119	3.016.486	2.143.781	1.600.631
Gastos de administración	19	(2.774.429)	(2.090.980)	(1.434.509)	(1.130.125)
Otros ingresos		41.454	9.269	26.231	4.538
Ingresos financieros	20	45.799	79.717	28.158	43.309
Participación en resultados de asociadas que se contabilizan utilizando el método de participación	11	80.068	(59.782)	11.689	(43.668)
Resultados por unidades de reajuste		25.567	5.619	16.093	885
Ganancias antes de impuestos		1.595.578	960.329	791.443	475.570
Gasto por impuestos a las ganancias	9	(230.038)	(196.330)	(119.250)	(105.185)
Ganancias procedente de operaciones continuadas		1.365.540	763.999	672.193	370.385
Ganancia del ejercicio		1.365.540	763.999	672.193	370.385
Ganancia por acción (en pesos)					
Ganancia acciones comunes		6,3	3,5	3,1	1,7
Número de acciones		215.683.385	215.683.385	215.683.385	215.683.385

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, intermedios
por los períodos terminados al 30 de junio 2014 y 2013 (no auditados)

	Capital emitido M$	Reservas		Resultados acumulados M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio total M$
		Otras reservas varias M$	Total otras reservas M$				
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	5.874.586	(336.803)	(336.803)	7.921.816	13.459.599	-	13.459.599
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio							-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	1.365.540	1.365.540	-	1.365.540
Saldo final al 30 de junio de 2014	5.874.586	(336.803)	(336.803)	9.287.356	14.825.139	-	14.825.139
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	5.874.586	(336.803)	(336.803)	6.156.572	11.694.355	-	11.694.355
Incremento (Disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado al 1 de enero de 2013	5.874.586	(336.803)	(336.803)	6.156.572	11.694.355	-	11.694.355
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio							-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	763.999	763.999	-	763.999
Incremento (disminuciones) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio de 2013	5.874.586	(336.803)	(336.803)	6.920.571	12.458.354	-	12.458.354

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Flujo de Efectivo Método Directo Intermedios
por los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013 (no auditados)

	01-01-2014 30-06-2014 M$	01-01-2013 30-06-2013 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	203.224.371	180.727.102
Clases de pagos:		
Pagos a clientes	(196.395.442)	(175.264.749)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.869.396)	(1.014.428)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.445.838)	(1.133.068)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagado)	237.147	(220.447)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.750.842	3.094.410
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipo	(451.291)	(85.385)
Aportes capital coligadas	-	(2.527.078)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	(451.291)	(2.612.463)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	10.301.245	8.407.974
Préstamos de entidades relacionadas	3.000.000	1.700.000
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(3.000.000)	(700.000)
Intereses pagados	(1.371.063)	(1.439.353)
Pago de préstamos	(12.709.624)	(5.902.181)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	(3.779.442)	2.066.440
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(479.891)	2.548.387
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del ejercicio	1.974.606	3.340.930
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	1.494.715	5.889.317

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA FINANCIERO S.A.

INDICE

	Pág.
(1) Entidad que reporta	9
(2) Bases de presentación de los estados financieros	9
(a) Declaración de cumplimiento	9
(b) Bases de medición	10
(c) Período cubierto	10
(d) Moneda funcional y de presentación	10
(e) Estimaciones y juicios	10
(3) Principales políticas contables	11
(a) Unidad de reajuste	11
(b) Efectivo y equivalentes de efectivo	12
(c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12
(d) Inversiones valorizadas por el método de participación	12
(e) Planta y equipo	13
(f) Activos intangibles	14
(g) Deterioro	15
(h) Pasivos financieros no derivados	18
(i) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19
(j) Provisiones	19
(k) Capital social	19
(l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos	19
(m) Reconocimiento de ingresos	20
(n) Costos de ventas	20
(o) Ingresos financieros	21
(p) Arrendamientos	21
(q) Normas e interpretaciones	21
(4) Determinación de valores razonables	23
(5) Cambio contables	23
(6) Información por segmentos	23
(7) Efectivo y equivalentes al efectivo	24
(8) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24
(9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	28
(10) Planta y equipo	29
(11) Inversiones valorizadas por el método de participación	30
(12) Otros pasivos financieros, corrientes	32
(13) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	33
(14) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	33
(15) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	35
(16) Capital y reservas	35
(17) Ingreso de actividades ordinarias	37
(18) Costo de ventas	37
(19) Gastos de administración	38
(20) Ingresos financieros	38
(21) Administración del riesgo	38
(22) Arrendamientos	54
(23) Medio ambiente	55
(24) Sanciones	55
(25) Contingencias y compromisos	55
(26) Hechos posteriores	55

(1) Entidad que reporta

Penta Financiero S.A., es una sociedad anónima cerrada que se constituyó por escritura pública el 24 de septiembre de 2002. El objeto de la Sociedad es prestar servicios de asesoría, análisis de mercado por industria, ser emisor y deudor de títulos de crédito e instrumentos de deuda, evaluaciones de instrumentos por factores de riesgo, plazo y otros factores, preparar informes legales y económicos, cobranza de créditos y toda actividad que se relacione con estas funciones.

El 21 de septiembre de 2006, se amplió el objeto de la Sociedad pudiendo a partir de esa fecha desarrollar el negocio de factoring, la inversión en otros títulos de crédito y realizar operaciones de leasing.

El 11 de mayo de 2007, se modifica el nombre de la Sociedad, pasando de Celfin Factoring S.A. a Penta Financiero S.A., pudiendo también usar para fines publicitarios el nombre de fantasía Factoring Penta.

La principal línea de negocio de la Sociedad al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre 2013, corresponde a:

Factoring: también llamadas cesión de créditos mercantiles, son aquellas referidas a la compraventa de facturas o documentos con una condición de pago o vencimiento futuro, las que se formalizan por escrito, donde se establecen las condiciones de las mismas, es decir, plazo, precio y detalle de los documentos cedidos.

- Razón Social: Penta Financiero S.A.
- RUT: 99.501.480-7
- Domicilio legal: El Bosque Norte 0440, Piso 4, Las Condes, Santiago.

El Accionista mayoritario de la Sociedad es Empresas Penta S.A., que a través de su filial Inversiones Banpenta II Ltda. y su participación directa es dueña de un 99,99999%.

(2) Bases de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de agosto de 2014.

(2) Bases de presentación, continuación

(b) Bases de medición

Los presentes estados financieros han sido preparado sobre la base de costo histórico, excepto por:

- La inversión mantenida en CIP Servicios Financieros S.A. que se mide al método de la participación.

(c) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estados de resultados integrales por el período de seis y tres meses terminado al 30 de junio de 2014 y 2013.
- Estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2014 y 2013.

(d) Moneda funcional y de presentación

La Sociedad, ha definido como su moneda funcional el Peso Chileno, basado en que es la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad es el Peso Chileno. Por lo tanto, podemos afirmar que el Peso Chileno refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para la Sociedad. La moneda de presentación de los Estados Financieros también ha sido definida como el Peso Chileno. Toda la información financiera presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana.

(e) Estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

(2) Bases de presentación, continuación

(e) Estimaciones y juicios, continuación

En particular, la información sobre las áreas significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros descritos en las políticas de los siguientes rubros:

Nota 3 (g) Estimación del deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
Nota 3 (j) Estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

(3) Principales políticas contables

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los ejercicios presentados en estos estados financieros y han sido aplicadas consistentemente en su asociada.

(a) Unidad de reajuste

Las transacciones en unidades reajustables son convertidas a la moneda funcional respectiva en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en unidades reajustables a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

Las ganancias o pérdidas por conversión de unidades reajustables en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período. Los activos y pasivos en unidades de fomento se presentan a sus respectivas cotizaciones vigentes al cierre de cada año, son las siguientes:

	30-06-2014	**31-12-2013**
	$	**$**
Unidad de Fomento (UF)	24.023,61	23.309,56

(3) Principales políticas contables, continuación

(b) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez (con vencimientos originales de tres meses o menos), que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Con fecha 3 de febrero de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió la Circular N°2058 en la que imparte instrucciones relativas al Estado de Flujos de Efectivo que debe ser preparado y presentado formando parte de los Estados Financieros de acuerdo a IFRS.

La Circular establece que las entidades deben preparar, a partir del 31 de marzo de 2013, dicho Estado de Flujos de Efectivo, de acuerdo con el método directo. Si una entidad quiere presentarlo mediante el método indirecto puede hacerlo pero de manera adicional.

(c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Corresponden a deudas comerciales provenientes de operaciones de factoring por cobrar de la entidad y que no se cotizan en mercados activos. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción, posteriormente al reconocimiento inicial son valorizadas al costo amortizado, deduciendo cualquier provisión por deterioro del valor de las mismas.

(d) Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las entidades asociadas son aquellas entidades donde las participaciones en asociadas sobre las que la Sociedad posee una influencia significativa, pero no control, se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad (plusvalía). Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en las pérdidas de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación".

(3) Principales políticas contables, continuación

(e) Planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

Los ítems de planta y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye desembolsos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. El costo de activos incluye cualquier costo directamente atribuible y necesario para que este pueda operar de la forma prevista por la Administración.

Los gastos financieros se activarán cuando se realicen inversiones significativas en planta y equipo, y estos bienes califiquen para dicha capitalización, hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo.

Cuando partes significativas de un ítem de planta y equipos posean vidas útiles distintas entre sí, ellas serán registradas como elementos separados dentro del libro auxiliar de planta y equipo.

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un ítem de planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan en más de un período a la entidad y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento periódico de planta y equipo son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

En forma posterior a la adquisición solo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil del bien o su capacidad.

(iii) Depreciación y vidas útiles

La depreciación será reconocida en resultados en base lineal sobre el costo de los activos menos su valor residual y sobre la base de la vida útil estimada de cada componente de un ítem de planta y equipo. Este método es el que refleja de mejor forma el uso y consumo del bien.

La depreciación, vidas útiles y valores residuales serán revisados anualmente y se ajustarán de ser necesario.

(3) Principales políticas contables, continuación

(e) Planta y equipo, continuación

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales, son las siguientes:

Clase	Año de vida útil estimada
Muebles	4-5
Máquinas y equipos	4-5
Equipos computacionales	3-6
Remodelaciones de oficinas	1-5

Las ganancias y pérdidas de la venta de un ítem de planta y equipo son determinadas comparando el precio de venta con el valor en libros de planta y equipo y son reconocidas netas dentro de "Otros Ingresos" en el resultado.

(iv) Pérdidas por deterioro

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se explican en letra (g) de esta nota.

(f) Activos intangibles

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando estos se incurren en ellos. Estos activos corresponden a licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, las que se detallan a continuación:

Intangibles	Año de vida útil estimada
Software computacionales	3-5

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

La amortización del período de los activos intangibles es registrada en el rubro "Gastos de Administración" en el estado de resultados integrales.

(3) Principales políticas contables, continuación

(g) Deterioro

(i) Activos financieros no derivados

Cartera vigente

El deterioro de los activos financieros ocurre cuando existe evidencia objetiva de que Penta Financiero S.A. no podrá cobrar todos los flujos de acuerdo a los términos originales de la cuenta por cobrar, ya sea por incumplimiento de pago del deudor, problemas financieros del cliente y/o deudor, que el cliente o el deudor entren en proceso de quiebra o reorganización financiera y la mora excesiva en los pagos.

Un activo financiero no registrado a su valor razonable, con cambios en resultados, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se haya deteriorado su valor. Un activo financiero está deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento de pérdida tuvo un efecto negativo sobre las estimaciones de flujo de efectivo futuras del activo respectivo, que puede estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se hayan deteriorado puede incluir incumplimiento de pago o atrasos del deudor, la reestructuración de un monto adeudado que la Sociedad no habría considerado de otra forma, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra, la desaparición de un mercado activo para un instrumento y otros. Además, en el caso de una inversión en un instrumento de capital, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro. Partidas por cobrar, todas las partidas por cobrar individualmente significativos que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificando. En la evaluación colectiva de deterioro, la Sociedad utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y los montos de la pérdida incurrida.

La Sociedad realiza constantemente estudios del comportamiento de sus cuentas por cobrar en forma colectiva, midiendo la recuperación de los flujos a través del análisis de tramos de documentos a través del tiempo asociando los activos financieros con características similares. Los resultados de dichos estudios, son los siguientes:

(3) Principales políticas contables, continuación

(g) Deterioro, continuación

(i) Activos financieros no derivados, continuación

Cartera vigente, continuación

	Tramos de Mora						%	%
Producto	1-30	31-60	61-90	91-120	120-180	Más de 180	Recuperado	No Recuperado
Cheque	91,78%	3,94%	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%	96,96%	3,04%
Factura	80,29%	15,85%	2,51%	0,68%	0,13%	0,09%	99,56%	0,44%
Cheque Factoring Financiero	91,45%	7,96%	0,28%	0,31%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
Factura Factoring Financiero	95,24%	2,07%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	97,31%	2,69%
Contrato	91,94%	5,93%	0,10%	0,04%	0,07%	0,22%	98,31%	1,69%
Letra	93,83%	0,14%	0,19%	0,04%	0,18%	0,80%	95,17%	4,83%
Pagaré	67,11%	3,78%	1,39%	0,07%	0,04%	0,18%	72,57%	27,43%

En base a los resultados obtenidos se define el incumplimiento cuando se superan los 90 días de mora independientemente del tipo de documento, cesando en ese momento el devengo de intereses. Por otro lado se revela que hasta los 30 días de morosidad el deterioro es inmaterial.

Sobre los 30 días y en especial sobre los 60 se observa un avanzado deterioro, por lo que se ha definido la siguiente tabla para estimar el deterioro:

Días Mora	Factura	Fact ffin	Cheque	Chffin	Letra	Pagaré	Contrato
Vigente	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
31-60	4%	98%	95%	92%	100%	94%	93%
61-90	80%	100%	98%	100%	100%	100%	100%
>90	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Estos porcentajes serán ajustados dos veces al año en base a la aplicación del estudio anteriormente descrito y los porcentajes de recuperación obtenidos.

(3) Principales políticas contables, continuación

(g) Deterioro, continuación

(i) Activos financieros no derivados, continuación

Cartera en normalización

Existen otros tipos de deterioro que no tienen que ver con la morosidad del documento sino, más bien con situaciones como dificultades de insolvencia financiera del cliente o del deudor.

Estas situaciones quedan evidenciadas de distintas maneras: información de la gestión de cobranza al deudor, cobranza directa al cliente, boletín comercial de ambos, publicaciones de quiebra o renegociaciones financieras. En estos casos el cliente y sus deudores son enviados a Normalización.

El cálculo de deterioro en esta situación es individual y tiene relación con la probabilidad de recuperación de los fondos ya sea a través del cliente o del deudor, según el juicio calificado de quienes estén a cargo de llevar los procesos tendientes a la recuperación, más variables de tipo cualitativo como el carácter de los socios, antigüedad del cliente en Penta Financiero S.A., comportamiento de pago interno y externo y la situación financiera de los clientes.

Política de castigo

Se castigan financieramente aquellas colocaciones con antigüedad superior a 360 días y un porcentaje deterioro al 100%. Los castigos se realizan aplicando la política de la Sociedad, previa autorización del Directorio.

El castigo tributario se realiza cuando se han agotado todos los medios de cobro y se cuenta con carta de los abogados.

(ii) Activos no financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Sociedad, distintos de los inventarios e impuestos diferidos son revisados en cada fecha de informe para determinar si existe algún indicio de deterioro. Las pruebas de deterioro formales para todos los otros activos se realizan cuando hay un indicador de deterioro.

En cada fecha de presentación de informes, se hace una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. La Sociedad realiza anualmente una revisión interna de los valores de los activos, la cual se utiliza como una fuente de información para evaluar cualquier indicio de deterioro. Los factores externos, tales como cambios en los procesos futuros esperados, el precio de los productos básicos, los costos y otros factores de mercado también son monitoreados para evaluar los indicadores de deterioro. Si existe algún indicador de deterioro se calcula una estimación del valor recuperable del activo. El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable menos los costos directos de venta y el valor de uso del activo.

(3) Principales políticas contables, continuación

(g) Deterioro, continuación

(ii) Activos no financieros, continuación

Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, el activo se deteriora y la pérdida por deterioro es reconocida en resultados, a fin de reducir el importe en libros en el estado de situación financiera a su valor recuperable.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable y el valor en uso. El valor razonable se determina como la cantidad que se obtendría de la venta del activo en una transacción de mercado entre partes informadas y dispuestas.

El valor de uso se determina como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se espera surjan del uso continuo de la Sociedad en su forma actual y su eventual eliminación.

El valor de uso se determina mediante la aplicación de los supuestos específicos para el uso continuado de la Sociedad y no puede considerar desarrollos futuros. Estos supuestos son diferentes a los utilizados en el cálculo de valor razonable y, por consiguiente, el cálculo del valor en uso puede dar un resultado diferente (por lo general menor) que el cálculo del valor razonable.

En la evaluación de los indicadores de deterioro y en la realización de cálculos de deterioro, los activos son considerados como una sola unidad generadora de efectivo.

(h) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, la Sociedad reconoce los pasivos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Sociedad presenta los siguientes pasivos financieros no derivados: otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(3) Principales políticas contables, continuación

(i) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Las obligaciones por beneficios de corto plazo a los empleados se miden sin la necesidad de descontar los importes correspondientes y se contabilizan en resultados a medida que el servicio relacionado se provea.

Se reconoce la obligación por el monto que se espera pagar a corto plazo si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene; una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de la emisión de los estados financieros.

(k) Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Estará compuesto por impuestos corrientes y diferidos. El gasto por impuesto a las ganancias será reconocido en el resultado excepto en el caso que esté relacionado con ítems reconocidos directamente en el patrimonio.

Los impuestos corrientes, representan el impuesto a la renta por pagar en relación con la ganancia del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de presentación, y cualquier ajuste a la cantidad por pagar por gasto por impuesto a la renta en relación con años anteriores.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos usando el método del balance general, determinando las diferencias temporales entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria.

(3) Principales políticas contables, continuación

(l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas.

Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de cierre de cada estado financiero.

(m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por operaciones de factoring se componen principalmente de la diferencia de precios, comisiones, intereses moratorios y recuperaciones de gastos.

- Los ingresos por diferencia de precios se reconocen sobre la base devengada diaria entre la fecha de adquisición del documento y la fecha de vencimiento de los mismos.

- Los ingresos por intereses moratorios se reconocen sobre la base devengada diaria a partir de la fecha de vencimiento del documento hasta los 90 días de mora y es ahí cuando se define el incumplimiento de pago.

- Los ingresos por comisiones y por gastos operacionales se reconocen en base a un acuerdo a tarifa comercial y se registran en base a lo percibido al inicio de la operación. Las comisiones corresponden a un monto fijo por cada otorgamiento, prorroga y protesto, el ítem gastos operacionales corresponde a montos asociado a la tarifa acordada al inicio de cada operación por gastos legales necesarios para la formalización de cada contrato y documento que se factoriza, las comisiones y gastos operacionales son cobrados y descontados al cliente en la operación de factoring.

(n) Costos de ventas

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses por préstamos obtenidos y la variación por la unidad reajustable sobre el monto adeudado a la entidad bancaria. Los costos se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(3) Principales políticas contables, continuación

(o) Ingresos financieros

Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

(p) Arrendamientos

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son retenidos por el arrendador y son clasificados como arrendamiento operacional. Los pagos realizados o ingresos recibidos bajo arrendamientos operacionales son reconocidos en el estado de resultados por el método de línea recta durante el período del arrendamiento.

(q) Normas e interpretaciones

(i) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 14, Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	Períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2016 o después. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2017 o después. La aplicación es retrospectiva.
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, *Beneficios a los Empleados* – Contribuciones de empleados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo; NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas enmiendas a las Normas Internacionales de Información Financiera no han tenido un impacto significativo en las políticas contables de la Sociedad y los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

(3) Principales políticas contables, continuación

(q) Normas e interpretaciones, continuación

(ii) Adopción de nuevas NIIF en 2014.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Sociedad no planea adoptar estas normas anticipadamente.

Aquellas que pueden ser relevantes para la Sociedad se señalan a continuación:

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclara requisitos de compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

(4) Determinación valores razonables

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los valores razonables de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado. Las cuentas por cobrar a corto plazo sin tasa de interés se miden al importe de la factura original.

Las cuentas por cobrar por factoring presentan una vigencia promedio de 62 días, los pasivos financieros, corresponden a líneas de crédito a 30 días renovables. A juicio de la Administración, los valores en libros se aproximan al valor razonable, tanto en las cuentas por cobrar y los pasivos financieros al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

(5) Cambios contables

Al 30 de junio de 2014, no se han producido cambios contables respecto al ejercicio 2013, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

(6) Información por segmentos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre los cuales la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. Para los efectos de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

Información por productos y servicios

El objetivo de Penta Financiero S.A. es desarrollar el negocio del factoring, en este sentido los ingresos por productos y servicios de la Sociedad se revelan en Nota 17.

Información sobre áreas geográficas

Penta Financiero S.A. mantiene sucursales a nivel nacional, concentrándose las operaciones en casa matriz Santiago; de acuerdo a lo anterior no presenta concentración geográfica a nivel de cliente.

Información sobre los principales clientes

Dada la naturaleza del negocio de Penta Financiero S.A., no existen clientes que por sí solo representen el 4 por ciento o más de sus ingresos de las actividades ordinarias al cierre de cada uno de los períodos presentados.

(7) Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Disponible	994.661	1.974.606
Cuotas de fondos mutuos nacionales	500.054	-
Totales	1.494.715	1.974.606
Efectivo y equivalentes al efectivo usado en el estado de flujos de efectivo	1.494.715	1.974.606

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

(8) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

(a) Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle del rubro es el siguiente:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Deudores por factoring, bruto	62.210.162	64.377.006
Pérdida por deterioro factoring (menos)	(1.719.818)	(1.357.495)
Sub totales	60.490.344	63.019.511
Otras cuentas y documentos por cobrar, bruto (c)	241.205	341.396
Pérdida por deterioro cuentas por cobrar (menos)	(52.732)	(59.882)
Sub totales	188.473	281.514
Deudores varios	17.201	25.876
Totales	60.696.018	63.326.901

(8) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

(b) El detalle de este rubro por producto al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	30-06-2013			31-12-2013		
	M$ Factoring con responsabilidad	M$ Factoring sin responsabilidad	M$ Factoring Internacional	M$ Factoring con responsabilidad	M$ Factoring sin responsabilidad	M$ Factoring Internacional
Facturas	42.399.431	-	-	46.735.375	-	-
Cheques	12.117.388	-	-	12.710.856	-	-
Pagarés	4.923.886	-	-	2.474.118	-	-
Confirming	1.502.823	-	-	1.205.268	-	-
Contratos	953.286	-	-	617.225	-	-
Letras	242.399	-	-	502.800	-	-
Documentos Serviú	70.949	-	-	131.364	-	-
Pérdida por deterioro (menos)	(1.719.818)	-	-	(1.357.495)	-	-
Sub totales	60.490.344	-	-	63.019.511	-	-
Otras cuentas y documentos por cobrar, bruto (c)	241.205	-	-	341.396	-	-
Deudores varios	17.201	-	-	25.876	-	-
Pérdida por deterioro (menos)	(52.732)	-	-	(59.882)	-	-
Sub totales	205.674	-	-	307.390	-	-
Totales	60.696.018	-	-	63.326.901	-	-

(c) Apertura otras cuentas y documentos por cobrar, bruto:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Cuentas por cobrar clientes (*)	238.468	300.035
Otros	2.737	41.361
Sub totales	241.205	341.396

(*) Las cuentas por cobrar clientes corresponden al diferencial entre el monto financiado y el monto finalmente recaudado de cada documento operado y que debe pagar el cliente, originados principalmente por descuentos o notas de créditos sobre las facturas financiadas, y saldos pendientes por recaudación con mora y recuperación de gastos diversos.

(8) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

(d) Apertura de deterioro por documento:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Facturas	1.196.007	877.567
Cheques	329.937	290.095
Pagares	193.874	189.833
Contratos	-	-
Letras	-	-
Otras cuentas y documentos por cobrar	52.732	59.882
Sub totales	1.772.550	1.417.377

(e) Dentro de las operaciones de factoring se incluyen operaciones con empresas relacionadas, su detalle es el siguiente:

Rut	Cliente	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
76.238.714-K	CIP Servicios Financieros S.A. (asociada)	1.893.571	-
Totales		1.893.571	-

(*) Las operaciones entre empresas relacionadas fueron efectuadas a precios de mercado.

(f) Estratificación de la cartera factoring:

Al 30 de junio de 2014

Tramos	N° Cliente	Colocación M$	Provisión M$	Cartera renegociada	Saldo neto M$
Cartera al día	916	54.048.147	18.687	-	54.029.460
Mora 1-30 días	328	5.434.043	35.038	-	5.399.005
Mora 31-60 días	112	1.009.127	129.539	-	879.588
Mora 61-90 días	22	104.201	76.244	-	27.957
Mora 91-120 días	13	64.812	45.013	-	19.799
Mora 121-150 días	7	97.468	83.910	-	13.558
Mora 151-180 días	11	104.036	46.979	-	57.057
Mora 181-210 días	10	40.755	30.274	-	10.481
Mora 211-250 días	11	53.452	42.499	-	10.953
Mora mayor a 251	54	1.254.121	1.211.635		42.486
Totales	1.484	62.210.162	1.719.818	-	60.490.344

(8) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

(f) Estratificación de la cartera factoring, continuación

Al 31 de diciembre de 2013

Tramos	N° Cliente	Colocación	Provisión M$	Cartera renegociada	Saldo neto M$
Cartera Al día	797	57.058.831	42.882	-	57.015.949
Mora 1-30 días	310	5.445.652	6.935	-	5.438.717
Mora 31-60 días	87	537.734	55.224	-	482.510
Mora 61-90 días	33	155.841	119.299	-	36.542
Mora 91-120 días	15	82.707	61.521	-	21.186
Mora 121-150 días	7	53.870	48.967	-	4.903
Mora 151-180 días	11	75.197	67.811	-	7.386
Mora 181-210 días	7	30.280	23.404	-	6.876
Mora 211-250 días	4	9.839	7.427	-	2.412
Mora mayor a 251	26	927.055	924.025		3.030
Totales	1.297	64.377.006	1.357.495	-	63.019.511

(g) Cobranza de los documentos (Normalización):

	30-06-2014		31-12-2013	
	M$	Número de clientes	M$	Número de clientes
Cobranza prejudicial y judicial	1.820.987	78	1.406.942	60
Provisión deterioro cobranza	(1.576.869)		(1.300.648)	

(h) Castigos y recupero de factoring:

Los castigos y recupero por operaciones de factoring al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 ascienden a:

	2014 M$	2013 M$
Castigos operacionales**	-	(816.903)
Recupero de castigados	-	869

** Los castigos operacionales se han cursado bajo las políticas de castigos financieros.

(9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

(a) Activos por impuestos corrientes:

Activos	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Impuesto a la renta	(257.907)	(485.912)
Crédito Sence	-	17.063
Pagos provisionales mensuales	335.428	700.500
Totales	77.521	231.651

(b) Impuestos diferidos

	30-06-2014				31-12-2013			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo M$	Largo Plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo plazo M$	Corto plazo M$	Largo Plazo M$
Provisión de vacaciones	25.730	-	-	-	28.912	-	-	-
Provisión de deterioro de cartera	354.510	-	-	-	283.475	-	-	-
Provisión de gastos	54.393	-	-	-	74.800	-	-	-
Diferencias de precios	202.140	-	-	-	217.016	-	-	-
Castigos financiero y no tributario	213.356	-	-	-	213.356	-	-	-
Intereses por morosidad	78.405	-	-	-	76.862	-	-	-
Planta y equipo e intangible	49.132	-	(36.728)	-	49.135	-	(33.787)	-
Total impuestos diferidos	977.666	-	(36.728)	-	943.556	-	(33.787)	-
Impuestos diferidos, neto	940.938	-	-	-	909.769	-	-	-

(9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

(c) El gasto por impuesto corriente está compuesto según lo siguiente:

Gasto por impuesto corriente	**01-01-2014 30-06-2014 M$**	**01-01-2013 30-06-2013 M$**	**01-04-2014 30-06-2014 M$**	**01-04-2013 30-06-2013 M$**
Gasto por impuesto corriente	(257.907)	(360.361)	62.163	189.349
Ajuste impuesto ejercicio anterior	(3.300)	-		
Impuestos diferidos	31.169	164.031	(181.413)	(294.534)
Total gasto por impuestos	(230.038)	(196.330)	(119.250)	(105.185)

(d) Conciliación de la tasa efectiva para el 30 de junio 2014 y 2013, es según lo siguiente:

	Tasa	**01-01-2014 30-06-2014 M$**	**Tasa**	**01-01-2013 30-06-2013 M$**
Ganancia antes de impuestos		1.595.578		960.329
Gastos por impuesto a la renta teórico	(20,00%)	(319.116)	(20,00%)	(192.066)
Diferencias permanentes inversiones en asociadas	(1,33%)	(21.235)	(1,17%)	(11.256)
Diferencias permanentes corrección monetaria patrimonio tributario	7,09%	113.079	0,68%	6.497
Otras diferencias permanentes	(0,17%)	(2.766)	0,05%	495
Impuesto a la renta del ejercicio	(14,42%)	(230.038)	(20,44%)	(196.330)

(10) Planta y equipo

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la composición del saldo de planta y equipo, se detallan en los siguientes cuadros:

	Bruto		**Depreciación acumulada**		**Neto**	
Activos identificables	**30-06-2014 M$**	**31-12-2013 M$**	**30-06-2014 M$**	**31-12-2013 M$**	**30-06-2014 M$**	**31-12-2013 M$**
Muebles	175.455	110.101	(60.446)	(53.908)	115.009	56.193
Máquinas y equipos	14.445	14.445	(6.608)	(5.567)	7.837	8.878
Equipos computacionales	172.206	149.931	(99.963)	(81.789)	72.243	68.142
Remodelaciones de oficinas	561.797	198.135	(195.934)	(179.949)	365.863	18.186
Otros activos fijos (*)	31.397	4.158	-	-	31.397	4.158
Totales	955.300	476.770	(362.951)	(321.213)	592.349	155.557

(*) Los otros activos fijos corresponden a bienes que al cierre de cada ejercicio no han sido asignados al rubro correspondiente por encontrarse en tránsito y sin uso. Al momento de su uso se iniciara su depreciación de acuerdo a la clase de activo que pertenezca.

(10) Planta y equipo, continuación

A la fecha de cierre, no se presentan evidencias de deterioro por cambios relevantes como la disminución del valor de mercado, obsolescencia, daños físicos, retorno de mercado, etc., que puedan afectar la valorización de planta y equipo.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la reconciliación de cambios en planta y equipos, por clase:

	Muebles M$	Máquinas y equipos M$	Equipos computacionales M$	Remodelaciones de oficinas M$	Otros activos fijos M$	Totales M$
Saldo neto al 1-01-2014	56.193	8.878	68.142	18.186	4.158	155.557
Adiciones	65.354	-	22.275	363.662	27.239	478.530
Bajas o Transferencias	-	-	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio	(6.538)	(1.041)	(18.174)	(15.985)	-	(41.738)
Saldo neto al 30-06-2014	115.009	7.837	72.243	365.863	31.397	592.349

	Muebles M$	Máquinas y equipos M$	Equipos computacionales M$	Remodelaciones de oficinas M$	Otros activos fijos M$	Totales M$
Saldo neto al 1-01-2013	46.110	4.771	64.511	21.066	6.508	142.966
Adiciones	22.861	6.051	34.039	9.846	-	72.797
Bajas	-	-	-	-	(2.350)	(2.350)
Depreciación del ejercicio	(12.778)	(1.944)	(30.408)	(12.726)	-	(57.856)
Saldo neto al 31-12-2013	56.193	8.878	68.142	18.186	4.158	155.557

(11) Inversiones valorizadas por el método de participación

(a) Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle del rubro es el siguiente:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Inversión CIP Servicio Financiero S.A. (Asociada)	4.599.998	4.599.998
V.P. Inversión CIP S.A. (Asociada)	(31.082)	(111.150)
Totales	4.568.916	4.488.848

Con fecha 1 de agosto de 2012, la Sociedad efectuó aportes de contratos de leasing y en efectivo para la adquisición de 2.072.922 acciones por un total de M$2.072.920 a CIP Servicios Financieros S.A., según escritura pública firmada ante el notario Patricio Raby Benavente. Esto significa una participación del 33,33% en dicha sociedad. En el año 2013 se realizaron aportes de capital por un saldo de M$2.527.078.

CIP Servicios Financieros S.A., realiza operaciones de leasing financiero, dentro de Chile, con domicilio en Av. Vitacura 2736 oficina 504, comuna de Las Condes, Santiago de Chile, sus operaciones corresponden a todo tipo de bienes muebles y vehiculos motorizados.

(11) Inversiones valorizadas por el método de participación, continuación

(b) El movimiento durante el ejercicio fue el siguiente:

Al 30 de junio de 2014

Rut	Sociedad	Saldo de inicio M$	Participación en resultados M$	Participación en otros resultados integrales M$	Resultados no realizados M$	Adiciones M$	Bajas M$	Otros movimientos M$	Saldo de cierre M$
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	4.488.848	80.068	-	-	-	-	-	4.568.916

Al 31 de diciembre de 2013

Rut	Sociedad	Saldo de inicio M$	Participación en resultados M$	Participación en otros resultados integrales M$	Resultados no realizados M$	Adiciones M$	Bajas M$	Otros movimientos M$	Saldo de cierre M$
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	1.947.466	14.304	-	-	2.527.078	-	-	4.488.848

(c) Información financiera resumida de asociada:

Al 30 de junio de 2014

Rut	Sociedad	Moneda funcional	Porcentaje de participación		Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos M$	Total patrimonio M$	Total ingresos M$	Total gastos M$	Resultado del período M$
			Capital	Acciones										
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Peso	33,33%	4.599.995	18.647.007	33.974.091	52.621.098	(20.827.398)	(31.793.700)	(52.621.098)	(13.708.159)	6.571.714	(6.331.486)	240.228

Al 31 de diciembre de 2013

Rut	Sociedad	Moneda funcional	Porcentaje de participación		Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos M$	Total patrimonio M$	Total ingresos M$	Total gastos M$	Resultado del período M$
			Capital	Acciones										
76238714-k	CIP Servicios Financieros S.A.	Peso	33,33%	4.599.995	15.425.542	29.645.804	45.071.346	(15.762.548)	(15.840.907)	(31.603.455)	(13.467.891)	7.057.813	(7.014.882)	42.931

Los estados financieros de CIP Servicios Financieros S.A. y Filiales al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Con fecha 14 de febrero de 2014, los otros auditores emitieron una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados de CIP Servicios Financieros S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2013, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

(12) Otros pasivos financieros, corrientes

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta el siguiente detalle:

	Corto plazo:																
Rut	**Banco o institución financiera**	**País**	**Tipo de amortización**	**Tasa efectiva**	**Tasa interés promedio mensual**	**Vencimiento promedio días**	**Moneda**	**Totales al 30-06-2014 M$**	**Hasta 90 días M$**	**País**	**Tipo de Amortización**	**Tasa efectiva**	**Tasa interés promedio mensual**	**Vencimiento promedio días**	**Moneda**	**Totales al 31-12-2013 M$**	**Hasta 90 días M$**
97004000-5	Banco de Chile	Chile	Mensual	0,40%	0,40%	20	$	8.012.000	8.012.000	Chile	Mensual	0,48%	0,48%	10	$	10.012.533	10.012.533
97032000-8	Banco BBVA	Chile	Mensual	0,41%	0,41%	17	$	1.001.485	1.001.485	Chile	Mensual	0,49%	0,49%	31	$	3.025.970	3.025.970
97006000-6	Banco BCI	Chile	Mensual	0,41%	0,41%	15	$	7.814.101	7.814.101	Chile	Mensual	0,49%	0,49%	28	$	8.651.304	8.651.304
97030000-7	Banco Estado	Chile	Mensual	0,40%	0,40%	23	$	6.005.635	6.005.635	Chile	Mensual	0,45%	0,45%	27	$	6.024.556	6.024.556
97053000-2	Banco Security	Chile	Mensual	0,40%	0,40%	24	$	3.002.020	3.002.020	Chile	Mensual	-	-	0	$	-	-
97036000-K	Banco Santander	Chile	Mensual	0,39%	0,39%	51	$	1.004.940	1.004.940	Chile	Mensual	0,46%	0,46%	18	$	1.002.760	1.002.760
97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Mensual	0,40%	0,40%	11	$	8.018.467	8.018.467	Chile	Mensual	0,41%	0,41%	14	$	5.928.607	5.928.607
97011000-3	Banco Internacional	Chile	Mensual	0,42%	0,42%	15	$	5.014.133	5.014.133	Chile	Mensual	0,49%	0,49%	21	$	6.040.581	6.040.581
99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Mensual	0,40%	0,40%	24	$	1.000.400	1.000.400	Chile	Mensual	0,47%	0,47%	25	$	5.038.966	5.038.966
79645030-K	Banco Itau	Chile	Mensual	0,41%	0,41%	25	$	3.902.080	3.902.080	Chile	Mensual	0,46%	0,46%	26	$	3.915.049	3.915.049
97018000-1	Scotiabank	Chile	Mensual	0,41%	0,41%	25	$	3.002.024	3.002.024	Chile	Mensual	0,47%	0,47%	4	$	3.001.888	3.001.888
97080000-K	Banco Bice	Chile	Mensual	0,42%	0,42%	2	$	1.205.413	1.205.413	Chile	Mensual	0,29%	0,29%	34	$	1.174.639	1.174.639
99500410-0	Banco Security	Chile	Mensual	0,13%	0,13%	28	USD	709.429	709.429	-	-	-	-	-	-	-	-
97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Mensual	0,26%	0,26%	28	USD	635.140	635.140	-	-	-	-	-	-	-	-
97004000-5	Línea de créd.bancaria Banco de Chile	Chile	Mensual	0,00%	0,00%	-	$	-	-	Chile	Mensual	0,50%	0,50%	17	$	19	19
	Totales							50.327.267	50.327.267							53.816.872	53.816.872

(13) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Saldo de precio documentos (*)	1.840.700	2.304.766
Acreedores varios	279.310	303.641
Excedentes por liberar	12.972	29.782
Excedentes por girar	230.377	230.377
Facturas no cedidas	160.798	122.537
Saldos por girar a clientes	230.070	172.698
Proveedores por pagar	100.428	78.687
Pagos a terceros	99.103	163.221
Totales	2.953.758	3.405.709

(*) El saldo por pagar 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 equivale a un promedio de 38% y 32%, respectivamente sobre la parte no financiada de los documentos recibidos en factoring.

(14) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

(a) La Sociedad presente el siguiente detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

RUT	Entidad	País de origen	Tipo de relación	Tipo de moneda	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
76.905.090-6	Penta Investment S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	1.716	3.319
76.238.714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Pesos	6.897	18.852
Totales					8.613	22.171

(14) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes, continuación

(b) Durante los ejercicios 2014 y 2013, se efectuaron las siguientes transacciones con empresas relacionadas:

Rut	Sociedad relacionada	País de Origen	Tipo de relación	Tipo de transacción	30-06-2014 Monto operación	30-06-2014 Efecto en resultado (perdida) utilidad	31-12-2013 Monto operación	31-12-2013 Efecto en resultado (perdida) utilidad
					M$	M$	M$	M$
99.555.580-8	Penta Corredores de Bols	Chile	Matriz común	Servicio asesoria	-	-	11.450	(11.450)
97952000-k	Banco Penta	Chile	Matriz común	Servicio subarriendo	16.105	16.105	29.201	(29.201)
97952000-k	Banco Penta	Chile	Matriz común	Venta de activos	5.948			
97952000-k	Banco Penta	Chile	Matriz común	Créditos bancarios	3.000.000	(11.659)	19.405.758	(105.857)
97952000-k	Banco Penta	Chile	Matriz común	Pago Créditos bancarios	(3.000.000)		(19.511.615)	-
96.778.070-7	Penta Hipotecario Administradora de	Chile	Matriz común	Servicio de cobranza	4.380	(4.380)	13.557	(13.557)
85.275.700-0	Arrendamiento de Maquin	Chile	Matriz común	Servicio financiamiento (factoring)	-	-	1.331.417	17.666
76238714-K	CIP Servicios Financieros	Chile	Asociada	Servicio asesoria	7.296	6.131	18.852	15.842
76238714-K	CIP Servicios Financieros	Chile	Asociada	Recaudación y pago por operaciones	-	-	(453.344)	-
76238714-K	CIP Servicios Financieros	Chile	Asociada	Recaudación y pago por operaciones	-	-	1.308.823	-
76238714-K	CIP Servicios Financieros	Chile	Asociada	Comision por Intermediacion Negocio	298	250		
76238714-K	CIP Servicios Financieros	Chile	Asociada	Servicio Arriendo Instalaciones sucursa	14.220	11.956	-	-
76238714-K	CIP Servicios Financieros	Chile	Asociada	Servicio financiamiento (factoring)	4.094.523	94.133	4.029.809	27.074
76238714-K	CIP Servicios Financieros	Chile	Asociada	Aportes de Capital	-	-	2.527.078	-
76905090-6	Penta Investment S.A.	Chile	Matriz común	Servicio asesoria	10.158	8.536	3.319	2.789

(c) Directorio y personal clave de la gerencia:

Penta Financieros S.A. considera personal clave a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, considerando a Directores y Gerentes, quienes conforman la Gerencia Superior.

La Gerencia Superior de la Sociedad se conformó con 5 Directores percibieron remuneraciones al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 por un total de M$6.750 y M$13.500, respectivamente.

Los 6 Gerentes recibieron remuneraciones y otros beneficios por sus servicios al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, ascendentes a M$458.953 M$670.201 respectivamente.

No existen saldos pendientes por pagar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

(15) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Provisión bonos de desempeño	210.000	324.000
Indemnización del personal	50.000	50.000
Provisión por vacaciones y aguinaldos	140.611	144.559
Totales	400.611	518.559

El movimiento del ejercicio es el siguiente:

	Monto M$
Saldo provisión al 1 de enero de 2013	462.317
Constitución de gasto	652.962
Pago de provisión	(596.720)
Saldo provisión al 31 de diciembre de 2013	518.559
Constitución de gasto	167.219
Pago de provisión	(285.167)
Saldo provisión al 30 de junio de 2014	400.611

(16) Capital y reservas

El capital emitido y pagado al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende a M$5.874.586. La composición accionaria de la Sociedad es la siguiente:

	30-06-2014		3	
Accionista	N° de acciones	% de participación	N° de acciones	% de participación
Inversiones Banpenta II. Ltda.	215.683.371	99,99999	215.683.371	99,99999
Empresas Penta S.A.	14	0,00001	14	0,00001
Totales	215.683.385	100,00000	215.683.385	100,00000

(16) Capital y reservas, continuación

(a) Emisión de acciones

La Sociedad tiene emitidas 215.683.385 acciones comunes, sin valor nominal que se encuentran completamente pagadas. Todas las acciones tienen derecho a voto.

(b) Otras reservas

De acuerdo a Oficio Circular N° 456 de la De acuerdo a Oficio Circular N°456 de la SVS, la revalorización del capital pagado de las Sociedades Anónimas no será eliminado, sino llevado contra otras reservas.

(c) Dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas de la Sociedad, se reconoce como un pasivo en la medida que se devenga el beneficio.

La política de dividendos que Penta Financiero S.A. tiene actualmente en vigencia, de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior al 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio, susceptible de ser distribuida como dividendo. En todo caso los Accionistas podrán acordar no distribuir las utilidades mínimas establecidas por Ley.

En las juntas de Accionistas del ejercicio 2013 se acordó por unanimidad no realizar distribución de dividendos.

(d) Gestión del capital

El objetivo de la sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos inmediatos y de mediano plazo, optimizando el retorno a sus Accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

(17) Ingreso de actividades ordinarias

A continuación se detalla la composición del rubro para el 30 de junio de 2014 y 2013 y los respectivos trimestres:

	01-01-2014 30-06-2014 M$	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-04-2014 30-06-2014 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$
Diferencia de precio operaciones factoring	3.952.708	3.267.246	1.955.294	1.653.890
Comisiones por operaciones factoring	594.602	434.188	325.635	232.201
Intereses moratorios factoring	1.052.194	812.185	513.725	418.997
Intereses por prorrogas	116.938	37.832	77.744	24.699
Reajustes	44.914	3.403	(25.399)	1.824
Gastos cobrados por operaciones	275.656	203.478	148.270	114.606
Totales	6.037.012	4.758.332	2.995.269	2.446.217

(18) Costo de ventas

A continuación se detalla la composición del rubro para el 30 de junio de 2014 y 2013 y los respectivos trimestres:

	01-01-2014 30-06-2014 M$	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-04-2014 30-06-2014 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$
Intereses créditos bancarios obtenidos	(1.337.346)	(1.395.615)	(624.761)	(688.668)
Provisión cartera incobrable	(355.173)	112.131	(146.866)	227.486
Impuestos por créditos obtenidos	(31.340)	(42.878)	(12.525)	(22.243)
Intereses uso líneas de crédito	(2.261)	(853)	(1.036)	(414)
Costos legales	(133.112)	(96.705)	(65.905)	(45.688)
Castigo operativo	-	(317.519)	-	(315.899)
Otros costos	(661)	(407)	(395)	(160)
Totales	(1.859.893)	(1.741.846)	(851.488)	(845.586)

(19) Gastos de administración

A continuación se detalla la composición del rubro para el 30 de junio de 2014 y 2013 y los respectivos trimestres:

	01-01-2014 30-06-2014 M$	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-04-2014 30-06-2014 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$
Remuneraciones y beneficios al personal	(1.863.109)	(1.434.025)	(1.003.228)	(790.079)
Gastos generales	(372.190)	(295.932)	(149.963)	(150.813)
Asesorías	(69.889)	(52.472)	(31.308)	(28.414)
Comisiones comerciales	(125.739)	(116.103)	(78.560)	(58.859)
Arriendos y remodelaciones	(234.668)	(97.761)	(117.792)	(50.931)
Gastos en tecnología	(68.881)	(66.392)	(31.312)	(36.750)
Otros	(39.953)	(28.295)	(22.346)	(14.279)
Totales	(2.774.429)	(2.090.980)	(1.434.509)	(1.130.125)

(20) Ingresos financieros

A continuación se detalla la composición del rubro para el 30 de junio de 2014 y 2013 y los respectivos trimestres:

	01-01-2014 30-06-2014 M$	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-04-2014 30-06-2014 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$
Rentabilidad fondos mutuos	45.799	79.717	28.158	43.309
Totales	45.799	79.717	28.158	43.309

(21) Administración del riesgo

21.1 General

El objeto de la Sociedad es obtener un retorno en las colocaciones por factoring que otorga a los clientes del sistema financiero. El riesgo asociado al negocio de factoring consiste en la adquisición de créditos que finalmente no puedan ser cobrados al deudor ni tampoco al cedente del mismo.

La Sociedad ha establecido una estructura corporativa que le permite administrar los riesgos

(21) Administración del riesgo, continuación

21.1 General, continuación

propios de sus operaciones, esto lo realiza a través del Directorio, Comités (de mora y crédito) compuestos por la Gerencia de Riesgos, Cobranza y Gerencia comercial y la estructura administrativa que se basa en la segregación de funciones y controles por oposición.

Las resoluciones se toman en los distintos comités que se constituyen según las facultades definidas en la política de créditos aprobada por el Directorio.

El comité de crédito: Define los protocolos para la aprobación de líneas para los clientes, sub-límites para deudores, especificaciones de la operatoria, levanta alertas con respecto a los mercados asociados a nuestros clientes y deudores que puedan afectar sus capacidades de pago. En este comité participa la Gerencia de riesgos, Gerencia comercial y Gerencia General.

El comité de mora: Realiza levantamientos y alertas sobre las morosidades de nuestros clientes y deudores, analizando, resolviendo y definiendo proceso para realizar las diversas gestiones de cobro según sea el caso, aquellos casos significativos son llevados al Comité Superior. Este comité está integrado por la Gerencia Comercial, Gerencia de Riesgo y Jefatura de Cobranza.

La participación de riesgos se divide según las atribuciones, estas incluyen Analistas de Riesgo y/o Jefes de Riesgo y/o Gerente de Riesgo y/o Gerente General quien cuenta con atribuciones de crédito.

El máximo Comité es el Superior donde participan Directores de la compañía junto con los integrantes de los Comités ya descritos.

21.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

(i) Riesgo crediticio
(ii) Riesgo de mercado
(iii) Riesgo de liquidez
(iv) Otros riesgos: Riesgo operacional

El directorio de la Sociedad determina la estrategia y el lineamiento general en que se debe concentrar la administración de los riesgos la cual es implementada por la unidad de negocio respectiva.

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es la pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o el deudor obligado al pago no cumplen con la cancelación del documento o sus obligaciones contractuales.

Para minimizar las pérdidas en las colocaciones, la Sociedad administra el riesgo a través de la Gerencia de Riesgo, que realiza evaluaciones, tanto cualitativas como cuantitativas, en conjunto con el área comercial, delimitando parámetros de actuación tanto para clientes, como para deudores. En este proceso también participa el área de cobranza.

El Área de Riesgo está dividida en dos funciones principales: Admisión y Seguimiento.

Admisión es la encargada de la evaluación del cliente en base a:

- Información financiera contable disponible.
- El mercado en que está inserto.
- Información cualitativa disponible.
- Información de comportamiento externo.
- Información de deudores en relación a comportamiento comercial (externo) y comportamiento de pago, según conocimiento interno.

La tarea fundamental es determinar la calidad crediticia del cliente y delimitar los niveles de riesgo a alcanzar con cada uno de ellos, minimizando la probabilidad de incumplimiento de las operaciones otorgadas.

Los límites que se establecen son:

- Límites de riesgo para el cliente.
- Concentración con cada deudor.
- Tipo de documento con que se va a operar.
- Plazos para cada tipo de documento.

Las resoluciones se toman en base a las facultades definidas en la política de créditos aprobada por el Directorio.

En las distintas instancias resolutivas se definen los montos de líneas para los clientes, sub-límites para deudores y las especificaciones de la operatoria.

En estas reuniones resolutivas participa el área comercial, quien presenta la propuesta.

La participación de riesgos se divide según las atribuciones, estas incluyen Analistas de Riesgo y/o Jefes de Riesgo y/o Gerente de Riesgo y/o Gerente General quien cuenta con atribuciones de crédito.

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

En la máxima instancia de toma de decisiones participan Directores de la compañía junto con los integrantes del área comercial y riesgos.

Área de seguimiento de riesgos:

Sus funciones están orientadas a la detección temprana de posibles deterioros de la cartera, con la finalidad de tomar acciones orientadas a mitigarlas a tiempo y el cobro oportuno de los documentos.

Esta gestión proactiva de la cartera es permanente y transversal a todas las áreas de la Compañía, con participación activa del área de cobranzas.

Funciones de seguimiento:

A diario se envía el Reporte de Morosidad para toda la Compañía con los índices de impago para cada Zonal o Grupo Comercial, indicando el estado de la gestión cobranza de los principales clientes morosos.

Paralelamente se informa la morosidad y nivel de Provisiones por ejecutivo, ambos reportes son relevantes para observar los indicadores de gestión diariamente.

Semanalmente se realizan Comités de Seguimiento de Morosidad donde participan la Gerente de Riesgos, Jefe de Seguimiento, Jefe de Cobranzas, Subgerentes Comerciales y el Ejecutivo Comercial. En este Comité se revisa la cartera morosa de la compañía y se definen acciones a seguir tales como publicación en informes comerciales a clientes y/o deudores, visitar a clientes o deudores y definir traspasos al área de Normalización, determinando si es cobranza prejudicial interna o externa.

La cobranza judicial se encarga a proveedores externos cuya gestión es exhaustivamente revisada por el área de Seguimiento.

A diario se revisan las Alertas Comerciales, base proporcionada por proveedores externos, lo que permite tomar acciones anticipadas ante posible deterioro de la cartera.

El área de Seguimiento es la encargada de calcular la provisión según lo aprobado por el Directorio.

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

Funciones de seguimiento, continuación:

A diario se revisan las Alertas Comerciales, base proporcionada por proveedores externos, lo que permite tomar acciones anticipadas ante posible deterioro de la cartera.

El área de Seguimiento es la encargada de calcular la provisión según lo aprobado por el Directorio.

Colocaciones, deterioro de activos e índice de riesgo

La compañía hace el cálculo del deterioro de los activos en base a la morosidad por tipo de documento. Salvo para los clientes en Normalización en que se estima la pérdida individualmente. El modelo utilizado se encuentra establecido en las políticas de la empresa aprobado por Directorio.

El cálculo de la provisión por perdida incurrida considera información histórica de la recuperación y la probabilidad de recupero en los casos en Normalización.

La Sociedad realiza constantemente estudios del comportamiento de sus cuentas por cobrar en forma colectiva, midiendo la recuperación de los flujos a través del análisis de tramos de documentos a través del tiempo asociando los activos financieros con características similares.

A continuación se presentan las colocaciones de factoring, el monto de deterioro y el índice de riesgo para junio 2014 y año 2013:

	Colocación M$	**Provisión M$**	**Tasa de riesgo %**
Junio 2014	62.210.162	1.719.818	2,76
Diciembre 2013	64.377.006	1.357.495	2,11

Al mes de junio de 2014 el índice de riesgo de la cartera sube a 2,76%, en comparación a diciembre 2013 que era 2,11%. Un aumento de 0,65%, explicado principalmente por el empeoramiento general de la economía.

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

Colocaciones, deterioro de activos e índice de riesgo, continuación

Esto se ve en el siguiente cuadro comparativo de mora por tramo para el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013:

Tramos	N° Cliente	Colocación M$	Provisión M$	Cartera renegociada	Saldo neto M$
Cartera Al día	916	54.048.147	18.687	-	54.029.460
Mora 1-30 días	328	5.434.043	35.038	-	5.399.005
Mora 31-60 días	112	1.009.127	129.539	-	879.588
Mora 61-90 días	22	104.201	76.244	-	27.957
Mora 91-120 días	13	64.812	45.013	-	19.799
Mora 121-150 días	7	97.468	83.910	-	13.558
Mora 151-180 días	11	104.036	46.979	-	57.057
Mora 181-210 días	10	40.755	30.274	-	10.481
Mora 211-250 días	11	53.452	42.499	-	10.953
Mora mayor a 251	54	1.254.121	1.211.635		42.486
Totales	1.484	62.210.162	1.719.818	-	60.490.344

Al 31 de diciembre de 2013

Tramos	N° Cliente	Colocación M$	Provisión M$	Cartera renegociada	Saldo neto M$
Cartera Al día	797	57.058.831	42.882	-	57.015.949
Mora 1-30 días	310	5.445.652	6.935	-	5.438.717
Mora 31-60 días	87	537.734	55.224	-	482.510
Mora 61-90 días	33	155.841	119.299	-	36.542
Mora 91-120 días	15	82.707	61.521	-	21.186
Mora 121-150 días	7	53.870	48.967	-	4.903
Mora 151-180 días	11	75.197	67.811	-	7.386
Mora 181-210 días	7	30.280	23.404	-	6.876
Mora 211-250 días	4	9.839	7.427	-	2.412
Mora mayor a 251	26	927.055	924.025		3.030
Totales	1.297	64.377.006	1.357.495	-	63.019.511

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

Colocaciones, deterioro de activos e índice de riesgo, continuación

La cartera vigente y en Normalización es la siguiente:

	Junio 2014				Diciembre 2013			
Cartera	**N° cliente**	**Colocación M$**	**Deterioro M$**	**Tasa de riesgo %**	**N° cliente**	**Colocación M$**	**Deterioro M$**	**Tasa de riesgo %**
Normalización	78	1.820.987	1.576.869	-	60	1.406.942	1.300.648	-
Vigente	1.406	60.389.175	142.949	-	1.237	62.970.064	56.847	-
Totales	1.484	62.210.162	1.719.818	2,80	1.297	64.377.006	1.357.495	2,11

Garantías y otras mejoras crediticias

La Compañía habitualmente no opera con garantías, salvo avales personales y la garantía estatal bajo la modalidad de cobertura Fogaín.

A junio 2014 la cartera con cobertura Fogaín es la siguiente:

Colocación	**N° cliente**	**Monto Cubierto**	**Cálculo Deterioro**
4.446.322	249	2.417.654	123.521

Al 31 de diciembre de 2013 la cartera con cobertura Fogaín es la siguiente:

Colocación	**N° cliente**	**Monto Cubierto**	**Cálculo Deterioro**
3.628.886	167	1.914.546	63.898

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

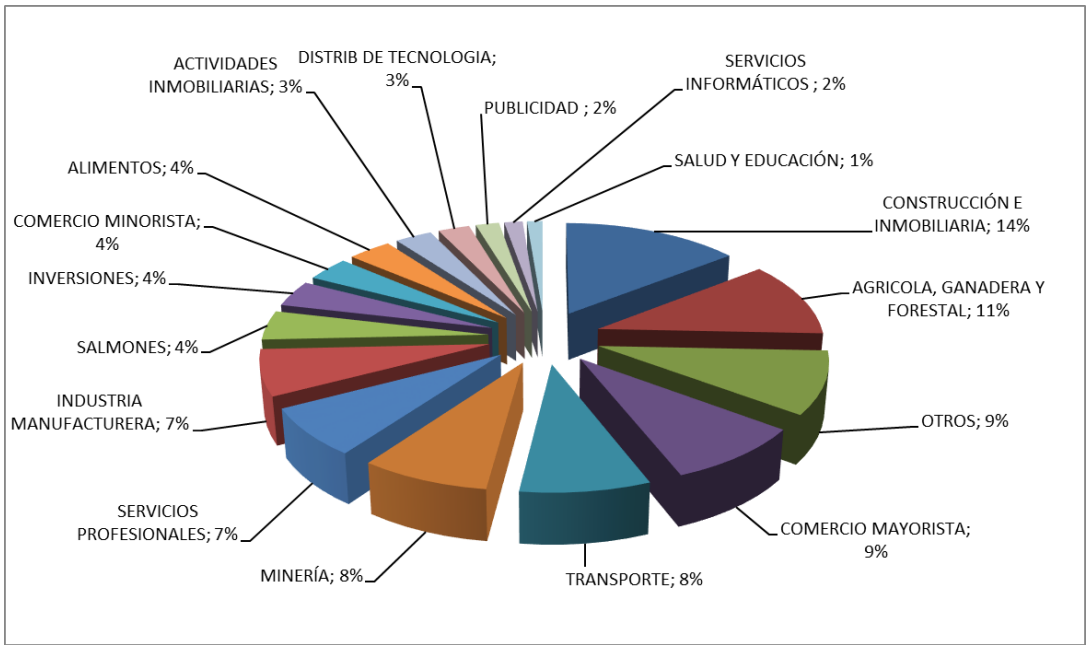
21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

Seguimiento de riesgos

Concentración de cartera

La cartera de Penta Financiero S.A. está diversificada por actividad económica.
Esto se puede ver en el siguiente gráfico que asocia las colocaciones de cada cliente según el rubro en el que se encuentra:

Junio 2014:



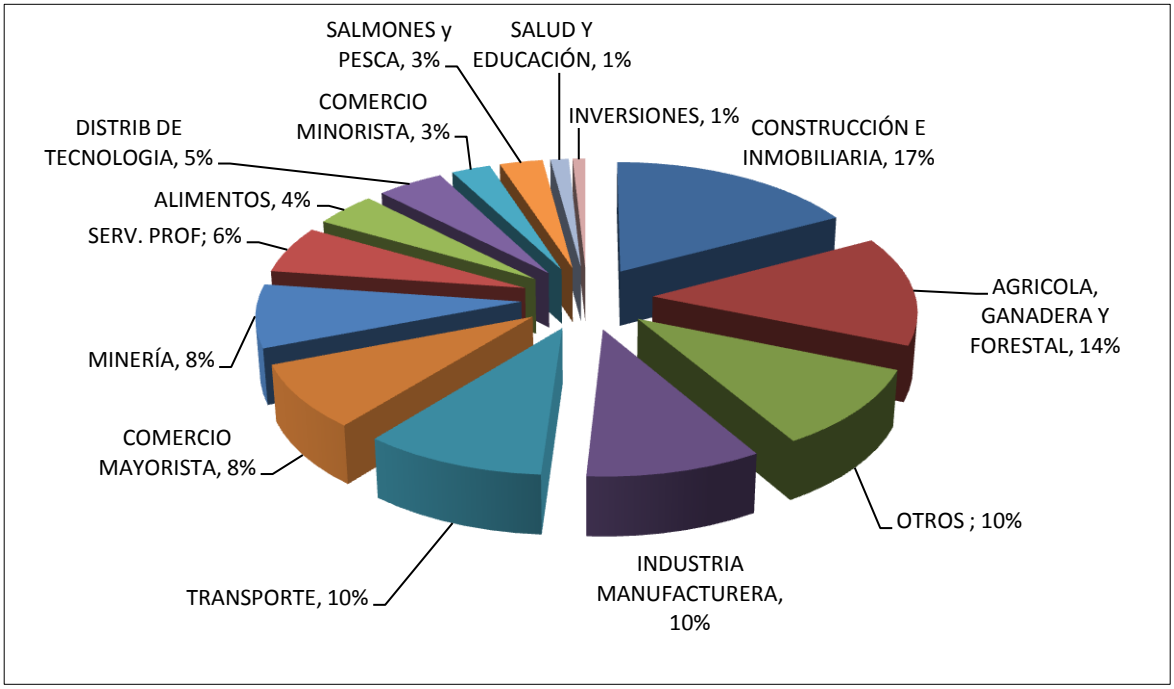
(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

Seguimiento de riesgos, continuación:

Diciembre 2013:



La cartera de Penta Financiero S.A. está concentrada principalmente en facturas y la distribución total corresponde a la siguiente distribución:

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

Seguimiento de riesgos, continuación:

Distribución de cartera

30-06-2014			31-12-2013		
Documento	**Colocación M$**	**%**	**Documento**	**Colocación M$**	**%**
Factura	42.399.432	67	Factura	46.735.375	73
Cheques	12.117.388	20	Cheques	12.710.856	19
Pagaré	4.923.886	8	Pagaré	2.474.118	4
Confirming	1.502.823	3	Confirming	1.205.268	2
Otros	1.266.633	2	Otros	1.251.389	2
Totales	62.210.162	100	Totales	64.377.006	100

Principales clientes y deudores:

Junio 2014

Clientes			Deudores		
	Colocación M$	**%**		**Colocación M$**	**%**
10 principales	11.758.419	19	10 principales	9.864.839	16
20 principales	16.476.026	27	20 principales	13.640.520	22

% sobre la cartera total

Diciembre 2013

Clientes			Deudores		
	Colocación M$	**%**		**Colocación M$**	**%**
10 principales	11.750.113	19	10 principales	7.705.974	12
20 principales	18.137.019	29	20 principales	12.135.068	19

% sobre la cartera total

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

El valor en libros de los activos financieros está expuesto a este riesgo de acuerdo al siguiente detalle:

	Notas	Valor en libros 06-2014 M$	Parte protegida M$	Valor libro expuesto M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	60.696.018	-	60.696.018
Totales		60.696.018	-	60.696.018

	Notas	Valor en libros 12-2013 M$	Parte protegida M$	Valor libro expuesto M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	63.326.901	-	63.326.901
Totales		63.326.901	-	63.326.901

Respecto al equivalente al efectivo se mantienen fondos mutuos con disponibilidad diaria, se privilegia operar con instituciones bancarias de bajo riesgo.

La antigüedad de los préstamos y partidas por cobrar desde su inicio a la fecha del balance es la siguiente:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
de 0 a 30 días	5.845.960	6.036.076
de 31 a 120 días	50.716.215	48.948.566
de 120 días a 1 año	2.833.749	6.591.136
Más de 1 año	1.300.094	1.751.123
Totales	60.696.018	63.326.901

El movimiento de la provisión por pérdida de deterioro, por los períodos 2014 y 2013, es el siguiente:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Saldo inicial al 1 de enero	1.417.377	1.577.551
Provisiones constituida en ejercicio	355.173	656.729
Liberación por castigos financieros del ejercicio.	-	(816.903)
Saldo al final de cada período	1.772.550	1.417.377

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, afecten el valor de los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad. La sub-clasificación de este riesgo está compuesta por: precio, tipo de interés y moneda (cambiario).

El riesgo de mercado que puede afectar a la Sociedad, se basa en la variación inflacionaria la cual incide en el valor de la UF, unidad reajustable sobre la cual la Sociedad reconoce parte de sus ingresos y obligaciones.

La exposición de estos saldos en balance y estado de resultados es la siguiente:

	30-06-2014			30-06-2014	31-12-2013		31-12-2013
	Pesos	USD	UF	Total	Pesos	UF	Total
ACTIVOS	**M$**			**M$**	**M$**		**M$**
Activos corrientes:							
Efectivo y equivalente al efectivo	1.494.715	-	-	1.494.715	1.974.606	-	1.974.606
Otros activos no financieros, corrientes	55.092	-	35.757	90.849	55.092	13.991	69.083
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	57.902.039	1.368.182	1.425.797	60.696.018	62.288.924	1.037.977	63.326.901
Otros	86.134	-	-	86.134	253.822	-	253.822
Total activos corrientes	59.537.980	1.368.182	1.461.554	62.367.716	64.572.444	1.051.968	65.624.412
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Inversiones por metodo de participación	4.568.916	-	-	4.568.916	4.488.848	-	4.488.848
Otros	1.570.143	-	-	1.570.143	1.087.479	-	1.087.479
Total activos no corrientes	6.139.059	-	-	6.139.059	5.576.327	-	5.576.327
TOTAL ACTIVOS	65.677.039	1.368.182	1.461.554	68.506.775	70.148.771	1.051.968	71.200.739

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo mercado, continuación

	30-06-2014			30-06-2014	31-12-2013		31-12-2013
PASIVOS	Pesos	USD	UF	Total	Pesos	UF	Total
Pasivos corrientes:		**M$**		**M$**		**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros, corrientes	48.982.798	1.344.469	-	50.327.267	53.816.872	-	53.816.872
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.944.567	1.992	7.199	2.953.758	3.392.200	13.509	3.405.709
Otros	400.611	-	-	400.611	518.559	-	518.559
Pasivos corrientes totales	52.327.976	1.346.461	7.199	53.681.636	57.727.631	13.509	57.741.140
Patrimonio							
Capital emitidos	5.874.586	-	-	5.874.586	5.874.586	-	5.874.586
Ganancias acumuladas	9.287.356	-	-	9.287.356	7.921.816	-	7.921.816
Otras reservas	(336.803)	-	-	(336.803)	(336.803)	-	(336.803)
Patrimonio total	14.825.139	-	-	14.825.139	13.459.599	-	13.459.599
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	67.153.115	1.346.461	7.199	68.506.775	71.187.230	13.509	71.200.739

Estado de Resultados	30-06-2014			30-06-2014	30-06-2013			30-06-2013
	Pesos	USD	UF	Total	Pesos	USD	UF	Total
		M$		**M$**		**M$**		**M$**
Ingreso de actividades ordinarias	5.994.397	-	42.615	6.037.012	4.757.496	-	836	4.758.332
Costo de ventas	(1.859.893)	-	-	(1.859.893)	(1.741.846)	-	-	(1.741.846)
GANANCIA(PERDIDA) BRUTA	4.134.504	-	42.615	4.177.119	3.015.650	-	836	3.016.486
Gastos de administración	(2.774.429)	-	-	(2.774.429)	(2.090.980)	-	-	(2.090.980)
Otros ingresos	41.454	-	-	41.454	9.269	-	-	9.269
Ingresos financieros	45.799	-	-	45.799	79.717	-	-	79.717
Participación en Sociedades por método de participación	80.068	-	-	80.068	(59.782)	-	-	(59.782)
Resultados por unidades de reajuste	24.539	-	1.028	25.567	5.554	-	65	5.619
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.551.935	-	43.643	1.595.578	959.428	-	901	960.329
Ganancias (Pérdida), antes de impuestos	1.551.935	-	43.643	1.595.578	959.428	-	901	960.329
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(230.038)	-	-	(230.038)	(196.330)	-	-	(196.330)
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.321.897	-	43.643	1.365.540	763.098	-	901	763.999
Ganancia	1.321.897	-	43.643	1.365.540	763.098	-	901	763.999

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo mercado, Continuación

La Sociedad mantiene su efectivo equivalente en fondos mutuos menores a 90 días, con liquidez inmediata, el que se valoriza a valor cuota con una rentabilidad garantizada.

Los riesgos de variaciones del valor de inversiones, de paridades cambiarias o de tasa de interés no son significativos para la Sociedad, al no contar con un portafolio de inversión.

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a la variación de las tasas de interés con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos.

Para disminuir el riesgo de las tasas de interés del mercado, los préstamos con instituciones bancarias, que representan cerca del 93% del pasivo exigible, están calzados con las colocaciones teniendo plazos similares y tomados a una tasa de interés fija.

21.2.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, ya sean recursos provenientes de los cobros de las colocaciones o con nuevos recursos de terceros.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene préstamos bancarios que devengan intereses, los cuales se encuentran registrados a tasa efectiva de acuerdo presentando los siguientes vencimientos:

Vencimiento	**de 0 a 30 días M$**	**de 31 a 120 días M$**	**más 120 días a 1 año M$**	**más de 1 año M$**
Obligaciones bancarias	49.322.327	1.004.940	-	-
Totales al 30-06-2013	49.322.327	1.004.940	-	-

Vencimiento	**de 0 a 30 días M$**	**de 31 a 120 días M$**	**más 120 días a 1 año M$**	**más de 1 año M$**
Obligaciones bancarias	53.816.872	-	-	-
Totales al 31-12-2013	53.816.872	-	-	-

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.4 Otros riesgos: riesgo operacional

La Sociedad está expuesta a un riesgo operativo que está basado principalmente en los siguientes aspectos:

- Documentos mal endosados
- Fraudes externos
- Extravío de documentos mantenidos en custodia
- Deudores no notificados
- Tecnología continuidad operacional.

La Sociedad con el objetivo de salvaguardar los aspectos antes señalados, ha definido procedimientos que permitan asegurar el cumplimiento de los controles para mitigar estos riesgos.

Los documentos adquiridos son visados por el área de operaciones en forma previa al desembolso, detectando de esta forma cualquier desviación relativa al endoso u otro aspecto legal. Se valida la firma del apoderado que endosa el documento y las atribuciones o poderes del representante legal.

La Sociedad trabaja con dos estudios de abogados los que emiten un informe de poderes de los clientes con los que trabaja la Sociedad. Adicionalmente, se cuenta con un sistema de poderes que se actualiza permanentemente.

La Sociedad previo al desembolso realiza el proceso de confirmación, que consiste en validar cada factura con el deudor asociado los aspectos que son necesarios para detectar fraudes externos, éstos son:

- Servicio o mercadería conforme
- Validación del proveedor
- Factura recepcionada conforme
- Condiciones de pago del documento

Es esta etapa del flujo de la operación se revisa el documento a ser adquirido, montos, fechas, recepción conforme, impuesto, etc., de tal forma de detectar tempranamente cualquier irregularidad que impida el curse de la operación, incluidos la detección de documentos no válidos.

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.4 Otros riesgos: riesgo operacional, continuación

La Sociedad cuenta con un área de custodia autónoma, que administra el 100% de los documentos adquiridos. Esta área o función, desarrolla arqueos periódicos del 100% de los documentos, cuenta con un procedimiento propio. Los arqueos terminan con un informe del resultado obtenido, el cual es presentado al Gerente de Operaciones de la Sociedad.

Se notifica los documentos (facturas). Como parte del proceso de post desembolso, el área de cobranza en un plazo no superior a 5 días, contacta a cada deudor para constatar la recepción conforme de la notificación. Cualquier inconveniente es reportado y tratado como un estado crítico. Adicionalmente la Sociedad recibe en forma periódica el estado de las notificaciones realizadas a través de un correo certificado, pudiendo detectar en forma oportuna cualquier problema relacionado con errores en las direcciones de los deudores. Esta información retroalimenta los sistemas de la Sociedad con el objeto de tener la información de domicilios actualizado.

Otros mitigantes importantes:

- La Sociedad cuenta con un área de auditoría interna, el cual tiene una planificación anual de revisión de los procesos operacionales. Estas revisiones se llevan a cabo y las recomendaciones derivadas de la revisión se implementan.

  La dependencia Jerárquica del área de auditoría interna es del Contralor de Empresas Penta. En la actualidad los resultados de las revisiones, se envían a la Administración de Penta Financiero S.A. De existir situaciones de alto riesgo, éstas se llevan a un Comité de Auditoría, el cual es independiente a la Administración de Penta Financiero S.A.

- Los procedimientos que incluyen los controles operacionales, son de conocimiento del personal de la Sociedad. Los mismos se encuentran publicados en la Intranet y son de fácil consulta frente a dudas.

- Las contrataciones de la Sociedad pasan por un proceso de inducción, el cual incluye presentaciones de las áreas de operaciones donde se explican y refuerzan los controles asociados al proceso.

- El proceso de curse de las operaciones se lleva a cabo en un sistema que permite monitorear el estado de todas las excepciones asociadas a una operación, y a sus documentos. La Sociedad a través de una política ha definido claramente cual son las atribuciones tanto de crédito, comerciales y operacionales, que asegura que las operaciones se cursen dentro de los lineamientos aprobados.

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.4 Otros riesgos: riesgo operacional

Penta Financiero S.A. tiene servicios de alta disponibilidad, configurados dentro de un servidor segundario en instalaciones de la Sociedad, y otro servidor replicado con frecuencia horaria localizada fuera de la compañía. La Sociedad cuenta con dos enlaces a sucursales por rutas físicas distintas. Los servicios de telefonía saliente son provistos por empresas.

La Sociedad cuenta con un protocolo de toma respaldos diario en unidades físicas, y en unidades magnéticas con la información de los últimos 6 meses.

La Sociedad cuenta con las herramientas, estructura, sistemas y personal necesarios para mitigar los riesgos operacionales asociados al desarrollo del negocio.

(22) Arrendamientos

Los gastos por arriendo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, corresponde a los gasto por arriendo devengados a igual fecha.

Los arriendos operacionales se encuentran pactados en UF y son cancelados por mes anticipado. Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, los arriendos por este concepto ascienden a M$207.541 y M$178.294, respectivamente; los que son clasificados como gastos de administración.

El pago mínimo futuro del arrendamiento, derivado de los contratos de arrendamientos operativos es el siguiente:

	30-06-2014 M$	31-12-2013 M$
Hasta de un año	421.380	366.012
Entre uno y cinco años (por cada año)	460.440	402.613
Más de cinco años (por cada año)	497.187	442.875
Totales	1.379.007	1.211.500

(23) Medio ambiente

Debido a la naturaleza de la Sociedad, esta no se ve afectada por gastos de protección al medio ambiente.

(24) Sanciones

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, tanto la Sociedad como sus Administradores y Directores, no fueron objeto de sanciones por parte algún organismo fiscalizador.

(25) Contingencias y compromisos

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Penta Financiero S.A. no tiene juicios que generen contingencias y/o compromisos. Los contratos de préstamos bancarios con las entidades financieras no están bajo ningún tipo de restricciones y o tienen asociado covenants.

(26) Hechos posteriores

En sesión de Directorio ordinaria celebrada el día 21 de julio de 2014, se dio cuenta y se aprueba la renuncia del Director don Hugo Bravo López.

Entre el 1 de julio de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración no tiene conocimiento de hechos ocurrido de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos o interpretaciones de los mismo.