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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Penta Financiero S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2013 y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

13 KPMG Auditores Consultores Limitada, sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una
lad suiza. Todos los derechos reservados. Impreso en Chile.

Base para la opinión con salvedades

No nos fue posible obtener los estados financieros auditados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera que respaldan la inversión reconocida bajo el método de la participación en CIP Servicios Financieros S.A. contabilizada en M$1.918.353 al 31 de diciembre de 2012, o su participación en las pérdidas de esa coligada, que se incluyen en la utilidad neta del año terminado en esas fecha por M$154.567.

Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad incluye en sus estados financieros la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, con base en el método de pérdidas esperadas por M$1.762.618, y por M$2.240.981, respectivamente. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar sea registrada sobre la base de pérdidas incurridas. Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la Administración de la Sociedad ha cuantificado los posibles efectos de esta diferencia, siendo la provisión por pérdida incurrida inferior a la registrada bajo el método de pérdida esperada, sin embargo, no pudimos satisfacernos de la razonabilidad de ambas provisiones mediante otros procedimientos de auditoría.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto mencionado en el primer párrafo de la "Base para la opinión con salvedades", y excepto por la falta de reconocimiento de la provisión por deterioro de los deudores comerciales, tal como se menciona en el párrafo anterior de la "Base para la opinión con salvedades, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Penta Financiero S.A. al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos - información no auditada

Los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivos por el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y por el período comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2013 y 2012, no fueron auditados, revisados o compilados por nosotros y, en consecuencia, no expresamos ningún tipo de opinión sobre éstos.

Roberto Muñoz G.

KPMG Ltda.

Santiago, 26 de diciembre de 2013

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
al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Activos	**Nota**	**30-09-2013 M$**	**31-12-2012 M$**
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente al efectivo	8	3.571.323	3.340.930
Otros activos no financieros, corrientes	9	68.455	265.583
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	55.672.967	50.811.875
Activos por impuestos, corriente	11	13.057	35.613
Total activos corrientes		59.325.802	54.454.001
Activos no corrientes:			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	4.485.209	1.918.353
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	22.733	23.926
Propiedades, planta y equipo	14	153.332	142.966
Activos por impuesto diferido	11	943.861	747.745
Total activos no corrientes		5.605.135	2.832.990
Total activos		64.930.937	57.286.991

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Situación Financiera, Continuación
al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Patrimonio y pasivos	**Nota**	**30-09-2013 M$**	**31-12-2012 M$**
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	49.447.809	42.810.378
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	2.326.838	2.343.246
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	17	4.310	147.370
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	426.275	462.317
Otros pasivos no financieros, corrientes		-	60.551
Pasivos corrientes totales		52.205.232	45.823.862
Patrimonio:			
Capital emitidos	19	5.874.586	5.874.586
Ganancias acumuladas	19	7.187.922	5.925.346
Otras reservas	19	(336.803)	(336.803)
Patrimonio total		12.725.705	11.463.129
Total de patrimonio y pasivos		64.930.937	57.286.991

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
por el período terminado de nueve meses al 30 de septiembre de 2013 y 2012

		Acumulado		Trimestre	
		01-01-2013 30-09-2013	01-01-2012 30-09-2012 No auditado	01-07-2013 30-09-2013 No auditado	01-07-2012 30-09-2012 No auditado
		M$	M$	M$	M$
Ingreso de actividades ordinarias	20	7.309.277	5.869.180	2.550.945	1.925.205
Costo de ventas	21	(2.140.967)	(1.542.002)	(701.215)	(574.684)
Ganancia(perdida) bruta		5.168.310	4.327.178	1.849.730	1.350.521
Gastos de administración	22	(3.764.225)	(3.489.287)	(1.386.683)	(1.445.361)
Participación en Sociedades por método de participación	12	39.778	-	99.560	-
Otras ganancias	23	113.404	116.300	24.419	32.764
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		1.557.267	954.191	587.026	(62.076)
Resultados por unidades de reajuste		7.891	14.082	2.272	(502)
Ganancias (Pérdida), antes de impuestos		1.565.158	968.273	589.298	(62.578)
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	11	(302.582)	(233.070)	(98.152)	(11.750)
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.262.576	735.203	491.146	(74.328)
Ganancia		1.262.576	735.203	491.146	(74.328)
Ganancia por acción		$	$	$	$
Acciones comunes Ganancias por acción básica en operaciones continuadas		5,9	3,4	2,3	-0,3
Ganancia		1.262.576	735.203	491.144	(74.328)
Resultado integral total		1.262.576	735.203	491.144	(74.328)
Número de acciones		215.683.385	215.683.385	215.683.385	215.683.385

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
por el período terminado de nueve meses al 30 de septiembre de 2013 y 2012

	30-09-2013 M$	30-09-2012 No auditado 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	545.453.821	428.407.523
Clases de pagos:		
Pagos a clientes y proveedores por el suministro de bienes y servicios	(546.379.020)	(429.061.270)
Intereses pagados	(2.140.291)	(1.435.167)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagado)	-	(15.199)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.065.490)	(2.104.113)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipo	(63.031)	(1.569)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.277.759)	(654)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	(3.340.790)	(2.223)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	19.618.190	10.278.218
Pago de préstamos	(12.981.517)	(8.171.807)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	6.636.673	2.106.411
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto		
Flujo neto del ejercicio	230.393	75
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	3.340.930	1.538.501
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.571.323	1.538.576

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
por el período terminado de nueve meses al 30 de septiembre de 2013 y 2012

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Nota	Capital emitido M$	Reservas: Otras reservas varias M$	Reservas: Total otras reservas M$	Resultados Acumulados M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio Total M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013		5.874.586	(336.803)	(336.803)	5.925.346	11.463.129	-	**11.463.129**
Aumento (disminución) de capital		-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio								-
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	1.262.576	1.262.576	-	**1.262.576**
Transferencias a resultados acumulados		-	-	-		-	-	-
Incremento (disminuciones) por transferencias y otros cambios		-	-	0	-	-	-	-
Saldos final al 30 de Septiembre de 2013		**5.874.586**	**(336.803)**	**(336.803)**	**7.187.922**	**12.725.705**	**-**	**12.725.705**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Nota	Capital emitido M$	Reservas: Otras reservas varias M$	Reservas: Total otras reservas M$	Ganancias Acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio Total M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012		5.753.757	(215.974)	(215.974)	5.023.023	10.560.806	-	**10.560.806**
Aumento (disminución) de capital		-	-	-	-	0	-	-
Resultados integrales del ejercicio								-
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-	-	-	735.203	735.203	-	**735.203**
Transferencias a resultados acumulados		-	-	-			-	-
Incremento (disminuciones) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-
Saldos final al 30 de Septiembre de 2012 (No auditado)		**5.753.757**	**(215.974)**	**(215.974)**	**5.758.226**	**11.296.009**	**-**	**11.296.009**

Índice **Pág.**

1.	Entidad que reporta	9
2.	Bases de presentación de los estados financieros	10
	(a) Declaración de cumplimiento	10
	(b) Bases de medición	10
	(c) Moneda funcional y de presentación	10
	(d) Estimaciones y juicios	10
3.	Resumen de políticas contables	11
4.	Transición a las NIIF	21
5.	Determinación de valores razonables	24
6.	Cambio contables	24
7.	Información por segmentos	25
8.	Efectivo y equivalente al efectivo	26
9.	Otros activos no financieros, corrientes	26
10.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	27
11.	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	29
12.	Inversiones valorizadas por el método de participación	31
13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	34
14.	Propiedades plantas y equipos	35
15.	Otros pasivos financieros, corrientes	36
16.	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	37
17.	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	37
18.	Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	38
19.	Capital y reservas	39
20.	Ingreso de actividades ordinarias	40
21.	Costo de ventas	40
22.	Gastos de administración	41
23.	Otras ganancias	41
24.	Administración del riesgo	41
25.	Arrendamientos	47
26.	Sanciones	48
27.	Contingencias y compromisos	48
28.	Hechos posteriores	48

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.

Las principales líneas de negocio de la Sociedad, corresponden 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.

Custodia de documentos: es un servicio de outsourcing, en el manejo de la cartera de cheques con que cuenta un cliente, que minimiza los riesgos de manipulación y envío a depósitos de los mismos. El servicio genera una ventaja en el ámbito operativo y la posibilidad de financiar parte o la totalidad de esos cheques.

Leasing: consiste en el arrendamiento de bienes de capital, tanto de muebles como de inmuebles. Estos bienes se adquieren a petición expresa de los clientes en función de sus necesidades y de acuerdo a sus propias especificaciones.

- 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 Ltda. y su participación directa es dueña de un 100%.

2. Bases de presentación de los estados financieros

(a) Declaración de cumplimiento con las IFRS

Los 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"). La Administración estima que los saldos de los presentes Estados Financieros, reflejan razonablemente la situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2012, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2011. La Nota 4 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo informados de la Sociedad.

Estos estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de diciembre de 2013.

(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.
- La Inversión en Instrumentos Financieros que se valoriza a valor razonable.

(c) Moneda funcional y de presentación

La Sociedad, de acuerdo a la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 21), 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.

(d) Estimaciones y juicios

En la preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF ha utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Litigios y otras contingencias

En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que las causas tienen un grado de posibilidad de ocurrencia, se ha constituido una provisión al respecto.

2. Bases de presentación de los estados financieros, continuación

(d) Estimaciones y juicios, continuación

- Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos reportados de activos, pasivos, resultados y revelaciones a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las partidas importantes sujetas a dicha estimación y supuestos incluyen la valuación de provisión de deudores incobrables, inventarios y obligaciones medioambientales se detallan a continuación:

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

Nota 9 Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros
Nota 11 Estimación de la recuperabilidad de las colocaciones por Factoring y Leasing, bajo este estimado se determinan las provisiones por factoring y leasing.
Nota 12 Recuperación de activos por impuestos diferidos
Nota 14 Estimación de la vida útil de los intangibles
Nota 15 Estimación de la vida útil y valor residual de la propiedad, planta y equipos.

3. Resumen de 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 coligada.

(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.

3. Resumen de políticas contables, continuación

(a) Unidad de reajuste, continuación

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 período, son las siguientes:

	30-09-2013 $	31-12-2012 $
Unidad de Fomento (UF)	23.091,03	22.840,75

(b) Instrumentos financieros

b.1 Activos financieros no derivados

Inicialmente la Sociedad reconoce los préstamos, partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros se reconocen inicialmente a 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 activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

3. Resumen de políticas contables, continuación

(b) Instrumentos financieros, continuación

b.1 Activos financieros no derivados

La Sociedad tiene los siguientes activos financieros no derivados:

b.1.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la Sociedad administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas por la Sociedad. Al reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes, que consideran cualquier ingreso por dividendo, son reconocidos en resultados.

Los instrumentos clasificados en este ítem corresponden a deudas de capital (acciones).

b.1.2 Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar presentan de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

b.1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone por inversiones mantenidas en fondos mutuos que se valorizan al valor de rescate al cierre de cada período. Estos recursos son usados por la Sociedad en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

b.2 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.

3. Resumen de políticas contables, continuación

b.2 Pasivos financieros no derivados, continuación

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.

b.3 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.

(c) 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. Resumen de políticas contables, continuación

(d) Propiedades, planta y equipo

Se consideran como propiedades, planta y equipo, los terrenos, edificios, instalaciones, equipos, mobiliario de oficina y otros activos fijos, sobre los cuales no existe ánimo de enajenarlos y serán utilizados para la administración del negocio de Penta Financiero S.A. Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de propiedades, planta y equipo se registrará por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. El costo de activos auto-construidos incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo se encuentre en condiciones para ser usado. Cuando parte de un ítem del activo fijo posee vida útil distinta, son registrados como ítems separados (componentes importantes del rubro del activo fijo).

La depreciación es reconocida en el estado de resultados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem del activo fijo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el de la duración del contrato de arrendamiento y su vida útil.

Los gastos de mantención y reparación son cargados a resultado en el momento en que se producen.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales, son calculados en cada fecha de presentación. A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos;

Propiedades, planta y equipos	**Año de vida útil estimada**
Muebles	4-5
Máquinas y equipos	4-5
Equipos computacionales	3-6
Remodelaciones de oficinas	1-5

3. Resumen de políticas contables, continuación

(e) 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 computacional	3-5

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

(f) Otros activos no financieros

Los activos para leasing corresponden a todos aquellos bienes que han sido adquiridos para ser entregados bajo contratos de leasing, su reconocimiento inicial y posterior es al costo de adquisición hasta que se asigne a un contrato de arrendamiento.

(g) Deterioro

g.1 Activos financieros no derivados

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 por parte del deudor, la reestructuración de un monto adeudado la Sociedad en términos 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, ajustadas por el juicio de la administración en cuanto si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que las indicadas por las tendencias históricas.

3. Resumen de políticas contables, continuación

(g) Deterioro, continuación

g.2 Activos no financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Sociedad, distintos de los inventarios 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.

Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, el activo se deteriora y la pérdida por deterioro es reconocido 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.

3. Resumen de políticas contables, continuación

(h) Beneficios a los empleados

El costo de las vacaciones del personal es reconocido como gastos en los estados financieros sobre base devengada. Además se reconocen otros beneficios de corto plazo adicional a las remuneraciones, tales como; bonos, aguinaldos y otros beneficios.

(i) 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.

(j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuesto corrientes y los impuestos diferidos son se reconoce en el estado de resultados. El impuesto corriente se determina utilizando como base la renta líquida imponible preparada según las normas establecida en la Ley de Impuesto a la Renta.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores. El impuesto corriente por cobrar también incluye cualquier pasivo por impuesto originado de la declaración de dividendos.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que puedan compensarse las diferencias temporarias.

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.455, en la que se incorporan modificaciones transitorias a la tasa de impuesto de primera categoría aplicada a las rentas obtenidas durante los años comerciales 2011 y 2012, quedando en 20% y 18,5% respectivamente, para posteriormente volver a aplicar la tasa de un 17% para los años 2013 en adelante. Sin embargo, de acuerdo a la aprobación de la reforma tributaria Ley N°20.630 los impuestos diferidos de la Sociedad han sido calculados con tasa 20%.

3. Resumen de políticas contables, continuación

(k) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios que corresponden a intereses, son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo; adicionalmente la Sociedad presenta comisiones las que se reconocen al momento de cursar la operación o concluidas las gestiones de cobranza.

(l) 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.

(m) 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.

Los arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente traspasados por el arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero.

Cuando la Sociedad es el arrendador, en un arrendamiento financiero, las cuotas de arrendamiento devengadas y canceladas a través del tiempo amortizan la obligación en base a tablas de desarrollo. La diferencial se reconoce en ingresos.

(n) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente corresponde al efectivo en caja y saldos en cuentas corrientes bancarias, más aquellas inversiones de corto plazo utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor.

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo se ha utilizado el método directo. Este método proporciona información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.

3. Resumen de políticas contables, continuación

(o) Normas e interpretaciones emitidas aún no adoptadas

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros *se* habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio al 30 de septiembre de 2013. Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, la Sociedad no ha implementado su aplicación a dicha fecha.

Nuevas NIIF	**Fechas de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neto de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros - (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

La Administración de Penta Financiero S.A. estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

4. Transición a las NIIF

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del efecto de la transición a las nuevas normas contables (NIIF) en Penta Financiero S.A.

(a) Conciliación del estado de situación entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las NIIF

Estado de situación al 31 de diciembre de 2012

Activos	Nota	Saldos anteriores M$	Ajuste primera aplicación	Ref.	Saldos ajustados M$
Activos corrientes:					
Efectivo y equivalente al efectivo	8	3.340.930	-		3.340.930
Otros activos no financieros, corrientes	9	265.583	-		265.583
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	50.779.684	32.191	(1)	50.811.875
Activos por impuestos, corrientes	11	92.232	(56.619)	(2)	35.613
Total activos corrientes		54.478.429	(24.428)		54.454.001
Activos no corrientes:					
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.930.484	(12.131)	(4)	1.918.353
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	23.926	-		23.926
Propiedades, planta y equipo	14	192.136	(49.170)	(3)	142.966
Activos por impuesto diferido	11	715.962	31.783	(2)	747.745
Total activos no corrientes		2.862.508	(29.518)		2.832.990
Total activos		57.340.937	(53.946)		57.286.991

Explicación a los ajustes al 31 de diciembre de 2012:

(1) Deudores comerciales, neta por reconocimiento de intereses y su provisión.
(2) Corresponde a ajuste de impuestos por cambios en las bases imposibles al aplicar ajustes IFRS.
(3) Neto de activos fijos por su corrección monetaria y bajas.
(4) Ajuste por primera aplicación de normas IFRS en coligada.

4. Transición a las NIIF, continuación

(a) Conciliación del estado de situación entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las NIIF, continuación, continuación

Estado de situación al 31 de diciembre de 2012

Patrimonio y pasivos	Nota	Saldos anteriores M$	Ajuste primera aplicación	Ref.	Saldos ajustados M$
Pasivos corrientes:					
Otros pasivos financieros, corrientes	15	42.810.378	-		42.810.378
Cuotas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	2.343.246	-		2.343.246
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	17	147.370	-		147.370
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	412.317	50.000	(5)	462.317
Otros pasivos no financieros, corrientes		60.551	-		60.551
Pasivos corrientes totales		45.773.862	50.000		45.823.862
Patrimonio:					
Capital emitido	19	5.874.586	-		5.874.586
Ganancias acumuladas	19	6.146.393	(221.047)		5.925.346
Otras reservas	19	(453.904)	117.101		(336.803)
Patrimonio total		11.567.075	(103.946)		11.463.129
Total de patrimonio y pasivos		57.340.937	(53.946)		57.286.991

Explicación de los ajustes al 31 de diciembre de 2012:

(5) Reconocimiento de beneficios contractual con el personal.

4. Transición a las NIIF, continuación

(b) Resumen de la conciliación del patrimonio neto entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las NIIF

Saldo neto inicial de patrimonio al 31 de diciembre de 2012

	M$
Patrimonio en PCGA en Chile	11.567.075
Corrección monetaria resultados acumulados	(221.047)
Activo fijo neto	(85.590)
Resultados del ejercicio	202.691
Total patrimonio neto según NIIF	11.463.129

Utilidad al 31 de diciembre de 2012

	M$
Utilidad anterior en PCGA en Chile	819.976
Ingresos ordinarios (6)	186.858
Gastos de administración (7)	(191.087)
Pasivos financieros	(17.154)
Inversión contabilizada utilizando el método de la participación	(17.254)
Propiedades, planta y equipo	(80.488)
Corrección monetaria	222.174
Impuestos	29.442
Beneficios al personal	(50.000)
Otros	(144)
Total patrimonio neto según NIIF	902.323

(6) Reconocimiento de intereses por el período de mora mayor a 30 días.
(7) Provisión por deterioro interés por mora reconocido a mayor de 30 días.

Estado de Flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2012

	2012 M$
Efectivo y equivalente al efectivo anterior en PCGA en Chile	3.340.930
Total efectivo y equivalente al efectivo según NIIF	3.340.930

5. Determinación de valores razonables

Instrumento de deuda y patrimonio

Los valores razonables de estos instrumentos financieros se determinan por referencia a su precio cotizado de compra al cierre de cada fecha de emisión.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los "inputs" utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

Después del reconocimiento inicial, el valor razonable de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento solo se determina para propósitos de revelación.

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 45 días. Los pasivos financieros corresponden a líneas de crédito a 30 días renovables. A juicio de la Administración, los valores en libro se aproximan al valor razonable tanto en las cuentas por cobrar y los pasivos financieros al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

6. Cambios contables

Al 30 de septiembre de 2013, no se han producido cambios contables respecto al ejercicio 2012, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

7. 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.

(i) Información por productos y servicios

El objeto 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 la Nota 20.

(ii) Información sobre zonas 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.

(iii) 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.

8. Efectivo y equivalente al efectivo

El detalle del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Disponible	3.071.253	2.090.169
Cuotas de fondos mutuos nacionales	500.070	1.250.761
Totales	3.571.323	3.340.930
Efectivo y equivalentes al efectivo usado en el estado de flujos de efectivo	3.571.323	3.340.930

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 ambos períodos de los presentes estados financieros.

9. Otros activos financieros, corrientes

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle de los otros activos no financieros, es el siguiente:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Garantías de arriendo oficinas arrendadas	13.362	11.817
Activos para leasing	55.093	253.766
Totales	68.455	265.583

10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 30 de septiembre 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle del rubro es el siguiente:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Deudores por factoring, bruto (a)	56.192.013	51.663.443
Pérdida por deterioro factoring (a) y (d)	(1.377.018)	(1.830.304)
Subtotales	54.814.995	49.833.139
Otras cuentas y documentos por cobrar, bruto (b) y (c)	1.174.705	1.365.056
Pérdida por deterioro cuentas por cobrar (b) y (d)	(385.600)	(410.677)
Subtotales	789.105	954.379
Deudores varios	68.867	24.357
Totales	55.672.967	50.811.875

(a) Apertura deudores por factoring, otras cuentas por cobrar y provisiones

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Facturas	39.540.552	35.531.667
Cheques	12.402.505	10.763.608
Pagares	2.552.826	4.079.709
Contratos	1.419.544	961.002
Letras	276.586	327.457
Pérdida por deterioro factoring	(1.377.018)	(1.830.304)
Sub totales	54.814.995	49.833.139

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Otras cuentas y documentos por cobrar, bruto	1.174.705	1.365.056
Deudores varios	68.867	24.357
Pérdida por deterioro	(385.600)	(410.677)
Sub totales	857.972	978.736
Totales	55.672.967	50.811.875

10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

(b) Apertura otras cuentas y documentos por cobrar, bruto

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Documento protestados	540.330	734.071
Cuentas por cobrar clientes	602.425	565.191
Otros	31.950	65.794
Sub totales	1.174.705	1.365.056

(c) Apertura deterioro por documentos

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Facturas	846.708	879.673
Cheques	290.002	568.650
Pagares	218.627	242.194
Contratos	21.604	34.287
Letras	77	105.500
Otras cuentas y documentos por cobrar	385.600	410.677
Sub totales	1.762.618	2.240.981
Totales	55.672.967	50.811.875

(d) Estos saldos incluyen operaciones con empresas relacionadas, su detalle es el siguiente:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Facturas	846.708	879.673
Cheques	290.002	568.650
Pagares	218.627	242.194
Contratos	21.604	34.287
Letras	77	105.500
Otras cuentas y documentos por cobrar	385.600	410.677
Sub totales	1.762.618	2.240.981

RUT	Cliente	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
85275700-0	Arrendamiento de maquinarias S.A.(*)	-	304.688
Totales		-	304.688

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

11. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

(a) Activos por impuestos corriente

Concepto	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Activos		
Crédito Sence	7.947	11.688
Impuesto a la renta	(418.717)	(630.725)
Pagos provisionales mensuales	423.827	478.667
Otros impuestos por recuperar	-	175.983
Totales	13.057	35.613

11. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

(b) Impuestos diferidos

	30-09-2013				31-12-2012			
	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	24.800	-	-	-	21.261	-	-	-
Provisión de incobrables	278.675	-	-	-	429.029	-	-	-
Provisión de gastos	65.465	-	-	-	380	-	-	-
Diferencias de precios	205.082	-	-	-	95.304	-	-	-
Provisión incobrable documento en cobranza judicial	302.503	-	-	-	179.837	-	-	-
Provisión voluntaria incobrable	73.848		-	-	19.166		-	-
Intereses por morosidad	-		-	-	6.835		-	-
Propiedades, planta y equipo, intangibles	40.985	-	(47.497)	-	-	-	(4.067)	-
Total impuestos diferidos	991.358	-	(47.497)	-	751.812	-	(4.067)	-
Neto impuestos diferidos	943.861				747.745			

11. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

(c) El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto según lo siguiente:

Gasto por impuesto corriente	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2013 30-09-2013	01-01-2012 30-09-2012 No auditado	01-07-2013 30-09-2013 No auditado	01-07-2012 30-09-2012 No auditado
	M$	M$		
Impuesto a la renta	(418.717)	(207.320)	(231.091)	(81.259)
Ajuste impuesto ejercicio anterior	(79.981)	-	-	-
Impuestos diferidos	196.116	(25.750)	132.939	69.509
Total gasto por impuestos	(302.582)	(233.070)	(98.152)	(11.750)

(d) Conciliación de la tasa efectiva es según lo siguiente:

	Tasa	01-01-2013 30-09-2013	Tasa	01-01-2012 30-09-2012 No auditado	Tasa	01-07-2013 30-09-2013 No auditado	Tasa	01-07-2012 30-09-2012 No auditado
	%	M$	%	M$	%	M$	%	M$
Ganancia antes de impuestos		1.565.158		968.273		589.296		(62.979)
Gastos por impuesto a la renta teórico	20,00	(313.032)	20,00	(193.655)	20,00	(117.859)		-
Ajuste año anterior	5,1	(79.981)		-				-
Diferencias permanentes	(5,78)	90.431	4,07	(39.415)	(3,34)	19.707	18,77	(11.750)
Impuesto a la renta del ejercicio	19,30	(302.582)	24,10	(233.070)	16,7	(98.152)	1,2	(11.750)

12. Inversiones valorizadas por el método de participación

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle del rubro es el siguiente:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Inversión CIP Servicio Financiero S.A.	4.599.998	2.072.920
V.P. Inversión CIP S.A.	(114.789)	(154.567)
Totales	4.485.209	1.918.353

Con fecha 1 de agosto de 2012, la Sociedad efectuó aportes de contratos de leasing y en efectivo para la adquisición de 2.072.921 acciones de 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.

Durante el período 2013 la Sociedad, efectuó aportes de capital a CIP Servicios Financiero S.A. por un monto total de M$2.527.078.

12. Inversiones valorizadas por el método de participación, continuación

(a) Información financiera resumida de subsidiaria

Al 30 de septiembre de 2013

RUT	Sociedad	Moneda funcional	Porcentaje de participación Capital	Acciones	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 ejercicio M$
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Peso	33,33%	2.072.922	8.703.239	21.758.405	30.461.644	(8.616.659)	(8.389.356)	(17.006.015)	(13.455.629)	1.805.216	(1.685.891)	119.325

Al 31 de diciembre de 2012

RUT	Sociedad	Moneda funcional	Porcentaje de participación Capital	Acciones	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 ejercicio M$
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Peso	33,33%	2.072.922	3.582.270	10.140.598	13.722.868	(4.771.242)	(3.196.559)	(7.967.801)	(5.755.067)	(244.968)	(218.733)	(463.701)

12. Inversiones valorizadas por el método de participación, continuación

(b) El movimiento durante el ejercicio fue el siguiente

Al 30 de septiembre 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.	1.918.353	39.778	-	-	2.527.078	-	-	4.485.209

Al 31 de diciembre de 2012

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.	1.763.786	(154.567)	-	-	-	-	-	1.918.353

13. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Al 30 de septiembre 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle del rubro es el siguiente:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Software computacionales	40.659	36.657
Amortización acumulada	(17.926)	(12.731)
Totales	22.733	23.926

(a) El movimiento de los activos es el siguiente:

Saldo al 01-01-2012	11.660
Adiciones	24.997
Bajas	-
Saldo al 31-12-2012	36.657
Saldo al 01-01-2013	36.657
Adiciones	4.002
Bajas	-
Saldo al 30-09-2013	40.659

(b) El movimiento de la amortización acumulada es la siguiente:

Saldo al 01-01-2012	(9.443)
Bajas	-
Amortización del ejercicio	(3.288)
Saldo al 31-12-2012	(12.731)
Saldo al 01-01-2013	(12.731)
Bajas	-
Amortización del ejercicio	(5.195)
Saldo al 30-09-2013	(17.926)

14. Propiedades, planta y equipo

El rubro propiedades planta y equipo presenta los siguientes saldos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Activo fijo:		
Muebles	105.847	87.240
Maquinas y equipos	14.445	8.394
Equipos computacionales	145.652	115.892
Remodelaciones de oficinas	193.632	188.289
Otros activos fijos	-	6.508
Total activo fijo	459.576	406.323
Depreciación acumulada:		
Depreciación acum. muebles	(50.555)	(41.130)
Depreciación acum. maquinas y equipos	(5.047)	(3.623)
Depreciación acum. equipos computacionales	(73.422)	(51.381)
Depreciación acum. remodelaciones	(177.220)	(167.223)
Total depreciación acumulada	(306.244)	(263.357)
Total activo fijo, neto	153.332	142.966

(a) El movimiento de los activos es el siguiente:

Saldo al 01-01-2012	400.327
Adiciones	24.996
Bajas	(19.001)
Saldo al 31-12-2012	406.323
Saldo al 01-01-2013	406.323
Adiciones	59.760
Bajas	(6.508)
Saldo al 30-09-2013	459.576

14. Propiedades, planta y equipo, continuación

(b) El movimiento de las depreciaciones es el siguiente:

Saldo al 01-01-2012	(236.324)
Bajas	-
Gasto por depreciación	(27.033)
Saldo al 31-12-2012	(263.357)
Saldo al 01-01-2013	(263.357)
Bajas	-
Gasto por depreciación	(42.887)
Saldo al 30-09-2013	(306.244)

15. Otros pasivos financieros, corrientes

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta el siguiente detalle:

Corto plazo:

Banco o institución financiera	Tasa interés promedio mensual	Vencimiento promedio días	Moneda	30-09-2013 M$	Tasa interés efectiva mensual	Vencimiento promedio días	Moneda	31-12-2012 M$
Banco Chile	0,51%	17	$	8.004.080	0,58%	28	$	8.006.187
Banco BBVA	0,51%	11	$	3.008.728	0,59%	2	$	3.014.652
Banco BCI	0,51%	6	$	8.607.143	0,56%	14	$	7.499.973
Banco Estado	0,50%	15	$	6.025.740	0,54%	3	$	4.015.190
Banco Security	0,51%	10	$	3.664.395	0,59%	13	$	5.820.275
Banco Santander	0,50%	4	$	1.004.024	0,56%	6	$	1.003.190
Banco Corpbanca	-		$	-	0,62%	15	$	5.012.200
Banco Internacional	0,51%	13	$	6.018.525	0,59%	17	$	4.018.735
Banco Consorcio	0,51%	19	$	4.004.040	0,56%	4	$	1.507.000
Banco Itau	0,50%	18	$	3.905.731	0,55%	5	$	2.911.813
Banco Penta	0,51%	20	$	2.704.225	-	-	$	-
Banco BICE	0,51%	11	$	500.254	-	-	$	-
Banco Scotiabank	0,51%	1	$	1.500.000	-	-	$	-
Banco Penta	1,18%	24	USD	449.359	-	-	$	-
Banco BICE	1,22%	4	USD	49.642	-	-	$	-
Línea de crédito bancaria Banco Chile			$	1.923			$	1.163
Total Otros pasivos financieros, corrientes				49.447.809				42.810.378

16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Saldo de precio documentos (*)	1.525.588	1.317.203
Acreedores varios	143.854	98.200
Excedentes por liberar	38.053	31.950
Excedentes por girar	230.377	219.865
Facturas no cedidas	111.403	152.802
Saldos por girar clientes	139.964	199.553
Cancelaciones por aplicar	1.403	-
Proveedores por pagar	60.262	288.047
Pagos a terceros	75.934	35.626
Totales	2.326.838	2.343.246

(*) corresponde a la parte de no financiada de los documentos recibidos en factoring.

17. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

La Sociedad presente el siguiente detalle de este rubro, al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

RUT	Entidad	Tipo de relación	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
76.238.714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Coligada	4.310	147.370
Totales			4.310	147.370

Durante los períodos 2013 y 2012, se efectuaron las siguientes transacciones con empresas relacionadas:

			30-09-2013		31-12-2012	
Sociedad relacionada	Tipo de relación	Tipo de transacción	Monto operación M$	Efecto en resultado (pérdida utilidad) M$	Monto operación M$	Efecto en resultado (pérdida utilidad) M$
Banco Penta	Matriz común	Servicio análisis crediticio	-	-	83.807	(70.426)
Banco Penta	Matriz común	Servicio subarriendo	21.863	(21.863)	25.572	(25.572)
Penta Hipotecario Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Matriz común	Servicio de cobranza	11.816	(11.816)	19.366	(19.366)
Exynko S.A.	Matriz común	Soporte e infraestructura	-	-	16.210	(16.210)
Arrendamiento de Maquinarias S.A.	Matriz común	Servicio financiamiento (factoring)	-	-	304.688	(4.429)
Agrícola Gildemaister S.A.	Matriz común	Servicio financiamiento (factoring)	-	-	-	-
CIP Servicios Financieros S.A.	Coligada	Servicio TI	14.183	14.183	1.488	1.488
CIP Servicios Financieros S.A.	Coligada	Servicio asesoría	-	-	19.876	19.876
CIP Servicios Financieros S.A.	Coligada	Recaudación clientes CIP	(883.853)	-	(423.515)	-
CIP Servicios Financieros S.A.	Coligada	Pago préstamos CIP	755.946	-	570.885	-
CIP Servicios Financieros S.A.	Coligada	Aporte Capital	2.527.078	-	2.072.920	-

18. Beneficios a los empleados, corrientes

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Provisión bonos de desempeño	252.274	306.013
Indemnización del personal	50.000	50.000
Provisión por vacaciones	124.001	106.304
Totales	426.275	462.317

El movimiento del ejercicio es el siguiente

	Monto M$
Saldo provisión al 1 de enero de 2012	283.019
Constitución de gasto	456.317
Pago de provisión	(277.019)
Saldo provisión al 31 de diciembre de 2012	462.317
Constitución de gasto	412.317
Pago de provisión	(448.359)
Saldo provisión al 30 de septiembre de 2013	426.275

19. Capital y reservas

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 1, la composición accionaria de la Sociedad es la siguiente:

Accionista	N° de acciones	% de participación
Inversiones Banpenta Ltda.	215.683.371	99,99999
Empresas Penta S.A.	14	0,00001
Total	215.683.385	100

(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

La cuenta otras reserva incluye el efecto de corrección monetaria reconocido sobre el capital pagado al 31 de diciembre de 2012.

(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, 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.

Cabe mencionar que en las respectivas juntas de accionistas por unanimidad se acordó 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.

20. Ingreso de actividades ordinarias

A continuación se detalla la composición del rubro:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2013 30-09-2013	01-01-2012 30-09-2012 No auditado	01-07-2013 30-09-2013 No auditado	01-07-2012 30-09-2012 No auditado
	M$	M$	M$	M$
Diferencia de precio operaciones factoring	4.997.896	3.359.066	1.728.084	1.178.861
Comisiones por operaciones factoring	663.042	397.387	228.854	128.165
Comisiones por operaciones leasing	-	2.898	-	2.875
Intereses por operaciones leasing	-	417.419	-	174.569
Intereses moratorios factoring	1.243.253	1.327.474	431.068	319.376
Intereses por prorrogas	63.005	87.372	25.173	13.322
Intereses moratorios leasing	-	2.288	-	1.158
Reajustes	12.071	60.325	11.235	(8.342)
Gastos cobrados por operaciones	330.010	139.677	126.531	78.275
Provisiones por gastos leasing	-	75.274	-	36.946
Totales	7.309.277	5.869.180	2.550.945	1.925.205

21. Costo de ventas

A continuación se detalla la composición del rubro:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2013 30-09-2013	01-01-2012 30-09-2012 No auditado	01-07-2013 31-09-2013 No auditado	01-07-2012 31-09-2013 No auditado
	M$	M$	M$	M$
Intereses créditos bancarios obtenidos	(2.073.009)	(1.435.167)	(677.394)	(549.101)
Reajustes créditos obtenidos	-	(59.510)	-	5.502
Impuestos por créditos obtenidos	(63.659)	(35.466)	(20.781)	(24.985)
Intereses uso líneas de crédito	(3.623)	(4.509)	(2.771)	(2.960)
Otros costos	(676)	(7.350)	(269)	(3.140)
Totales	(2.140.967)	(1.542.002)	(701.215)	(574.684)

22. Gastos de administración

A continuación se detalla la composición del rubro:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2013 30-09-2013	01-01-2012 30-09-2012 No auditado	01-07-2013 30-09-2013 No auditado	07-07-2012 30-09-2012 No auditado
	M$	M$	M$	M$
Remuneraciones y beneficios al personal	2.229.369	11.600.202	795.343	647.149
Pérdida por deterioro de la cartera	362.485	988.317	(324.925)	455.120
Gastos generales	627.004	356.197	234.367	158.087
Asesorías	89.755	153.195	37.283	61.606
Comisiones comerciales	165.189	124.815	49.085	38.524
Arriendos y remodelaciones	149.528	107.290	51.767	40.462
Gastos en tecnología	91.082	64.378	24.690	31.160
Otros	49.813	94.893	519.073	13.253
Totales	3.764.225	3.489.287	1.386.683	1.445.361

23. Otras ganancias

A continuación se detalla la composición del rubro:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2013 30-09-2013	01-01-2012 30-09-2012 No auditado	01-07-2013 31-09-2013 No auditado	01-07-2012 31-09-2012 No auditado
	M$	M$	M$	M$
Ingresos por servicios	13.404	-	4.487	-
Ingresos por inversiones en FF.MM.	99.649	95.847	19.932	25.767
Otros ingresos	351	20.453	-	6.997
Totales	113.404	116.300	24.419	32.764

24. Administración del riesgo

(a) General

El objeto de la Sociedad es obtener un retorno en las colocaciones por factoring y por leasing 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 propios de sus operaciones, esto lo realiza a través del Directorio, Comités y la estructura administrativa que se basa en la segregación de funciones y controles por oposición.

24. Administración del riesgo, continuación

(b) 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.

(i) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión.

Para minimizar las perdidas en las colocaciones, la Sociedad administra el riesgo a través Gerencia de Crédito, 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 Riesgos 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.
- Concentración con cada deudor.
- Tipo de documento con que se va a operar.
- Plazos para cada tipo de documento.

24. Administración del riesgo, continuación

(b) Factores de riesgo financiero, continuación

(i) Riesgo crediticio, continuación

Las decisiones de crédito se toman en los distintos comités de acuerdo a las facultades de los apoderados que los integran, las atribuciones de estos son otorgadas por el Directorio de la compañía.

Para la toma de decisiones se requiere acuerdo entre el Área de Riesgos y las distintas instancias comerciales.

- 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.

Esta gestión proactiva de la cartera debe ser permanente y transversal donde participan todas las áreas de la Compañía.

Principalmente el control centra sus acciones en seguimiento diario de alertas comerciales externas, revisión del comportamiento interno de la cartera de documentos adquiridos, mediante alertas proporcionadas por el área de cobranza, que son clasificados uno a uno, en diferentes estados críticos, los cuales se revisan semanalmente. Estas revisiones se formalizan el Comité semanal de morosidad. Sobre los acuerdos y/o compromisos establecidos, se debe realizar seguimiento al cumplimiento de estos.

Según se requiera se realizan visitas a clientes deteriorados, donde participa riesgos y el área comercial, para definir planes de acción.

Otra función fundamental de seguimiento es la correcta clasificación de la cartera, tanto de cliente como de deudores, orientado a determinar el monto de las provisiones que se deben realizar cada mes.

24. Administración del riesgo, continuación

(b) Factores de riesgo financiero, continuación

(i) 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 2013 M$	Parte protegida M$	Valor libro expuesto M$
Efectivo y equivalente al efectivo (depósito a plazo)	8	500.070	-	500.070
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	55.672.967	-	55.672.967
Totales		56.173.037	-	56.173.037

Respecto a las inversiones mantenidas en fondo mutuo, se privilegia operar con instituciones bancarias de baja clasificación de riesgo.

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

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
de 0 a 30 días	52.758.875	4.843.192
de 31 a 120 días	1.484.033	39.275.069
de 120 días a 1 año	986.987	5.288.558
Más de 1 año	443.072	1.405.056
Totales	55.672.967	50.811.875

El movimiento de la provisión por pérdida de deterioro, al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Saldo inicial 1 de enero	2.240.979	1.446.542
Constitución de pérdida del ejercicio	362.485	794.439
Liberación de provisión	(65.773)	-
Aplicación de gastos	(815.073)	-
Totales	1.722.618	2.240.981

24. Administración del riesgo, continuación

(b) Factores de riesgo financiero, continuación

(ii) 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 Sociedad mantiene inversiones a corto plazo en fondos mutuos menores a 90 días, el que se valoriza a costo amortizado a partir de una tasa de interés fija.

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 riegos.

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 en plazo y tomados a una tasa de interés fija.

(iii) 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 septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene préstamos bancarios que devengan intereses, los cuales se encuentran registrados a tasa efectiva de acuerdo presentando los siguientes vencimientos.

24. Administración del riesgo, continuación

(b) Factores de riesgo financiero, continuación

(iii) Riesgo de liquidez, continuación

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	49.447.809	-	-	-
Totales al 30 de septiembre 2013	49.447.809	-	-	-

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	42.810.378	-	-	-
Totales al 31 de diciembre 2012	42.810.378	-	-	-

Para cubrir las necesidades de caja, la Sociedad administra los siguientes vencimientos de sus activos financieros:

Vencimiento	de 0 30 días M$	de 31 a 120 días M$	más 120 días a 1 año M$	Más de 1 año M$
Inversiones financieras	1.250.761	-	-	-
Cuentas por cobrar	98.870	14.784	12.815	-
Totales al 30 de septiembre 2013	1.349.631	14.784	12.815	-

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$
Inversiones financieras	1.250.761	-	-	-
Cuentas por cobrar	97.877	10.131	4.662	-
Totales al 31 de diciembre 2012	1.348.638	10.131	4.662	-

24. Administración del riesgo, continuación

(b) Factores de riesgo financiero, continuación

(iii) Riesgo de liquidez, continuación

La posición de efectivo y equivalentes al efectivo está invertida en instrumentos altamente líquidos a corto plazo a través de entidades financieras. La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en un significado volumen de disponibilidad de caja.

(iv) 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

Con el objeto de salvaguardar los aspectos mencionados anteriormente, la Sociedad ha establecido políticas y procedimientos que permitan asegurar el cumplimiento de los controles establecidos para mitigar estos riesgos.

25. Arrendamientos

Los gastos por arriendo al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los arriendos por este concepto ascienden a M$130.913 y M$129.862, respectivamente.

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

	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$
Hasta de un año	7.605	4.591
Entre uno y cinco años	302.289	223.735
Más de cinco años	-	-
Totales	309.894	228.326

26. Sanciones

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, tanto la Sociedad como sus Administradores y Directores, no fueron objeto de sanciones por parte algún organismo fiscalizador.

27. Contingencias y compromisos

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, Penta Financiero S.A. no tiene juicios que generen contingencias y/o compromisos.

28. Hechos posteriores

Entre el 30 de septiembre de 2013 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.

Análisis razonado de los Estados Financieros a Septiembre de 2013.

1.- Endeudamiento

La razón de endeudamiento (Total Pasivos sobre Patrimonio total) a Septiembre de 2013 es de 4,10 veces, y el mismo índice a Diciembre de 2012 correspondió a 4,00 veces.
La Razón de endeudamiento financiero (Total Pasivo Financiero sobre Patrimonio total) a Septiembre de 2013 es 3,89 veces y a Diciembre de 2012 es de 3,73 veces.
La principal fuente de financiamiento a Septiembre de 2013 sigue siendo la deuda financiera principalmente, manteniéndose de esta forma esta proporcionalidad.

Endeudamiento	Sep-13	Dic-12
Razón de Endeudamiento (Veces)	4,10	4,00
Razón de Endeudamiento Financiero (Veces)	3,89	3,73

A Septiembre de 2013, el total de Pasivos Corrientes corresponde a la suma de 52.205 millones de pesos, monto equivalente a un 13,92 % superior al total de Pasivos Corrientes al 31 de Diciembre de 2012. El incremento más importante en los Pasivos Corrientes corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, siendo estos las obligaciones con Bancos en un 15,5 %.

2.- Liquidez

Liquidez	Sep-13	Dic-12
Corriente	1,14	1,19
Razón Acida (Veces)	0,07	0,08

3.- Calidad de los Activos

La partida más importante de los activos corresponde a Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, misma que representa un 85,74 % del total de Activos a Septiembre de 2013.
Los Activos No Corrientes a Septiembre de 2013, incluyen la partida Inversiones por Método de Participación, correspondiente a la inversión realizada por Penta Financiero S.A. en la empresa CIP Servicios Financieros S.A.

Calidad de Activos	Sep-13	Dic-12
Colocación / Activo Total	85,74%	88,70%
Cartera Morosa / Colocaciones Bruta	13,73%	11,72%
Cartera Morosa / Patrimonio	60,6%	52,8%
Provisión colocaciones / Colocaciones Bruta	3,14%	4,34%
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	22,85%	37,03%

4.- Resultados

Los resultados de la compañía para el periodo Septiembre 2013 ascendieron a M$ 1.262.576 versus los M$ 735.203 del periodo septiembre 2012, lo que corresponde aun crecimiento de un 71,7 %.

Este aumento en los ingresos es reflejo de proceso de crecimiento experimentado por Penta Financiero S.A. durante el periodo 2012-2013, mismo que muestra los inicios de su consolidación en este último periodo.

Apertura de 14 sucursales, desde Iquique a Puerto Montt, acompañado de un aumento importante en la dotación comercial y un robustecimiento de las áreas de apoyo de la empresa.

Resultado	Sep-13	Sep-12
Ingreso de Actividades Ordinarias M$	7.309.277	5.869.180
Costo de Venta M$	-2.140.967	-1.542.002
Ganancia Bruta M$	5.168.310	4.327.177
Gastos de Administración M$	-3.764.225	-3.489.288
Ganancia (Pedida) después de Impuestos M$	1.262.576	735.203
Ingreso de Actividades Ordinarias/Colocaciones %	13,1%	11,6%

5.- Rentabilidad

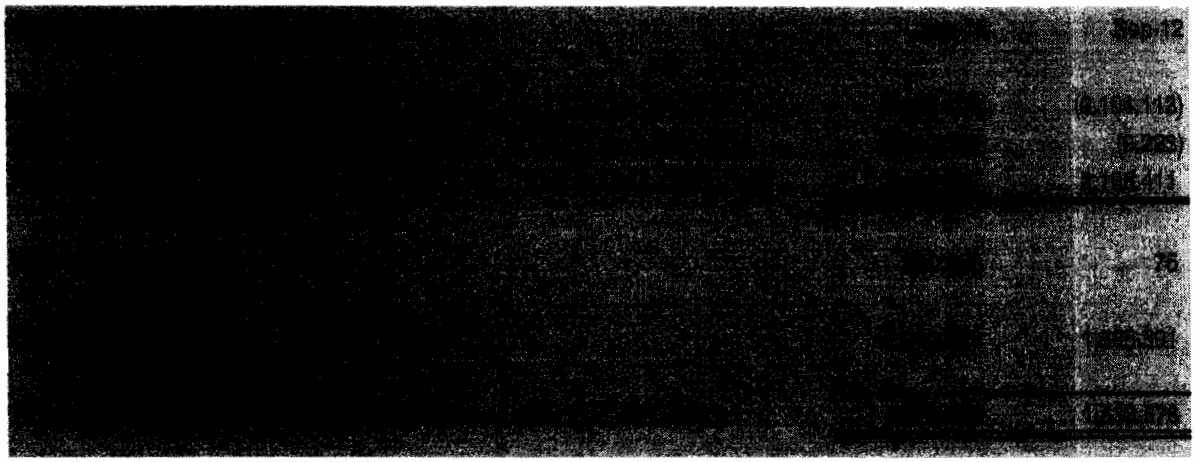
Rentabilidad	Sep-13	Sep-12
Rentabilidad del Patrimonio %	9,9%	6,4%
Rentabilidad del Activo %	1,9%	1,3%
Utilidad por acción $	$ 5,85	$ 3,41
Rendimiento activos operacionales (Resultado operacional */ colocaciones) %	9,5%	8,7%
Gastos de Administración / Ganancia Bruta %	73%	81%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida) %	11,0%	6,9%
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - otros Gastos por función + Otras Ganancia (pérdida)) / Ingresos de Actividades Ordinarias. %	20,8%	16,3%
Ganancia Bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias. %	70,7%	73,7%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de Actividades Ordinarias. %	17,3%	12,5%

6.- Mercado del Factoring

Actualmente existe una amplia diversidad de actores en esta industria, pasando por los principales bancos de la plaza y sus filiales factoring, hasta entidades de menor tamaño. Conforman una industria que cada año sorprende con sus altos crecimientos y el aporte al desarrollo de la economía local.

7.- Estado de Flujo de Efectivo

A continuación se describen las principales variaciones de los flujos netos de la compañía para el periodo comprendido entre el 30 de Septiembre de 2013 y 30 de Septiembre de 2012.



El flujo de efectivo procedente de las actividades de la operación para el periodo Septiembre 2013 presenta un aumento en la utilización de flujos con respecto a Septiembre 2012, siendo lo más representativo los intereses pagados por la obtención de nueva deuda con instituciones financieras y por lo tanto, un aumento en los costos financieros del periodo.

El flujo por las actividades de inversión para el periodo Septiembre 2013 fue de M$ (3.340.790) y para el periodo Septiembre 2012 fue de M$ (2.223).
Este aumento se explica por flujos utilizados en la inversión en la coligada CIP Servicios Financieros S.A.

El flujo neto originado por actividades de financiamiento al 30 de Septiembre de 2013 presenta un aumento procedente de mayores préstamos obtenidos con instituciones financieras a corto plazo, justificadas por el incremento en las colocaciones.

8.- Principales Factores de Riesgo

Marco regulatorio

Modificaciones en el marco regulatorio pueden impactar directamente en la capacidad de cobro de los documentos adquiridos. Frente a ello, la empresa se encuentra permanentemente monitoreando estos cambios y adaptando sus procesos internos de manera de asegurar una oportuna adecuación de los controles y de la documentación legal exigida a los clientes.
Por otra parte, la empresa cuenta con la asesoría permanente de un estudio de abogados a quienes se consulta frente a cada uno de estos cambios de escenario.

Riesgo de cartera

La cartera de Penta Financiero está bien diversificada y atomizada. En efecto, a septiembre de 2013 las colocaciones están en 12 sectores económicos, siendo sólo 4 los que concentran más de un 10% de la cartera: servicios (34,6%), construcción (15,4%), comercio al por mayor (13,1%) e industria manufacturera (12,0%). Adicionalmente, Penta Financiero S.A. cuenta a septiembre de 2013 con 852 clientes y 5.820 deudores. Los mayores 10 clientes representan el 21,33% de las colocaciones, y dentro de ellos, el más importante concentra el 4,94%. Por otro lado, los 20 mayores deudores representan el 17,5% de la cartera, mientras que el mayor de éstos concentra el 1,6% de las colocaciones totales.

Cabe destacar que la Compañía cuenta con mecanismos de evaluación de créditos que permiten minimizar este riesgo. A continuación se detallan algunos aspectos sobre los mecanismos y procedimientos de evaluación de riesgo:

a) Evaluación de clientes
b) Análisis de Riesgo
c) Decisiones de crédito
d) Sistema de información interno y acciones de control
e) Seguimiento de Cartera

Riesgo de descalce

i) Plazo: Las operaciones de factoring tienen un período promedio de recuperación de 45 días, y los créditos otorgados a la Compañía por los bancos de fondeo para financiar esas operaciones tienen un plazo promedio de renovación

de 30 días, sobre líneas de financiamiento negociadas a 360 días que se renuevan cada año.
Por otra parte, Penta Financiero S.A. cuenta con ingresos diarios permanentes de caja producto de la gestión de recaudación. En este sentido la empresa rota 8,1 veces en el año su cartera, lo que implica que diariamente recibe flujos de pagos líquidos promedio de $1.200 millones.

ii) Moneda: La empresa realiza el 99,89% de sus operaciones en moneda local (CLP/UF). En paralelo, sus líneas de crédito para el financiamiento del negocio son igualmente en pesos, por lo que no existe un riesgo de descalce de moneda significativo. Las operaciones de Moneda Extranjera tienen una cobertura inmediata.

Competencia

Particularmente los actores ligados al sector bancario suelen ser los más agresivos en materia de tasas. La estrategia de diferenciación que ha aplicado Penta Financiero, a través de un servicio ágil y personalizado, busca también aminorar el impacto de esta fuerte competencia.

Riesgo Operacional

Corresponde a las posibles pérdidas ocasionadas por las personas, los sistemas, procesos y eventos externos, los cuales son administrados por las diferentes áreas de la empresa, en especial aquellos vinculados al curse de transacciones, procesamiento y custodia de los documentos adquiridos.
En la actualidad el 100% de las transacciones de Penta Financiero se cursan a través de sistemas computacionales y Workflow transaccionales, los cuales garantizan el cumplimiento de cada una de las etapas del curse de una transacción, controlando excepciones, niveles de atribuciones, hasta llegar finalmente al giro al cliente.