



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 los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 con 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 nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de la coligada CIP Servicios Financieros S.A. y Filiales. Los estados financieros de CIP Servicios Financieros S.A. y Filiales reflejan activos que representan 6,3% y 3,39% al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente y un total de ingresos que representan 0,8% y 16,7%, respectivamente. La inversión en CIP Servicios Financieros S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de M\$4.488.848 y de M\$1.947.466, respectivamente y su resultado neto de M\$14.304 y de M\$(125.454) por los años terminados en esas fechas, respectivamente. Los estados financieros de CIP Servicios Financieros S.A. y Filiales fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos de CIP Servicios Financieros S.A. y Filiales, se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías 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.



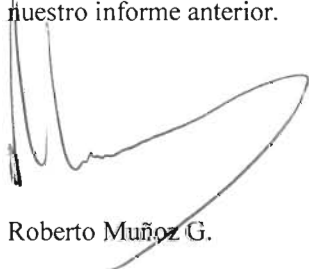
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Penta Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

En nuestro informe de fecha 26 de diciembre de 2013, expresamos una opinión con salvedades sobre los posibles efectos en los estados financieros del año 2012 de Penta Financiero S.A. de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, debido a que no 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. y Filiales y los efectos sobre dichos estados financieros y, a que Penta Financiero S.A. registraba 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, 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. Como se explica en la Nota 11(a) a los estados financieros, durante el año 2013, la Sociedad obtuvo los estados financieros auditados sin salvedades sobre los mismos de CIP Servicios Financieros S.A. y Filiales. Así mismo, y tal como se indica la Nota 3(g) a los estados financieros, la Sociedad cambió su política de reconocimiento de provisión de deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, sobre la base de pérdidas incurridas, tal como la requieren las Normas Internacionales de Información Financiera y en consecuencia, re-expresó retroactivamente los estados financieros de 2012. En consecuencia, nuestra actual opinión sobre los estados financieros re-expresados de 2012, como aquí se presentan, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.



Roberto Muñoz G.

KPMG Ltda.

Santiago, 31 de julio de 2014

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Activos	Nota	2013 M\$	2012 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.974.606	3.340.930
Otros activos no financieros, corrientes		69.083	265.583
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	63.326.901	51.071.305
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14	22.171	-
Activos por impuestos, corrientes	9	<u>231.651</u>	<u>35.613</u>
Total activos corrientes		<u>65.624.412</u>	<u>54.713.431</u>
Activos no corrientes:			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	4.488.848	1.947.466
Activos intangibles distintos de la plusvalía		22.153	23.926
Planta y equipo	10	155.557	142.966
Activos por impuesto diferido	9	<u>909.769</u>	<u>690.428</u>
Total activos no corrientes		<u>5.576.327</u>	<u>2.804.786</u>
Total activos		<u>71.200.739</u>	<u>57.518.217</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA FINANCIERO S.A.

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

Patrimonio y pasivos	Nota	2013 M\$	2012 M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	53.816.872	42.810.378
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	3.405.709	2.343.246
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	14	-	147.370
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15	518.559	462.317
Otros pasivos no financieros, corrientes		-	60.551
Pasivos corrientes totales		<u>57.741.140</u>	<u>45.823.862</u>
Patrimonio:			
Capital emitido	16	5.874.586	5.874.586
Ganancias acumuladas		7.921.816	6.156.572
Otras reservas		(336.803)	(336.803)
Patrimonio total		<u>13.459.599</u>	<u>11.694.355</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>71.200.739</u>	<u>57.518.217</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	2013 Reclasificados M\$	2012 Reclasificados M\$
Ingreso de actividades ordinarias	17	10.181.711	7.570.635
Costo de ventas	18	<u>(3.779.951)</u>	<u>(3.182.146)</u>
Ganancia bruta		<u>6.401.760</u>	<u>4.388.489</u>
Gastos de administración	19	(4.485.064)	(3.575.172)
Otros ingresos		36.155	75.844
Ingresos financieros	20	126.050	120.932
Participación en las pérdidas de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación	11	14.304	(125.454)
Resultados por unidades de reajuste		<u>13.162</u>	<u>24.515</u>
Ganancias antes de impuestos		2.106.367	909.154
Gasto por impuestos a las ganancias	9	<u>(341.123)</u>	<u>(158.169)</u>
Ganancias procedente de operaciones continuadas		<u>1.765.244</u>	<u>750.985</u>
Ganancia del ejercicio		<u>1.765.244</u>	<u>750.985</u>
Ganancia por acción (en pesos)			
Ganancia acciones comunes		8,2	3,5
Número de acciones		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
por los años terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	Reservas					Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		Capital emitido	Otras reservas	Total otras reservas	Resultados acumulados				
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	16	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		-	-	-	1.765.244	1.765.244	-	-	1.765.244
Saldos final al 31 de diciembre de 2013		5.874.586	(336.803)	(336.803)	7.921.816	13.459.599	-	-	13.459.599
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	16	5.753.757	(215.974)	(215.974)	5.023.023	10.560.806	-	-	10.560.806
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	382.564	382.564	-	-	382.564
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado al 1 de enero de 2012		5.753.757	(215.974)	(215.974)	5.405.587	10.943.370	-	-	10.943.370
Aumento (disminución) de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio		-	-	-	750.985	750.985	-	-	750.985
Ganancia (pérdida) del ejercicio		120.829	(120.829)	(120.829)	-	-	-	-	-
Incremento (disminuciones) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos final al 31 de diciembre de 2012		5.874.586	(336.803)	(336.803)	6.156.572	11.694.355	-	-	11.694.355

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA FINANCIERO S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Método Directo
por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013 MS	2012 MS
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	364.484.103	252.607.107
Clases de pagos:		
Pagos a clientes	(366.283.885)	(252.884.192)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.161.494)	(7.726.130)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.201.549)	(1.378.374)
Otros pagos por actividades de la operación	(147.370)	-
Impuestos a las ganancias (pagado)	<u>(220.447)</u>	<u>(15.199)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(6.530.642)</u>	<u>(9.396.788)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Compras de planta y equipo	(72.547)	(24.997)
Aporte capital asociada	<u>(2.527.078)</u>	<u>(1.085.086)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	<u>(2.599.625)</u>	<u>(1.110.083)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	37.797.823	21.404.609
Préstamos de entidades relacionadas	2.700.000	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.805.857)	-
Pago de préstamos	(27.039.028)	(6.879.484)
Pago de intereses	<u>(2.888.995)</u>	<u>(2.215.825)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	<u>7.763.943</u>	<u>12.309.300</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.366.324)	1.802.429
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del ejercicio	<u>3.340.930</u>	<u>1.538.501</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u>1.974.606</u>	<u>3.340.930</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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) Periodo cubierto	10
(d) Moneda funcional y de presentación	10
(e) Estimaciones y juicios	11
(3) Principales políticas contables	12
(a) Unidad de reajuste.....	12
(b) Efectivo y equivalentes de efectivo	12
(c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	12
(d) Inversiones valorizadas por el método de participación	13
(e) Planta y equipo.....	13
(f) Activos intangibles.....	15
(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
(r) Reclasificaciones	22
(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.....	29
(10) Planta y equipo.....	31
(11) Inversiones valorizadas por el método de participación.....	32
(12) Otros pasivos financieros, corrientes.....	35
(13) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	36
(14) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corrientes.....	36
(15) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	38
(16) Capital y reservas	38
(17) Ingreso de actividades ordinarias.....	40
(18) Costo de ventas	40
(19) Gastos de administración.....	41
(20) Ingresos financieros	41
(21) Administración del riesgo	41
(22) Arrendamientos.....	57
(23) Medio ambiente.....	57
(24) Sanciones.....	57
(25) Contingencias y compromisos	58
(26) Hechos posteriores.....	58

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 31 de diciembre 2013 y 2012, 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%.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 31 de julio de 2014.

(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 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(d) 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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(2) Bases de presentación, continuación

(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.

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(l) 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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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:

	2013	2012
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	23.309,56	22.840,75

(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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Principales políticas contables, continuación

(d) Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las entidades asociadas son aquellas entidades donde 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".

(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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Principales políticas contables, continuación

(e) Planta y equipo, continuación

(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.

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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Principales políticas contables, continuación

(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.

(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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Principales de políticas contables, continuación

(g) Deterioro, continuación

(i) Activos financieros no derivados, continuación

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 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.

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:

Producto	Tramos de Mora						%	%
	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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Principales de políticas contables, continuación

(g) Deterioro, continuación

(i) Activos financieros no derivados, continuación

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.

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 de 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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Resumen de políticas contables, continuación

(g) Deterioro, continuación

(ii) Activos no financieros, continuación

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 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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Principales políticas contables, continuación

(h) 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.

(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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Principales políticas contables, continuación

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

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.

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, prórroga y protesto, el ítem gastos operacionales corresponde a montos asociados 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 reajutable sobre el monto adeudado a la entidad bancaria. Los costos se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(o) Ingresos financieros

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

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Principales políticas contables, continuación

(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

(a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	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.
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(3) Principales políticas contables, continuación

(q) Normas e interpretaciones, continuación

(i) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013, continuación

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.

(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 19, Beneficios a los empleados- contribuciones a los empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite aplicación anticipada.
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. Se permite aplicación anticipada.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015. Se permite aplicación anticipada.
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. Se permite aplicación anticipada.
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. Se permite aplicación anticipada.

(r) Reclasificaciones

La Administración efectuó reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, con el objetivo de presentar los gastos operacionales legales como costo de ventas de la Sociedad. La reclasificación implicó transferir del rubro gastos de administración al rubro costo de ventas, la cantidad de M\$233.309 y M\$64.078, respectivamente.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 45 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 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(5) Cambios contables

Al 31 de diciembre de 2013, no se han producido cambios contables respecto al ejercicio 2012, 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 periodos presentados.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(7) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	2013	2012
	M\$	M\$
Disponible	1.974.606	2.090.169
Cuotas de fondos mutuos nacionales	-	1.250.761
Totales	<u>1.974.606</u>	<u>3.340.930</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo usado en el estado de flujos de efectivo	<u>1.974.606</u>	<u>3.340.930</u>

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.

Al 31 de diciembre de 2012 existen transacciones de inversión que no generan un impacto directo al flujo de efectivo y corresponden a la inversión realizada en la asociada CIP Servicios Financieros S.A. Esta inversión se realizó eliminando las cuentas de activo y pasivo relacionada al negocio de leasing financiero, y adicionalmente un aporte en efectivo de M\$ M\$1.085.086 como se refleja en el estado de flujo de efectivo.

(8) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle del rubro es el siguiente:

	2013	2012
	M\$	M\$
Deudores por factoring, bruto	64.377.006	52.397.514
Pérdida por deterioro factoring (menos)	<u>(1.357.495)</u>	<u>(1.538.589)</u>
Sub totales	<u>63.019.511</u>	<u>50.858.925</u>
Otras cuentas y documentos por cobrar, bruto (c)	341.396	226.986
Pérdida por deterioro cuentas por cobrar (menos)	<u>(59.882)</u>	<u>(38.963)</u>
Sub totales	<u>281.514</u>	<u>188.023</u>
Deudores varios	<u>25.876</u>	<u>24.357</u>
Totales	<u>63.326.901</u>	<u>51.071.305</u>

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

(b) El detalle de este rubro por producto al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013			2012		
	M\$ Factoring con responsabilidad	M\$ Factoring sin responsabilidad	M\$ Factoring Internacional	M\$ Factoring con responsabilidad	M\$ Factoring sin responsabilidad	M\$ Factoring Internacional
Facturas	46.735.375	-	-	35.531.667	-	-
Cheques	12.710.856	-	-	11.497.679	-	-
Pagarés	2.474.118	-	-	4.079.709	-	-
Confirming	1.205.268	-	-	-	-	-
Contratos	617.225	-	-	961.002	-	-
Letras	502.800	-	-	327.457	-	-
Documentos Serviú	131.364	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro (menos)	(1.357.495)	-	-	(1.538.589)	-	-
Sub totales	63.019.511	-	-	50.858.925	-	-
Otras cuentas y documentos por cobrar, bruto (c)	341.396	-	-	226.986	-	-
Deudores varios	25.876	-	-	24.357	-	-
Pérdida por deterioro (menos)	(59.882)	-	-	(38.963)	-	-
Sub totales	307.390	-	-	212.380	-	-
Totales	63.326.901	-	-	51.071.305	-	-

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

	2013 M\$	2012 M\$
Cuentas por cobrar clientes (*)	300.035	193.746
Otros	41.361	33.240
Sub totales	341.396	226.986

(*) 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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

(d) Apertura de deterioro por documento:

	2013	2012
	M\$	M\$
Facturas	877.567	731.698
Cheques	290.095	429.593
Pagarés	189.833	243.887
Confirming	-	-
Contratos	-	27.335
Letras	-	106.076
Documentos Serviú	-	-
Otras cuentas y documentos por cobrar	59.882	38.963
Contratos leasing	-	-
Totales	<u>1.417.377</u>	<u>1.577.552</u>

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

	2013	2012
	M\$	M\$
Arrendamiento de Maquinarias S.A. (*)	<u>-</u>	<u>304.688</u>
Totales	<u>-</u>	<u>304.688</u>

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

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

(f) Estratificación de la cartera factoring

Al 31 de diciembre de 2013

Tramos	Nº Cliente	Colocación M\$	Provisión M\$	Cartera renegociada M\$	Saldo neto M\$
Cartera al día	797	57.058.831	42.882	-	57.015.949
Mora 1-30	310	5.445.652	6.935	-	5.438.717
Mora 31-60	87	537.734	55.224	-	482.510
Mora 61-90	33	155.841	119.299	-	36.542
Mora 91-120	15	82.707	61.521	-	21.186
Mora 121-150	7	53.870	48.967	-	4.903
Mora 151-180	11	75.197	67.811	-	7.386
Mora 181-210	7	30.280	23.404	-	6.876
Mora 211-250	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

Al 31 de diciembre de 2012

Tramos	Nº Cliente	Colocación M\$	Provisión M\$	Cartera renegociada M\$	Saldo neto M\$
Cartera al día	343	46.344.956	24.419	-	46.320.537
Mora 1-30	178	3.790.040	1.519	-	3.788.521
Mora 31-60	58	550.659	45.420	-	505.239
Mora 61-90	16	81.095	65.537	-	15.558
Mora 91-120	8	178.063	174.099	-	3.964
Mora 121-150	7	140.290	138.044	-	2.246
Mora 151-180	4	151.597	113.925	-	37.672
Mora 181-210	6	130.417	52.653	-	77.764
Mora 211-250	4	14.154	8.770	-	5.384
Mora mayor a 251	35	1.016.243	914.203	-	102.040
Totales	659	52.397.514	1.538.589	-	50.858.925

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

(g) Cobranza de los documentos (normalización):

	2013		2012	
	M\$	Número de clientes	M\$	Número de clientes
Cobranza prejudicial y judicial	1.406.942	60	1.617.044	54
Provisión deterioro cobranza	(1.300.648)		(1.382.951)	
Totales	<u>106.294</u>		<u>234.093</u>	

(h) Castigos y recupero de factoring:

Los castigos y recupero por operaciones de factoring al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a:

	2013 M\$	2012 M\$
Castigos operacionales (**)	(816.903)	(61.097)
Recupero de castigados	<u>869</u>	<u>12.938</u>

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

(9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

(a) Activos por impuestos corrientes:

	2013 M\$	2012 M\$
Impuesto a la renta	(485.912)	(630.725)
Crédito Sence	17.063	11.688
Pagos provisionales mensuales	700.500	478.667
Devolución de impuesto renta ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>175.983</u>
Totales	<u>231.651</u>	<u>35.613</u>

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

(b) Impuestos diferidos

	2013			2012		
	Activo		Pasivo	Activo		Pasivo
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión de vacaciones	28.912	-	-	-	21.261	-
Provisión de deterioro de cartera	283.475	-	-	-	315.509	-
Provisión de gastos	74.800	-	-	-	380	-
Diferencias de precios	217.016	-	-	-	95.304	-
Castigos financiero y no tributario	213.356	-	-	-	179.837	-
Intereses por morosidad	76.862	-	-	-	82.204	-
Planta y equipo e intangible	49.135	-	(33.787)	-	-	(4.067)
Total impuestos diferidos	943.556	-	(33.787)	-	694.495	(4.067)
Impuestos diferidos, neto	909.769	-	-	-	690.428	-

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

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

Gasto por impuesto corriente	2013 M\$	2012 M\$
Gasto por impuesto corriente	(485.912)	(630.725)
Ajuste impuesto ejercicio anterior	(74.552)	22.257
Impuestos diferidos	219.341	305.027
Impuesto diferido por operaciones leasing (*)	-	145.272
Total gasto por impuestos	(341.123)	(158.169)

(*) Corresponde a los impuestos diferidos netos de las operaciones leasing antes del aporte a CIP Servicios Financieros S.A.

(d) Conciliación de la tasa efectiva para el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es según lo siguiente:

	Tasa	2013 M\$	Tasa	2012 M\$
Ganancia antes de impuestos		2.106.367		909.154
Gastos por impuesto a la renta teórico	(20,0%)	(421.273)	(20,0%)	(181.831)
Diferencias permanentes inversiones en asociadas	(0,917%)	(19.305)	(2,745%)	(24.959)
Diferencias permanentes corrección monetaria patrimonio tributario	3,587%	75.547	5,870%	53.366
Otras diferencias permanentes	(0,027%)	(567)	(0,011%)	(104)
Efecto de cambio de base año anterior para impuesto diferido	3,513%	73.994	(0,076%)	(695)
Otros	(2,351%)	(49.519)	(0,434%)	(3.946)
Impuesto a la renta del ejercicio	(16,195%)	(341.123)	(17,4%)	(158.169)

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(10) Planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la composición del saldo de planta y equipo, se detallan en los siguientes cuadros:

Activos identificables	Bruto		Depreciación acumulada		Neto	
	2013 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2012 M\$
Muebles	110.101	87.240	(53.908)	(41.130)	56.193	46.110
Maquinas y equipos	14.445	8.394	(5.567)	(3.623)	8.878	4.771
Equipos computacionales	149.931	115.892	(81.789)	(51.381)	68.142	64.511
Remodelaciones de oficinas	198.135	188.289	(179.949)	(167.223)	18.186	21.066
Otros activos fijos (*)	4.158	6.508	-	-	4.158	6.508
Totales	476.770	406.323	(321.213)	(263.357)	155.557	142.966

(*) 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.

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 31 de diciembre de 2013 y 2012 la reconciliación de cambios en planta y equipos, por clase:

Al 31 de diciembre 2013	Muebles M\$	Maquinas 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

Al 31 de diciembre 2013	Muebles M\$	Maquinas y equipos M\$	Equipos computacionales M\$	Remodelaciones de oficinas M\$	Otros activos fijos M\$	Totales M\$
Saldo neto al 1-01-2012	12.041	682	29.055	120.083	2.143	164.004
Adiciones	42.606	4.507	44.142	31.373	4.365	126.993
Bajas	-	-	-	(120.999)	-	(120.999)
Depreciación del ejercicio	(8.537)	(418)	(8.686)	(9.391)	-	(27.032)
Saldo neto al 31-12-2012	46.110	4.771	64.511	21.066	6.508	142.966

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(11) Inversiones valorizadas por el método de participación

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

	2013	2012
	M\$	M\$
Inversión CIP Servicios Financieros S.A. (Asociada)	4.599.998	2.072.920
V.P. Inversión CIP S.A. (Asociada)	<u>(111.150)</u>	<u>(125.454)</u>
Totales	<u>4.488.848</u>	<u>1.947.466</u>

Con fecha 1 de agosto de 2012, la Sociedad efectuó aportes mediante contratos de leasing financieros y 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 vehículos motorizados.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

(a) Información financiera resumida de subsidiaria:

Al 31 de diciembre de 2013

Rut	Sociedad	Moneda funcional	Porcentaje de participación			Activos no corrientes M\$	Activos corrientes M\$	Total activos M\$	Pasivos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Total pasivos M\$	Total patrimonio M\$	Total ingresos M\$	Total gastos M\$	Resultado o del ejercicio 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	

Al 31 de diciembre de 2012

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 ejercicio M\$
			Capital	Acciones											
76238714-k	CIP Servicios Financieros S.A.	Peso	33,33%	2.072.922	5.676.635	12.929.356	18.605.991	(7.890.762)	(4.871.488)	(12.762.250)	(5.843.741)	1.412.633	(1.787.633)	(375.000)	

Los estados financieros de CIP Servicios Financieros S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y al 1 de enero de 2012, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estos son los primeros estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con las NIIF, donde se aplicó NIIF 1 Aplicación por primera vez en el período de transición a las NIIF, el cual corresponde al 1 de enero de 2012.

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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

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

Al 31 de diciembre de 2013

Rut	Sociedad	Saldo al 01.01.2013 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

Al 31 de diciembre de 2012

Rut	Sociedad	Saldo al 01.08.2012 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.	2.072.920	(125.454)	-	-	-	-	-	1.947.466

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(12) Otros pasivos financieros, corrientes

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

Rut	Corto plazo: Banco o institución financiera	País	Tipo de Amortización	Tasa efectiva	Tasa interés promedio mensual	Vencimiento promedio días	Moneda	Totales 2013	Hasta 90 Días	Tasa efectiva	Tasa interés promedio mensual	Vencimiento promedio días	Moneda	Totales 2012	Hasta 90 Días
								M\$	M\$					M\$	M\$
97004000-5	Banco de Chile	Chile	Mensual	0,48%	0,48%	10	\$	10.012.533	10.012.533	0,58%	0,58%	28	\$	8.006.187	8.006.187
97032000-8	Banco BBVA	Chile	Mensual	0,49%	0,49%	31	\$	3.025.970	3.025.970	0,59%	0,59%	2	\$	3.014.652	3.014.652
97006000-6	Banco BCI	Chile	Mensual	0,49%	0,49%	28	\$	8.651.304	8.651.304	0,56%	0,56%	14	\$	7.499.973	7.499.973
97030000-7	Banco Estado	Chile	Mensual	0,45%	0,45%	27	\$	6.024.556	6.024.556	0,54%	0,54%	3	\$	4.015.190	4.015.190
97053000-2	Banco Security	Chile	Mensual	-	-	-	\$	-	-	0,59%	0,59%	13	\$	5.820.275	5.820.275
97036000-K	Banco Santander	Chile	Mensual	0,46%	0,46%	18	\$	1.002.760	1.002.760	0,56%	0,56%	6	\$	1.003.190	1.003.190
97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	Mensual	0,41%	0,41%	14	\$	5.928.607	5.928.607	0,62%	0,62%	15	\$	5.012.200	5.012.200
97011000-3	Banco Internacional	Chile	Mensual	0,49%	0,49%	21	\$	6.040.581	6.040.581	0,59%	0,59%	17	\$	4.018.735	4.018.735
99500410-0	Banco Consorcio	Chile	Mensual	0,47%	0,47%	25	\$	5.038.966	5.038.966	0,56%	0,56%	4	\$	1.507.000	1.507.000
79645030-K	Banco Itau	Chile	Mensual	0,46%	0,46%	26	\$	3.915.049	3.915.049	0,55%	0,55%	5	\$	2.911.813	2.911.813
97018000-1	Scotiabank	Chile	Mensual	0,47%	0,47%	4	\$	3.001.888	3.001.888	0,00%	-	-	\$	-	-
97080000-K	Banco Bce	Chile	Mensual	0,29%	0,29%	34	\$	1.174.639	1.174.639	0,00%	-	-	\$	-	-
97004000-5	Línea de crédito bancaria Banco de Chile	Chile	Mensual	0,50%	0,50%	17	\$	19	19	-	-	-	\$	1.163	1.163
Totales								53.816.872	53.816.872	-	-	-	-	42.810.378	42.810.378

*Todos los pasivos individualizados tienen aplicada tasa fija.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Saldo de precio documentos (*)	2.304.766	1.317.203
Acreedores varios	303.641	98.200
Excedentes por liberar	29.783	31.950
Excedentes por girar	230.377	219.865
Facturas no cedidas	122.537	152.802
Saldos por girar a clientes	172.698	199.553
Proveedores por pagar	78.687	288.047
Pagos a terceros	163.220	35.626
Totales	3.405.709	2.343.246

(*) El saldo por pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012 equivale a un promedio de 32% y 44%, respectivamente sobre la parte no financiada de los documentos recibidos en factoring.

(14) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corrientes

(a) La Sociedad presente el siguiente detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

RUT	Entidad	País de origen	Tipo de relación	Tipo de moneda	2013 M\$	2012 M\$
76.905.090-6	Penta Investment S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	3.319	-
76.238.714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Pesos	18.852	-
Totales					22.171	-

(b) La Sociedad presente el siguiente detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

RUT	Entidad	País de origen	Tipo de relación	Tipo de moneda	2013 M\$	2012 M\$
76.238.714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Pesos	-	147.370
Totales					-	147.370

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

- (c) Durante los ejercicios 2013 y 2012, se efectuaron las siguientes transacciones con empresas relacionadas:

Rut	Sociedad relacionada	País de Origen	Tipo de relación	Tipo de transacción	2013		2012	
					Monto operación M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$	Monto operación M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
99555580-8	Penta Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Matriz común	Servicio asesoría	11.450	(11.450)	-	-
97952000-K	Banco Penta	Chile	Matriz común	Servicio análisis crediticio	-	-	83.807	(70.426)
97952000-K	Banco Penta	Chile	Matriz común	Servicio subarriendo	29.201	(29.201)	25.572	(25.572)
97952000-K	Banco Penta	Chile	Matriz común	Créditos bancarios	19.405.758	(105.857)	-	-
97952000-K	Banco Penta	Chile	Matriz común	Pago créditos bancarios	(19.511.615)	-	-	-
96778070-7	Penta Hipotecario Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	Matriz común	Servicio de cobranza	13.557	(13.557)	19.366	(19.366)
76066448-0	Exynko S.A.	Chile	Matriz común	Soporte e infraestructura	-	-	16.210	(16.210)
85275700-0	Arrendamiento de Maquinarias S.A.	Chile	Matriz común	Servicio financiamiento (factoring)	1.331.417	17.666	304.688	(4.429)
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Servicio TI	-	-	1.488	1.488
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Servicio asesoría	18.852	15.842	19.876	19.876
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Recaudación y pago por operaciones	(453.344)	-	(423.515)	-
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Recaudación y pago por operaciones	1.308.823	-	570.885	-
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Aportes de Capital	2.527.078	-	2.072.920	-
76238714-K	CIP Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Servicio financiamiento (factoring)	4.029.809	27.074	-	-
76905090-6	Penta Investment S.A.	Chile	Matriz común	Servicio asesoría	3.319	2.789	-	-

- (d) 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 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un total de M\$13.500 y M\$13.500, respectivamente.

Los 7 Gerentes recibieron remuneraciones y otros beneficios por sus servicios al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascendentes a M\$670.201(M\$581.951 en 2012).

No existen saldos pendientes por pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(15) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

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

Concepto	2013 M\$	2012 M\$
Provisión bonos de desempeño	324.000	306.013
Indemnización del personal	50.000	50.000
Provisión por vacaciones	144.559	106.304
Totales	<u>518.559</u>	<u>462.317</u>

El movimiento del ejercicio es el siguiente:

	Monto \$
Saldo provisión al 1 de enero de 2012	283.019
Constitución de gasto	456.317
Pago de provisión	<u>(277.019)</u>
Saldo provisión al 31 de diciembre de 2012	<u>462.317</u>
Constitución de gasto	652.962
Pago de provisión	<u>(596.720)</u>
Saldo provisión al 31 de diciembre de 2013	<u>518.559</u>

(16) Capital y reservas

El capital emitido y pagado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a M\$5.874.586, la composición accionaria de la Sociedad es la siguiente:

Accionista	2013		2012	
	Nº de acciones	% de participación	Nº 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	<u>215.683.385</u>	<u>100,00000</u>	<u>215.683.385</u>	<u>100,00000</u>

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 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, 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 de los ejercicios 2013 y 2012 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.

(e) Re-expresión retroactiva.

De acuerdo a lo señalado en el párrafo 49 IAS 8, se revela a continuación los cambios que fueron efectuados retroactivamente al patrimonio de la Sociedad:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y al 1 de enero de 2011, 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\$2.240.981, M\$1.446.543 y M\$903.228; 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. De acuerdo a lo antes mencionado, la Administración ha realizado las correcciones pertinentes, lo que implicó un ajuste de M\$478.205 al rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y un ajuste de M\$(95.641) al rubro impuestos diferidos.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(17) Ingreso de actividades ordinarias

A continuación se detalla la composición del rubro para los años 2013 y 2012:

	2013 M\$	2012 M\$
Diferencia de precio operaciones factoring	6.898.722	4.772.511
Comisiones por operaciones factoring	944.769	585.285
Intereses por operaciones leasing	-	417.419
Intereses moratorios factoring	1.764.120	1.314.870
Intereses por prorrogas	81.883	106.957
Intereses moratorios leasing	-	2.288
Reajustes	22.650	71.536
Ingresos por gastos operacionales	469.567	224.496
Provisiones por gastos leasing	-	75.273
Totales	<u>10.181.711</u>	<u>7.570.635</u>

(18) Costo de ventas

A continuación se detalla la composición del rubro para los ejercicios 2013 y 2012:

	2013 M\$	2012 M\$
Intereses créditos bancarios obtenidos	(2.804.475)	(2.087.873)
Provisión cartera incobrable	160.174	(829.480)
Castigo cartera de cliente	(816.904)	(61.097)
Costos de gastos operacionales	(233.309)	(64.079)
Reajustes créditos obtenidos	-	(59.510)
Impuestos por créditos obtenidos	(80.608)	(62.034)
Intereses uso líneas de crédito	(3.903)	(5.892)
Otros costos	(926)	(12.181)
Totales	<u>(3.779.951)</u>	<u>(3.182.146)</u>

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(19) Gastos de administración

A continuación se detalla la composición del rubro para los años 2013 y 2012:

	2013 M\$	2012 M\$
Remuneraciones y beneficios al personal	(3.072.779)	(2.344.222)
Gastos generales	(640.405)	(552.526)
Asesorías	(131.435)	(183.377)
Comisiones comerciales	(212.281)	(169.646)
Arriendos y remodelaciones	(203.999)	(151.566)
Gastos en tecnología	(125.449)	(94.853)
Otros	(98.716)	(78.982)
Totales	<u>(4.485.064)</u>	<u>(3.575.172)</u>

(20) Ingresos financieros

A continuación se detalla la composición del rubro para los años 2013 y 2012:

	2013 M\$	2012 M\$
Rentabilidad fondos mutuos	<u>126.050</u>	<u>120.932</u>
Totales	<u>126.050</u>	<u>120.932</u>

(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 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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.1 General, continuación

El comité de crédito: Define los protocolos para la aprobación de líneas para los clientes, sublímites 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.

21.2.1 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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

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, sublímites 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.

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

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

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.

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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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.

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 el 2012 y 2013:

	Colocación M\$	Provisión M\$	Tasa de riesgo %
2013	64.377.006	1.357.495	2,11%
2012	52.397.514	1.538.589	2,93%

A diciembre 2013 el índice de riesgo de la cartera baja a 2,11%, en comparación a diciembre 2012 que era 2,93%. Una baja de 0,82%, explicado principalmente por la gestión temprana de la morosidad de la cartera y la menor mora de mayor plazo.

Esto se ve en el siguiente cuadro comparativo de mora por tramo para el 2013 y 2012:

Año 2013

Tramo mora	Nº Cliente	Deuda M\$	Provisión M\$	Saldo Neto M\$
vigente	797	57.058.831	42.882	57.015.949
Mora 1-30	310	5.445.652	6.935	5.438.717
Mora 31-60	87	537.734	55.224	482.510
Mora 61-90	33	155.841	119.299	36.542
Mora 91-120	15	82.707	61.521	21.186
Mora 121-150	7	53.870	48.967	4.903
Mora 151-180	11	75.197	67.811	7.386
Mora 181-210	7	30.280	23.404	6.876
Mora 211-250	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

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

Seguimiento de riesgos, continuación:

Año 2012				
Tramo mora	Nº Cliente	Deuda M\$	Provisión M\$	Saldo Neto M\$
vigente	343	46.344.956	24.419	46.320.537
Mora 1-30	178	3.790.040	1.519	3.788.521
Mora 31-60	58	550.659	45.420	505.239
Mora 61-90	16	81.095	65.537	15.558
Mora 91-120	8	178.063	174.099	3.964
Mora 121-150	7	140.290	138.044	2.246
Mora 151-180	4	151.597	113.925	37.672
Mora 181-210	6	130.417	52.653	77.764
Mora 211-250	4	14.154	8.770	5.384
Mora mayor a 251	35	1.016.243	914.203	102.040
Totales	659	52.397.514	1.538.589	50.858.925

La cartera vigente y en Normalización es la siguiente:

Cartera	Nº cliente	2013			Nº cliente	2012		
		Colocación M\$	Deterioro M\$	Tasa de riesgo %		Colocación M\$	Deterioro M\$	Tasa de riesgo %
Normalización	60	1.406.942	1.300.648		54	1.617.044	1.382.951	
Vigente	1.237	62.970.064	56.847		605	50.780.470	155.638	
Totales	1.297	64.377.006	1.357.495	2,15	659	52.397.514	1.538.589	2,96

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 diciembre 2012 no hay clientes con esta cobertura, a diciembre 2013 la cartera con cobertura Fogaín es la siguiente:

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

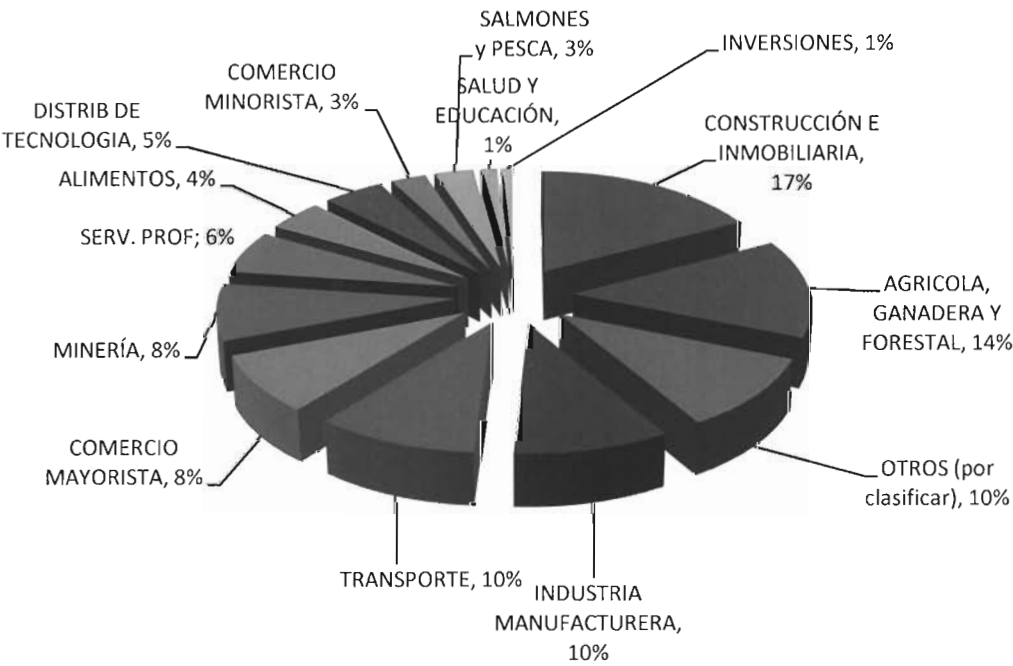
Seguimiento de riesgos, continuación:

Colocación	Nº cliente	Monto Cubierto	Cálculo Deterioro
3.628.886	167	1.914.546	63.898

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:

Diciembre 2013:



PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

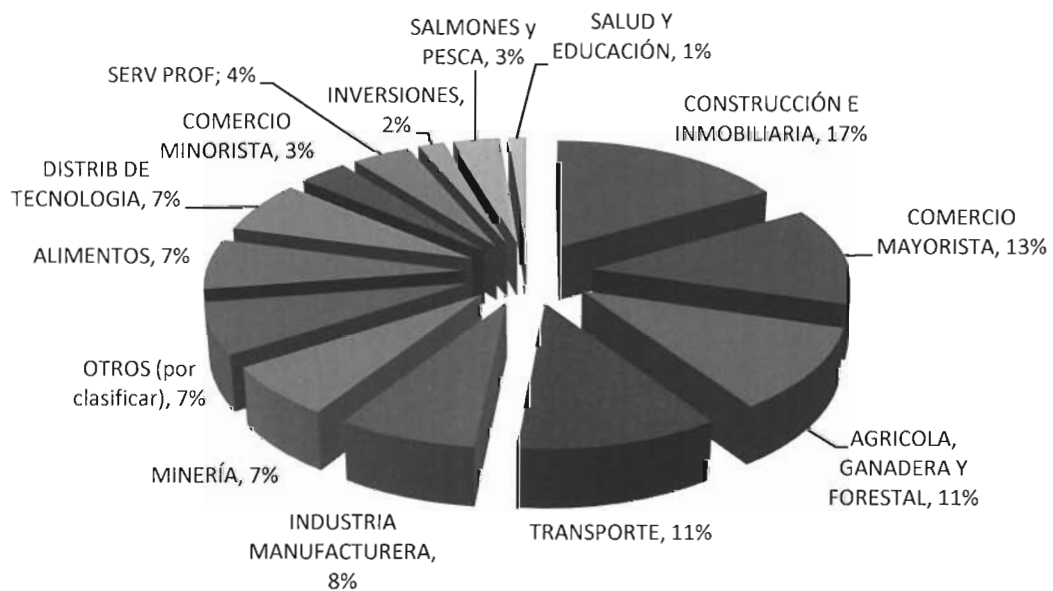
(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, continuación

Seguimiento de riesgos, continuación:

Diciembre 2012:



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

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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

2013			2012		
Documento	Colocación		Documento	Colocación	
	M\$	%		M\$	%
Factura	46.735.375	73	Factura	35.531.667	68
Cheques	12.710.856	19	Cheques	11.497.679	22
Pagaré	2.474.118	4	Pagaré	4.079.709	8
Confirming	1.205.268	2	Confirming	-	
Otros	1.251.389	2	Otros	1.288.459	2
Totales	64.377.006	100	Totales	52.397.514	100

Principales clientes y deudores:

2013

Clientes			Deudores		
	Colocación			Colocación	
	M\$	%		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

2012

Clientes			Deudores		
	Colocación			Colocación	
	M\$	%		M\$	%
10 principales	12.239.129	24	10 principales	8.326.373	16
20 principales	17.838.945	34	20 principales	12.364.022	24

% sobre la cartera total

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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:

2013	Nota	Valor en libros 2012 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
2012	Nota	Valor en libros 2012 M\$	Parte protegida M\$	Valor libro expuesto M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	51.071.305	-	51.071.305
Totales		51.071.305	-	51.071.305

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

	2013 M\$	2012 M\$
de 0 a 30 días	6.036.076	4.867.920
de 31 a 120 días	48.948.566	39.475.595
de 120 días a 1 año	6.591.136	5.315.560
Más de 1 año	1.751.123	1.412.230
Totales	63.326.901	51.071.305

*La antigüedad se determina en base a la fecha de vencimiento de las cuentas por cobrar.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.1 Riesgo crediticio, Continuación

El movimiento de la provisión por pérdida de deterioro, para el ejercicio 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Saldo inicial al 1 de enero	1.577.551	748.072
Provisiones constituida en ejercicio	656.729	890.577
Liberación por castigos financieros del ejercicio.	(816.903)	(61.097)
Saldo final al 31 de diciembre	1.417.377	1.577.552

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 subclasificación 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 reajutable 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:

Activos	31-12-2013			31-12-2012		
	Pesos M\$	UF M\$	Total M\$	Pesos M\$	UF M\$	Total M\$
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalente al efectivo	1.974.606	-	1.974.606	3.340.930	-	3.340.930
Otros activos no financieros, corrientes	55.092	13.991	69.083	253.766	11.817	265.583
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	62.288.924	1.037.977	63.326.901	50.237.496	833.809	51.071.305
Otros	253.822	-	253.822	35.613	-	35.613
Total activos corrientes	64.572.444	1.051.968	65.624.412	53.867.805	845.626	54.713.431
Activos no corrientes:						
Inversiones por método de participación	4.488.848	-	4.488.848	1.947.466	-	1.947.466
Otros	1.087.479	-	1.087.479	857.320	-	857.320
Total activos no corrientes	5.576.327	-	5.576.327	2.804.786	-	2.804.786
Total activos	70.148.771	1.051.968	71.200.739	56.672.591	845.626	57.518.217

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.2 Riesgo de mercado

Pasivos	31-12-2013			31-12-2012		
	Pesos M\$	UF M\$	Total M\$	Pesos M\$	UF M\$	Total M\$
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	53.816.872	-	53.816.872	42.810.378	-	42.810.378
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.392.200	13.509	3.405.709	2.343.246	-	2.343.246
Otros	518.559	-	518.559	670.238	-	670.238
Pasivos corrientes totales	57.727.631	13.509	57.741.140	45.823.862	-	45.823.862
Patrimonio						
Capital emitido	5.874.586	-	5.874.586	5.874.586	-	5.874.586
Ganancias acumuladas	7.921.816	-	7.921.816	6.156.572	-	6.156.572
Otras reservas	(336.803)	-	(336.803)	(336.803)	-	(336.803)
Patrimonio total	13.459.599	-	13.459.599	11.694.355	-	11.694.355
Total de patrimonio y pasivos	71.187.230	13.509	71.200.739	57.518.217	-	57.518.217

Estado de resultados	31-12-2013			31-12-2012		
	Pesos M\$	UF M\$	Total M\$	Pesos M\$	UF M\$	Total M\$
Ingreso de actividades ordinarias	10.158.532	23.179	10.181.711	7.483.552	87.083	7.570.635
Costo de ventas	(3.779.951)	-	(3.779.951)	(3.122.636)	(59.510)	(3.182.146)
Ganancia (pérdida) bruta	6.378.581	23.179	6.401.760	4.360.916	27.573	4.388.489
Gasto de administración	(4.485.064)	-	(4.485.064)	(3.575.172)	-	(3.575.172)
Otros ingresos	36.155	-	36.155	75.844	-	75.844
Ingresos financieros	126.050	-	126.050	120.932	-	120.932
Participación en Sociedades por método de participación	14.304	-	14.304	(125.454)	-	(125.454)
Resultados por unidades de reajuste	12.889	273	13.162	24.309	206	24.515
Ganancia (pérdidas) de actividades operacionales	2.082.915	23.452	2.106.367	881.375	27.779	909.154
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	2.082.915	23.452	2.106.367	881.375	27.779	909.154
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(341.123)	-	(341.123)	(158.169)	-	(158.169)
Ganancias (pérdida) procedentes de operaciones continuadas	1.741.792	23.452	1.765.244	723.206	27.779	750.985
Ganancia	1.741.792	23.452	1.765.244	723.206	27.799	750.985

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.2 Riesgo de mercado

La Sociedad mantiene inversiones a corto plazo en fondos mutuos menor a 90 días, con liquidez inmediata, 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 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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.3 Riesgo de liquidez, continuación

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 90 días M\$	más 91 días a 1 año M\$	más de 1 año a 5 años M\$
Obligaciones bancarias	53.816.872	-	-	-
Totales 2013	53.816.872	-	-	-

Vencimiento	de 0 a 30 días M\$	de 31 a 90 días M\$	más 91 días a 1 año M\$	más de 1 año a 5 años M\$
Obligaciones bancarias	42.810.378	-	-	-
Totales 2012	42.810.378	-	-	-

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

Vencimiento	de 0 a 30 días M\$	de 31 a 90 días M\$	más 91 días a 1 año M\$	más de 1 año a 5 años M\$
Inversiones financieras	-	-	-	-
Totales 2013	-	-	-	-

Vencimiento	de 0 a 30 días M\$	de 31 a 90 días M\$	más 91 días a 1 año M\$	más de 1 año a 5 años M\$
Inversiones financieras	1.250.761	-	-	-
Totales 2012	1.250.761	-	-	-

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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 curso de la operación, incluidos la detección de documentos no válidos.

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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(21) Administración del riesgo, continuación

21.2 Factores de riesgo financiero, continuación

21.2.4 Otros riesgos: riesgo operacional, continuación

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, compuesta por una persona, 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 curso 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.

Penta Financiero S.A. tiene servicios de alta disponibilidad, configurados dentro de un servidor secundario 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.

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 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 31 de diciembre de 2013 y 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, los arriendos por este concepto ascienden a M\$178.294 y M\$129.862, respectivamente; los que son clasificados como gastos de administración.

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

	2013	2012
	M\$	M\$
Hasta de un año	366.012	249.889
Entre uno y cinco años (por cada año)	402.613	274.878
Más de cinco años (por cada año)	442.875	302.366
Totales	<u>1.211.500</u>	<u>827.133</u>

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

PENTA FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(25) Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Penta Financiero S.A. mantienen 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

Con fecha 10 de julio de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N°18.642 comunicó una serie de observaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013. Dichas observaciones están referidas a modificar y revelar mayor información de los estados financieros al 31 de diciembre 2013 y 2012. Las modificaciones a los estados financieros son las siguientes: Estado de cambios en el patrimonio, estados de flujos de efectivo, Nota 3 letras (g) y (m), Nota 4, Nota 7, Nota 8, Nota 9, Nota 11, Nota 12, Nota 14, Nota 16, Nota 21, Nota 22 y Nota 25.

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 enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, a juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**Análisis razonado de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2013 y al
31 de Diciembre de 2012**

Endeudamiento

	Dic-13 (M\$)	Dic-12 (M\$)
Pasivos corrientes, totales	57.741.140	45.823.862
Otros pasivos financieros, corrientes	53.816.872	42.810.378
Patrimonio total	13.459.599	11.694.355

A diciembre de 2013, el total de Pasivos Corrientes corresponde a \$57.741 millones, un 26,01% superior al cierre del período anterior.

Dentro de los incrementos de los Pasivos corrientes, destaca el incremento correspondiente a Otros pasivos financieros, corrientes, que se vieron aumentados por el crecimiento en el volumen de colocaciones del período. Los Otros pasivos financieros, corrientes a diciembre del 2013, aumentaron en un 25,7 % con respecto a diciembre 2012.

Endeudamiento	Dic-13 (Veces)	Dic-12 (Veces)
Pasivos corrientes, totales/Patrimonio total	4,29	3,29
Otros pasivos financieros, corrientes/Patrimonio total	4,00	3,66

La razón de endeudamiento, entendida como Total Pasivos sobre Patrimonio total, a diciembre de 2013 correspondió a 4,29 veces, mientras que a diciembre de 2012 es de 3,29 veces.

La razón de endeudamiento financiero (Otros pasivos financieros, corrientes sobre Patrimonio total) a diciembre de 2013 es 4,0 veces y a diciembre de 2012 es de 3,66 veces.

Los índices indicados son consistentes con el crecimiento de la empresa, toda vez que este ha sido financiado principalmente a través de deuda financiera.

Liquidez

	Dic-13 (M\$)	Dic-12 (M\$)
Total activos corrientes	65.624.412	54.713.431
Total pasivos corrientes	57.741.140	45.823.862
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22.171	-
Activos por impuestos, corrientes	231.651	35.613

El período 2013 muestra un aumento de los Pasivos corrientes en un 26,01% con respecto al año anterior. Lo anterior producto de una mayor necesidad de financiamiento para soportar el crecimiento de las operaciones.

Por otra parte, los activos corrientes aumentaron en 19,94%, como resultado de un aumento de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar.

Lo anterior implica que la razón de los crecimientos de los pasivos corrientes fue superior a la razón de crecimiento de los activos corrientes.

Liquidez	Dic-13 (Veces)	Dic-12 (Veces)
Razón corriente	1,14	1,19
Razón ácida	1,13	1,19

Los indicadores de Liquidez del período 2013 de la sociedad, presentan una disminución con respecto al ejercicio del año anterior.

La variación se explica por el incremento de Activos por impuestos, corrientes, asociado a una mayor provisión por Pagos Provisionales Mensuales.

Razón corriente corresponde al Total de activos corrientes sobre Total Pasivos Corrientes. Por otro lado, Razón ácida corresponde al Total de Activos Corrientes, menos Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y Activos por impuestos, corrientes, sobre Total pasivos corrientes.

Calidad de los Activos

	Dic-13 (M\$)	Dic-12 (M\$)
Total activos	71.200.739	57.518.217
Patrimonio Total	13.459.599	11.694.355
Colocaciones (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar)	63.326.901	51.071.305
Deudores por factoring, bruto	64.377.006	52.397.514
Otras cuentas y documentos por cobrar, bruto	341.396	226.986
Colocaciones Brutas	64.718.402	52.624.500
Provisión colocaciones	1.357.495	1.538.589
Colocaciones brutas renegociadas	-	-
Cartera con mora superior a 30 días	1.872.523	2.262.518
Cartera Morosa	7.318.175	6.052.558
Castigos	-816.904	-61.097
Cartera Protestada	614.755	734.071

La partida más importante de los Activos Corrientes corresponde a Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, misma que representa un 96,5 % del total de Activos Corrientes a Diciembre de 2013.

En los Activos no corrientes del año 2013, está incluida la partida Inversiones por Método de Participación, correspondiente a la inversión realizada por Penta Financiero en la empresa CIP Servicios Financieros S.A., siendo esta partida la más importante bajo esta clasificación.

Calidad de Activos	Dic-13 %	Dic-12 %
Colocación / Activo Total	88,94	88,79
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	11,37	11,55
Cartera Morosa / Patrimonio	54,37	51,76
Castigos / Colocaciones Brutas	1,27	0,12
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	2,20	3,01
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	19,37	26,06
Colocaciones Bruta Reneg. / Colocaciones Brutas	-	-
Colocaciones Bruta Reneg. / Patrimonio Total	-	-
Deterioro colocaciones brutas Reneg. / Colocaciones brutas Reneg.	-	-
Mora > 30 más cartera protestada / Colocaciones Brutas	3,86	5,72
Provisiones / Mora > 30 más cartera protestada	56,99	52,64

Las principales variaciones de los índices relacionados a la Calidad de Cartera, se explican principalmente por 3 eventos; (I) Castigos realizados en periodo 2013 por M\$ 816.904, (II) Un aumento de las colocaciones brutas en 22,98%, equivalente a M\$ 12.093.902 y (III) una disminución de la mora mayor a 30 días en un 11,77%.

Cartera Morosa / Patrimonio: La cartera morosa aumento en un 20,9% entre el periodo 2013 - 2012, y el patrimonio para el mismo periodo aumento en un 15,09%, provocando finalmente el aumento de este índice.

Castigos / Colocaciones Brutas: El índice se vio incrementado para el periodo 2013-2012, principalmente por los castigos efectuados durante el año 2013, los cuales ascendieron a M\$ 816.904, versus los M\$ 61.097 del año anterior.

Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas: El índice se ve disminuido producto de una caída en las provisiones para el periodo 2013-2012 en M\$ 181.094 explicada por el castigo realizado el año 2013. Para los mismos periodos, las Colocaciones Brutas aumentan en un 22,98%, equivalente a M\$ 12.093.902.

Provisión colocaciones / Cartera Morosa: El índice se ve disminuido producto de una menor provisión para el periodo 2013, mismas que disminuyen en M\$ 181.094, explicada por el castigo realizado el año 2013. Por su parte la cartera morosa aumento en un 20,9% entre el periodo 2013 - 2012.

Mora > 30 más cartera protestada / Colocaciones Brutas: Inciden en la caída de este índice, la disminución de la mora mayor a 30 días, como consecuencia del castigo realizado el año 2013. Sumado a lo anterior, las Colocaciones Brutas aumentan en un 22,98%, equivalente a M\$ 12.093.902.

Provisiones / Mora > 30 más cartera protestada: Las provisiones disminuyeron en un 11,77%, mientras que la mora superior a 30 días también lo hizo en un 17,24%.

Resultados

Los resultados de la Sociedad para el periodo 2013 ascendieron a M\$ 1.765.244 en comparación a los M\$ 750.985 del año 2012.

El año 2012 correspondió a un año de inversión y gastos con un aumento importante en la dotación comercial y un robustecimiento de las áreas de apoyo de la empresa, para consolidar el

proceso de apertura de sucursales a nivel nacional, lo que se vio reflejado en una caída en el margen.

El resultado a Diciembre de 2012, también se vio afectado por una pérdida de los cuatro primeros meses de operación de CIP Servicios Financieros S.A., misma que correspondió a una pérdida de M\$ 125.454.-

El año 2013, habiendo terminado el plan de crecimiento, las sucursales dieron sus frutos a través de un importante aporte al resultado de la compañía, acompañado de una mejor gestión comercial de la Casa Matriz en Santiago.

A diferencia del año anterior, CIP Servicios Financieros S.A. aportó con un mejor resultado equivalente a M\$ de 14.304.

A Diciembre de 2013, la sociedad cuenta con 15 sucursales operativas, desde Iquique a Puerto Montt.

Resultado	Dic-13	Dic-12
Ingreso de Actividades Ordinarias (M\$)	10.181.711	7.570.635
Costo de Venta (M\$)	-3.779.951	-3.182.146
Ganancia Bruta (M\$)	6.401.760	4.388.489
Gastos de Administración (M\$)	-4.485.064	-3.575.172
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos (M\$)	1.765.244	750.985
Ingreso de Actividades Ordinarias/Colocaciones	16,1%	14,8%

El resultado del año 2013 muestra un crecimiento de en los Ingresos de las Actividades Ordinarias de un 34,5% y de un incremento de la Ganancia Bruta superior en un 45,88% con respecto a Diciembre de 2012.

El Costo de Venta está representado por el Costo Financiero, el deterioro de la cartera y los Castigos Financieros del periodo.

Rentabilidad

Rentabilidad	Dic-13	Dic-12
Rentabilidad del Patrimonio	13,1 %	6,4 %
Rentabilidad del Activo (Ganancia del Período/Total activos)	2,5 %	1,3 %
Utilidad por Acción	\$ 8,18	\$ 3,48
Rendimiento Activos Operacionales (Resultado operacional */ Colocaciones)	3,3 %	1,7 %
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	70 %	81 %
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	15,1 %	6,9 %
Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - otros Gastos por función + Otras Ganancia (pérdida) / Ingresos de Actividades Ordinarias	20,4 %	13,3 %
Ganancia Bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias	62,9 %	58,0 %
Ganancia (pérdida) / Ingresos de Actividades Ordinarias	17,3 %	9,9 %
Intereses y reajustes netos / Colocaciones	9,3 %	8,7 %

* Resultado Operacional: Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración + Otras Ganancia (pérdida)

La Rentabilidad del patrimonio, la Rentabilidad del activo y la Rentabilidad por acción, mejoraron sustancialmente en comparación al ejercicio anterior, tendencia general de todos los índices de rentabilidad. Esta situación se debe a la consolidación del plan de crecimiento llevado a cabo el año anterior, a través del importante aporte de las sucursales al resultado de la compañía, acompañado de una mejor gestión comercial de la Casa Matriz en Santiago y un seguimiento adecuado los gastos de los gastos de la Sociedad.

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 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2013 M\$	2012 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-6.530.642	-9.396.788
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	-2.599.625	-1.110.083
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	7.763.943	12.309.300
Flujo neto del ejercicio	-1.366.324	1.802.429
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	3.340.930	1.538.501
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.974.606	3.340.930

El flujo de efectivo procedente de las actividades de la operación para el periodo 2013 presenta una disminución con respecto al año 2012.

Los Cobros procedentes de Bienes y Prestación de Servicios, aumentan en el año 2013 con respecto al año anterior, producto de una mayor recaudación asociada a un incremento de las colocaciones. Esta misma situación es lo reflejado en los Pagos a Clientes, mismos que aumentaron de un periodo a otro.

En el año 2012 existió un mayor flujo por utilización de fondos producto de la compra de bienes para entregar en Leasing, línea de negocio que no forma parte de la operación de la Sociedad para el año 2013.

El flujo por las actividades de inversión para el año 2013 fue de M\$ -2.599.625, lo que desglosado corresponde a M\$ -2.527.078 a inversiones o aportes a la asociada CIP Servicios Financieros S.A., y M\$ -72.547 por compras de activos fijos.

El flujo neto originado por actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2013 presenta un aumento como consecuencia de mayores préstamos obtenidos con instituciones financieras a corto plazo, justificadas por el incremento en las colocaciones.

Principales Factores de Riesgo

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 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.

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 a todas las áreas de la Compañía. 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.

A diciembre 2013 el índice de riesgo de la cartera baja a 2,11%, en comparación a diciembre 2012 que era 2,93%. Una baja de 0,82%, explicado principalmente por la gestión temprana de la morosidad de la cartera y la menor mora de mayor plazo.

(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 reajutable sobre la cual la Sociedad reconoce parte de sus ingresos y obligaciones.

La exposición de estos saldos en balance es la siguiente:

	31-12-2013		31-12-2013	31-12-2012		31-12-2012
	Pesos	UF	Total	Pesos	UF	Total
	M\$		M\$	M\$		M\$
ACTIVOS						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalente al efectivo	1.974.606	-	1.974.606	3.340.930	-	3.340.930
Otros activos no financieros, corrientes	55.092	13.991	69.083	253.766	11.817	265.583
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	62.288.924	1.037.977	63.326.901	50.237.496	833.809	51.071.305
Otros	253.822	-	253.822	35.613	-	35.613
Total activos corrientes	64.572.444	1.051.968	65.624.412	53.867.805	845.626	54.713.431
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Inversiones por metodo de participación	4.488.848	-	4.488.848	1.947.466	-	1.947.466
Otros	1.087.480	-	1.087.480	857.320	-	857.320
Total activos no corrientes	5.576.327	-	5.576.327	2.804.786	-	2.804.786
TOTAL ACTIVOS	70.148.771	1.051.968	71.200.739	56.672.591	845.626	57.518.217
	31-12-2013		31-12-2013	31-12-2012		31-12-2012
	Pesos	UF	Total	Pesos	UF	Total
	M\$		M\$	M\$		M\$
PASIVOS						
Pasivos corrientes:						
Otros pasivos financieros, corrientes	53.816.872	-	53.816.872	42.810.378	-	42.810.378
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.392.200	13.509	3.405.709	2.343.246	-	2.343.246
Otros	518.559	-	518.559	670.238	-	670.238
Pasivos corrientes totales	57.727.631	13.509	57.741.140	45.823.862	-	45.823.862
Patrimonio						
Capital emitidos	5.874.586	-	5.874.586	5.874.586	-	5.874.586
Ganancias acumuladas	7.921.816	-	7.921.816	6.156.572	-	6.156.572
Otras reservas	(336.803)	-	(336.803)	(336.803)	-	(336.803)
Patrimonio total	13.459.599	-	13.459.599	11.694.355	-	11.694.355
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	71.187.230	13.509	71.200.739	57.518.217	-	57.518.217

La exposición de estos saldos estado de resultados es la siguiente:

	31-12-2013		31-12-2013	31-12-2012		31-12-2012
	Pesos	UF	Total	Pesos	UF	Total
	M\$		M\$	M\$		M\$
Estado de Resultados						
Ingreso de actividades ordinarias	10.158.532	23.179	10.181.711	7.483.552	87.083	7.570.635
Costo de ventas	(3.779.951)	-	(3.779.951)	(3.122.636)	(59.510)	(3.182.146)
GANANCIA(PERDIDA) BRUTA	6.378.581	23.179	6.401.760	4.360.916	27.573	4.388.489
Gastos de administración	(4.485.064)	-	(4.485.064)	(3.575.172)	-	(3.575.172)
Otros ingresos	36.155	-	36.155	75.844	-	75.844
Ingresos financieros	126.050	-	126.050	120.932	-	120.932
Participación en Sociedades por método de participación	14.304	-	14.304	(125.454)	-	(125.454)
Resultados por unidades de reajuste	12.889	273	13.162	24.309	206	24.515
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	2.082.915	23.452	2.106.367	881.375	27.779	909.154
Ganancias (Pérdida), antes de impuestos	2.082.915	23.452	2.106.367	881.375	27.779	909.154
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(341.123)	-	(341.123)	(158.169)	-	(158.169)
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.741.792	23.452	1.765.244	723.206	27.779	750.985
Ganancia	1.741.792	23.452	1.765.244	723.206	27.779	750.985

La Sociedad mantiene inversiones a corto plazo en fondos mutuos menores a 90 días, con liquidez inmediata, 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 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.

(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.

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) 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 curso de la operación, incluidos la detección de documentos no válidos.

La Sociedad cuenta con un área de custodia autónoma, que administra el 100% de los documentos adquiridos. Esta área o función, desarrolla arquezos periódicos del 100% de los documentos, cuenta con un procedimiento propio. Los arquezos 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.