



PENTA
FINANCIERO

**MEMORIA
ANUAL
2019**

PENTA FINANCIERO

Contenidos

04 PALABRAS DEL GERENTE GENERAL

06 PERFIL DE PENTA FINANCIERO

- 06. ¿Quiénes Somos?
- 07. Penta Financiero en una mirada
- 08. Reseña Histórica
- 10. Misión y Valores Estratégicos
- 11. Presencia Nacional

14 GOBIERNO CORPORATIVO

- 18. Estructura Organizacional
- 19. Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible
- 22. Integridad Corporativa

23 NUESTRA PROPUESTA

- 23. Industria en la que actuamos
- 25. Oferta diversificada

28 FORTALEZA FINANCIERA

- 28. Evolución de principales indicadores financieros
- 30. Estructura y evolución de las colocaciones

32 ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

- 32. Nuestros pilares: tecnología y rapidez
- 32. Transformación Digital
- 33. Diversidad estratégica de negocios

36 RIESGOS BAJO CONTROL

- 36. Indicadores de Riesgo
- 38. Factores de Riesgo

44 INFORMACIÓN SOCIETARIA

- 44. Identificación de la Sociedad
- 46. Información de subsidiarias y asociadas

51 ESTADOS FINANCIEROS

- 53. Estados Financieros Consolidados
- 90. Análisis razonado de los Estados Financieros

01. Palabras del Gerente General

Estimados accionistas e inversionistas:



Rodrigo Sprohnle Leppe
Gerente General

Es motivo de gran orgullo presentarles nuestra primera Memoria de Penta Financiero, un ejercicio de transparencia e información que da cuenta de nuestro crecimiento, de nuestra oferta innovadora en productos y soluciones, y de la posición que hemos alcanzado como uno de los principales actores de la industria financiera no bancaria del país.

A partir de 2010 comenzamos una estrategia global de largo plazo que está llevando a Penta Financiero, a convertirse en un actor más grande, más diferenciado y más diversificado. A pesar de haber sido creada en 2002 como una empresa especializada en el producto factoring.

Esa estrategia, surgida de un acucioso diagnóstico y de nuestra visión sobre el futuro de la industria no bancaria, nos permite hoy en día ser una compañía que desarrolla una serie de servicios financieros y productos destinados a satisfacer las necesidades de cada uno de nuestros clientes, segmentados como empresas pequeñas, medianas y grandes corporaciones.

En este ámbito de acción, durante 2017 incorporamos a la compañía una nueva área -Finanzas Corporativas-, orientada a desarrollar asesoría financiera, reestructuración de pasivos, y fusiones y adquisiciones para medianas y grandes empresas. Como se puede apreciar, se trata de soluciones adicionales que nos posicionan como una empresa totalmente diferenciada de la competencia.

No solo hemos venido diferenciando nuestros mercados y productos en los últimos cinco años, sino también nuestros negocios, como es el caso de la participación de Penta Financiero en Gama, una empresa de leasing operativo.

Desde nuestra perspectiva, la actual volatilidad del mercado financiero global, las modificaciones legales locales y la digitalización del negocio financiero son factores que se han transformado en oportunidades y nosotros hemos apostado a tomarlas.

En particular, somos conscientes y valoramos los avances tecnológicos que se están produciendo en la industria y por eso desde fines de 2017, como resultado de una definición estratégica fundamental para nuestra oferta de valor, hemos estado inmersos en un amplio proceso de transformación digital, que implica un verdadero cambio cultural al interior de nuestra compañía.

Durante 2019 esas inversiones se materializaron en la incorporación de tecnología de última generación, junto con Con lo cual se creo la gerencia de transformación Digital. Esta última, tiene por objetivo adaptar nuestra cultura de trabajo y nuestros productos a las nuevas realidades del mercado y a las tecnologías que están vigentes para transformarnos en una empresa totalmente digital.

Nuestro gran objetivo es lograr una nueva forma de operar y comunicarnos con los clientes en sintonía con la era de la digitalización. Estamos

"Penta Financiero creció más de un 30% el 2019, frente al ejercicio anterior. La empresa ha duplicado sus colocaciones en los últimos tres años"

trabajando para adaptarnos a esta nueva "economía del dato", porque sabemos que ya es una realidad y que está marcando el rumbo hacia adelante. Esto ya se hace evidente en las formas y montos en que invertimos, y en cómo nos organizarnos y avanzamos para mejorar la experiencia del cliente, ya sean los nativos digitales o aquellos que están más acostumbrados a los canales tradicionales.

Sobre los desafíos por venir, sabemos que para mantener el proceso de transformación digital, nuestro énfasis en la innovación y el liderazgo de mercado, las empresas del sector tienen que crecer a dos dígitos. Producto de nuestras inversiones y una cultura dinámica de negocios, Penta Financiero creció más de un 30% el 2019, frente al ejercicio anterior. Es más, la empresa ha duplicado sus colocaciones en los últimos tres años.

Estamos convencidos que el mercado se va a volver cada vez más competitivo. Por lo tanto, las empresas que puedan adaptarse más rápidamente a las nuevas tecnologías, que estén abiertas a entender la nueva experiencia del cliente y que tengan la capacidad y las ganas de invertir en innovación serán los players que van a mantener su estabilidad y seguir participando en esta industria.



Rodrigo Sprohnle Leppe
Gerente General

02. Perfil de Penta Financiero

¿Quiénes Somos?

Eficiencia e innovación

Nuestra amplia experiencia, integridad y profesionalismo nos permiten ofrecer un servicio flexible y de excelencia para cumplir con los más altos estándares y expectativas de nuestros clientes.

La mirada constante en el largo plazo nos ha permitido anticiparnos al mercado y hoy estamos aplicando soluciones tecnológicas de última generación a nuestros procesos para enfrentar los constantes requerimientos del entorno.

Somos Penta Financiero, una empresa chilena orientada a satisfacer las necesidades de financiamiento de corto, mediano y largo plazo de las pequeñas, medianas y grandes empresas del país en forma ágil, innovadora y transparente.

Estamos comprometidos en apoyar el crecimiento sostenido de nuestros clientes mediante una diversificada oferta de productos y soluciones, que se compone de Factoring Nacional e Interna-

cional, Financiamiento de Inventarios, Confirming, Leasing, Capital Preferente, Créditos para Capital de Trabajo con Garantía y Finanzas Corporativas.

En los últimos cinco años, nuestra empresa no solo ha diversificado sus mercados y productos, sino también sus negocios. Es el caso de nuestra participación en Gama Leasing y Mundo Crédito.



Penta Financiero en una mirada

MM\$179.006

Tamaño de cartera a diciembre 2019

MM\$19.532

Ingresos brutos acumulados a diciembre 2019

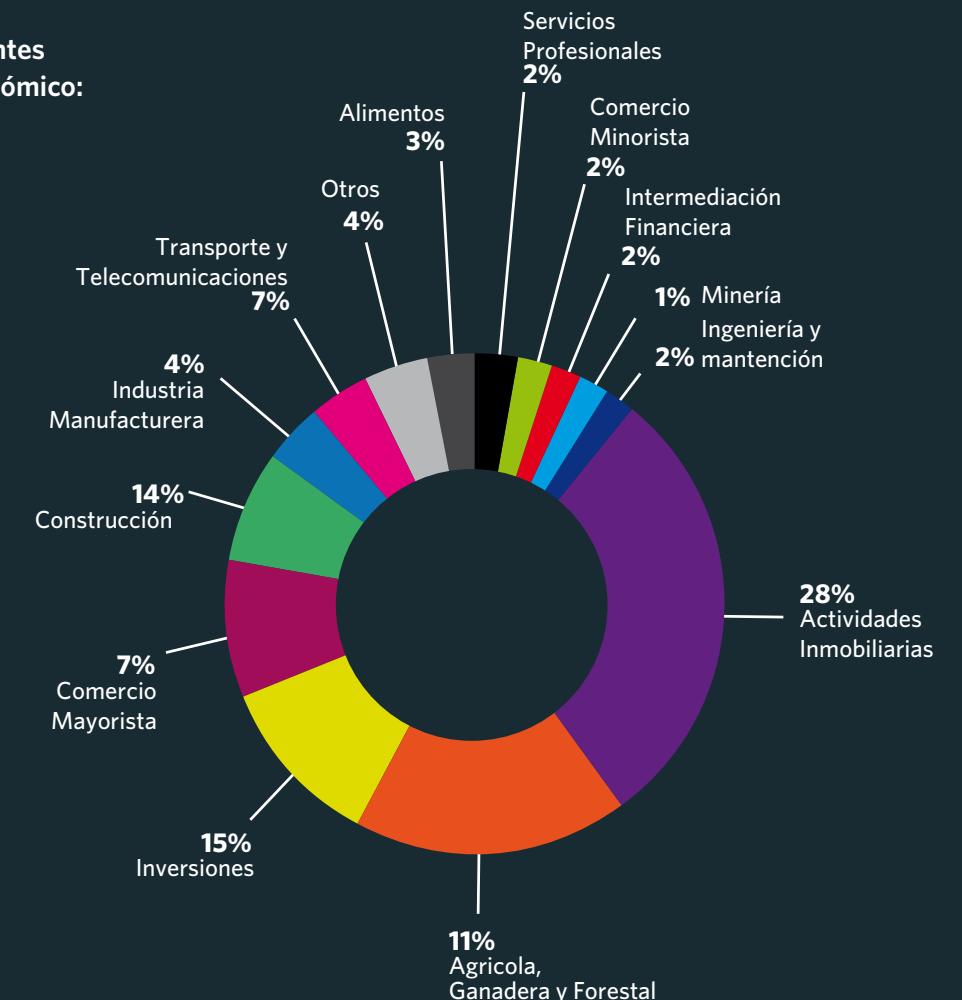
MM\$5.298

Última línea acumulada a diciembre 2019

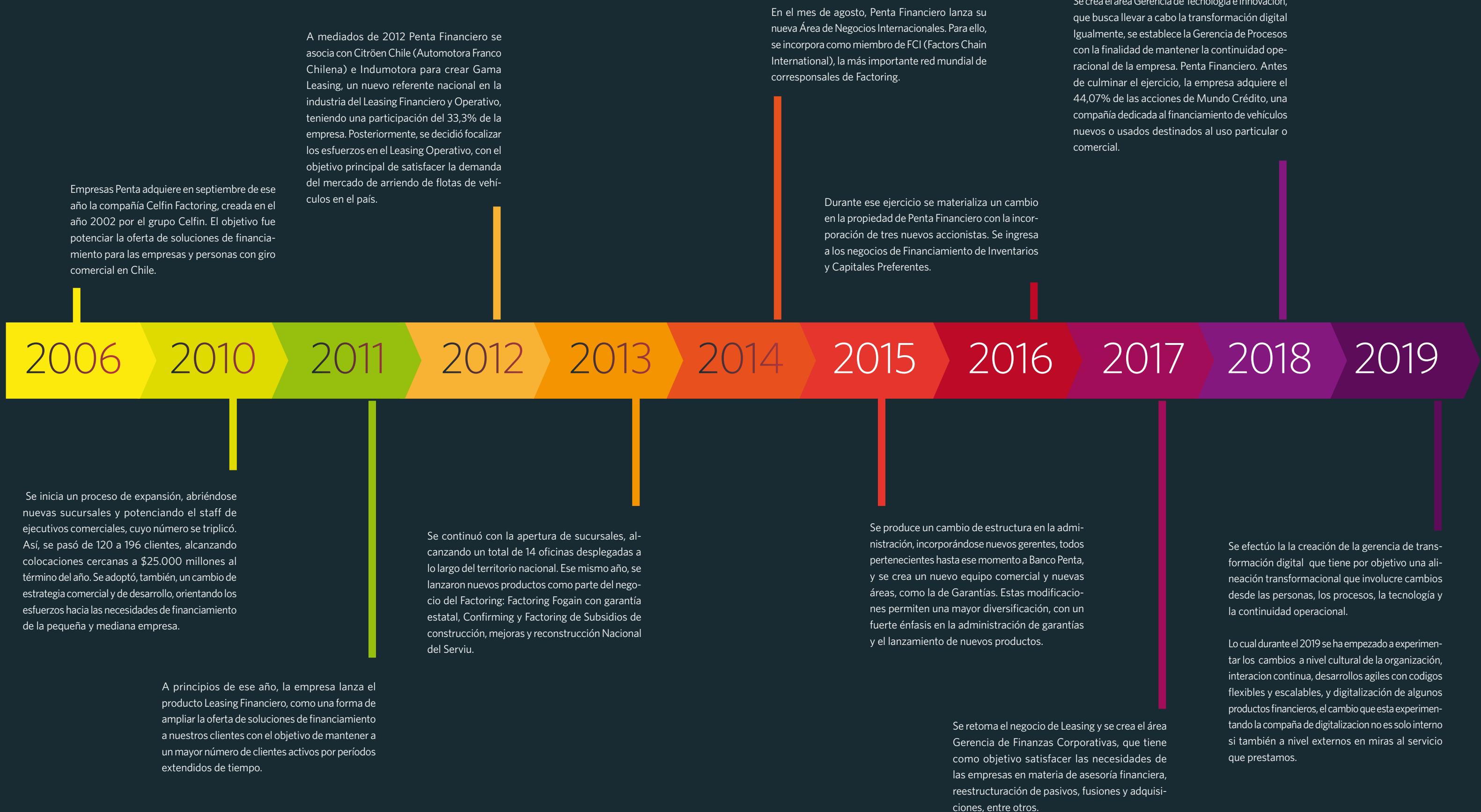
579

Nº de clientes activos a diciembre 2019

Cartera de Clientes por Sector Económico:



Reseña Histórica



Misión y Valores Estratégicos

Presencia Nacional

MISIÓN

Somos un socio activo en la gestión diaria y de largo plazo de nuestros clientes, a quienes ayudamos en su crecimiento y consolidación de una manera transparente, ágil, innovadora y flexible.

Nuestros Valores Estratégicos



Transparencia:

Es el valor que viene a entregar detalle y comprensión de todos los productos y servicios financieros que como empresa brindaremos a nuestros clientes, accionistas e inversionistas.



Seguridad:

Como empresa se entiende el valor de los activos que se manejan, por ende, se aplican los mayores estándares de seguridad de información y datos de nuestros clientes y accionistas.



Experiencia cliente:

Entendemos que atrás quedaron los días en que solo importaba la calidad del servicio a nuestros clientes. Hoy entendemos que la experiencia como complemento que proveamos es la verdadera razón de lealtad y preferencia de nuestros servicios.



Agilidad:

Como empresa queremos estar preparados a todos los cambios de mercado y a las necesidades propias de cada cliente, potenciando los entornos digitales con modelos flexibles que dote de mayor autonomía a los equipos.



Estamos dentro de los tres más grandes de la Industria

Apoyando con el financiamiento de capital de trabajo para
las pequeñas, medianas y grandes empresas de Chile



Leasing



Factoring



Confirming



Capital
Preferente



Financiamiento
de Inventario



Otros Servicios



MM\$ 179.006

Tamaño de cartera de Colaciones
brutas al cierre de 2019:

03. Gobierno Corporativo

Robusto y transparente

En Penta Financiero hemos conformado un sistema de Gobierno Corporativo robusto, claro y riguroso. Los órganos que lo integran velan por el cumplimiento del marco legal y normativo de políticas y procedimientos establecidos, siempre cuidando por la transparencia en nuestras actuaciones.

Los entes partícipes de nuestro Gobierno Corporativo son los siguientes: Directorio, Estructura de Comités, Funciones de Control y Administración de Riesgo, Administración Superior y Personal.

Directorio

El principal órgano de nuestro Gobierno Corporativo es el Directorio de Penta Financiero, el cual es integrado por cinco miembros, siendo actualmente presidido por el ingeniero Comercial, Marco Comparini.

Integrantes del Directorio

1) Marco Comparini (Presidente)

Rut: 7.731.109-2, Ingeniero Comercial con más de 20 años de experiencia en el sector financiero. Su relación con el Grupo Penta se remonta a su desempeño como ex Gerente General del Banco Penta y Gerente de Inversiones en AFP Cuprum. Además, participó en los directorios de Penta Vida y Energía Latina S.A. En la actualidad, es adicionalmente director de Gama Leasing y Hortifrut S.A., Director de Inversiones de Empresas Penta S.A y Gerente de Desarrollo de Penta Financiero. Así como Director de Mundo Crédito.



2) Pablo Délano

Rut: 13.882.030-0, Licenciado en Administración y Dirección de Empresas de la Universidad Internacional de Cataluña, con más de 12 años de experiencia en la industria financiera y con una extensa carrera en el Banco Penta, donde se desempeñó como Gerente de la Banca Privada.

3) Oscar Buzeta

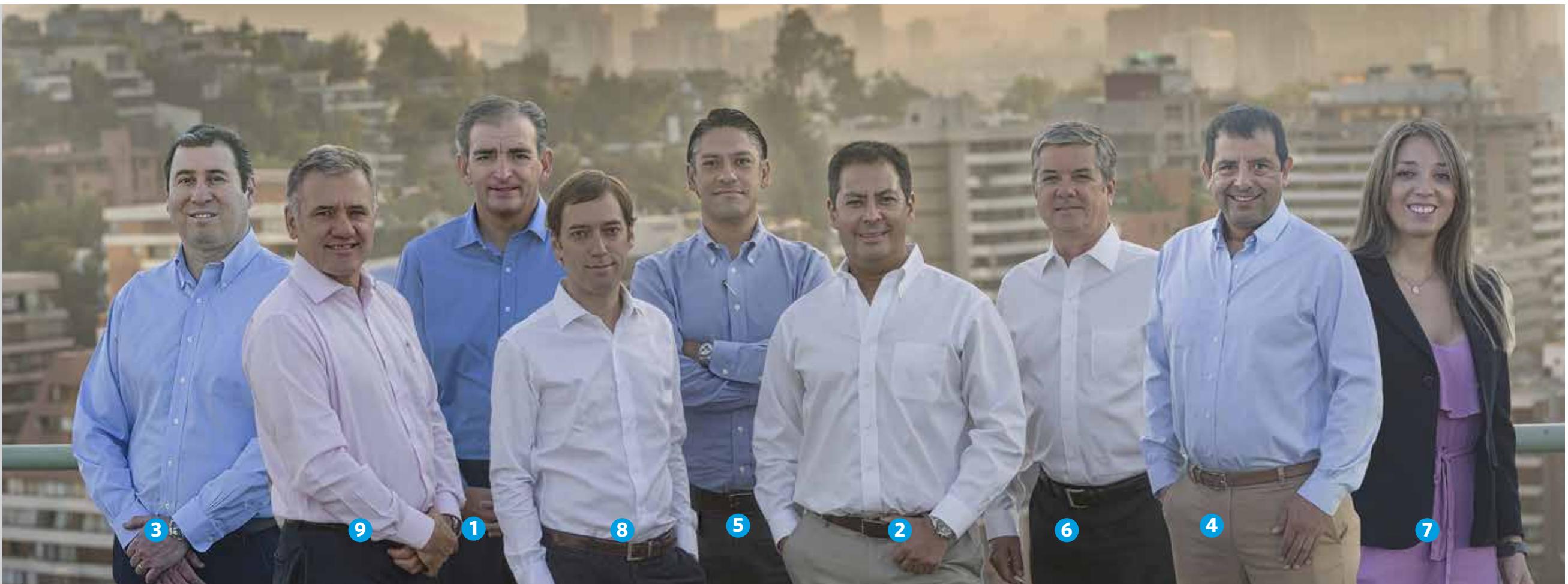
Rut: 13.335.395-K, Ingeniero Civil con más de 15 años de experiencia en instituciones financieras. Desde el año 2004 está vinculado al Grupo Penta, siendo Head of Local Equity en AFP Cuprum, para luego ser CFO de Empresas Penta y finalmente CEO de la misma, cargo que sigue desempeñando en la actualidad.

4) Javier Andrés Peters Mosler

Rut: 15.379.176-7, Ingeniero civil industrial con magíster en economía aplicada y más de 14 años de experiencia en el campo financiero, es Co-fundador Finantech (www.finantech.cl), y Co-fundador Varkaiv (www.varkaiv.com); actualmente Gerente General de Family Office Inversiones Convento Viejo Portafolio financiero. Se incorpora en septiembre de 2019 al directorio de penta financiero.

5) Juan Pablo Ureta

Rut: 6.441.505-0, Ingeniero Comercial con más de 30 años de experiencia en instituciones financieras, tanto bancarias como no bancarias, ex Gerente de Riesgo del Banco Edwards. En el año 2010 se incorporó al Grupo Penta como Director del Banco Penta y Penta Financiero.



Experimentado equipo ejecutivo

La administración principal de Penta Financiero está conformada por profesionales con una vasta experiencia en la industria financiera chilena e internacional y en el mercado del factoring, en particular.

1) Rodrigo Sprohnle

Gerente General

Rut: 9.842.680-9, Ingeniero Comercial con 24 años de experiencia en el sector financiero nacional e internacional, en mercados emergentes y establecidos. Se incorporó al Grupo Penta en el año 2009, donde ha desempeñado varios cargos gerenciales y directivos en la organización. Actualmente, es el Gerente General de la empresa así como Director de Mundo Crédito y Gama Leasing.

2) Pedro Pablo Martínez

Gerente Comercial

Rut: 10.986.868-K, Ingeniero Comercial con 22 años de experiencia en el negocio financiero. Con formación inicial en el área de riesgos, se ha desempeñado en las bancas de Empresa, Personas y Pyme. En los ocho años de trabajo en Penta Financiero se ha desempeñado como Gerente de Sucursales, y desde el 2015, como Gerente Comercial.

3) Patricio Durán

Gerente de Leasing

Rut: 10.044.687-1, Ingeniero Comercial con más de 20 años de experiencia en el sector financiero bancario y no bancario, particularmente en áreas comerciales, de productos y de Leasing. En el Grupo Penta lleva más de ocho años desarrollando los canales comerciales para crecer en su nivel de venta y stock.

4) Rafael Charún

Gerente de Finanzas Corporativas

Rut: 14.603.372-5, Ingeniero Industrial con más de 23 años de experiencia realizando todo tipo de transacciones de finanzas corporativas, mercado de capitales, fondos de inversión y asesorías financieras. Encargado desde septiembre 2017 de desarrollar productos financieros, servicios y asesorías para satisfacer necesidades de financiamiento (largo plazo) y de capital de los clientes de Penta Financiero, usando para ello el balance propio como de terceros.

5) Pedro Morales

Gerente de Asuntos Legales

Rut: 13.914.912-2, Abogado con 14 años de experiencia en temas corporativos y crediticios. En los últimos 5 años ha trabajado para el Grupo Penta. En el 2015 asumió la Gerencia de Asuntos Legales hasta la actualidad, velando por el cumplimiento de la normativa vigente y siendo, además, encargado del área de Compliance, reportando directamente al directorio y al Gerente General.

6) Juan de Dios Urrutia

Gerente de Riesgo

Rut: 8.177.334-3, Ingeniero Comercial con 29 años de experiencia en las principales empresas del sector financiero del país. Responsable de liderar la admisión, seguimiento y cobranza de la cartera de Penta Financiero, trabajando desde hace tres años en la compañía y desde hace diez en el Grupo Penta.

7) Andrea Hernández

Gerente de Transformación Digital

Rut: 15.535.270-1, Ingeniero en Información y Control de Gestión con 10 años de experiencia en gestión y automatización de procesos y operaciones. Encargada de liderar el equipo de procesos con la finalidad de mantener la continuidad operacional de la empresa.

8) Javier Larraín Egúsquiza

Gerente Grandes Empresas

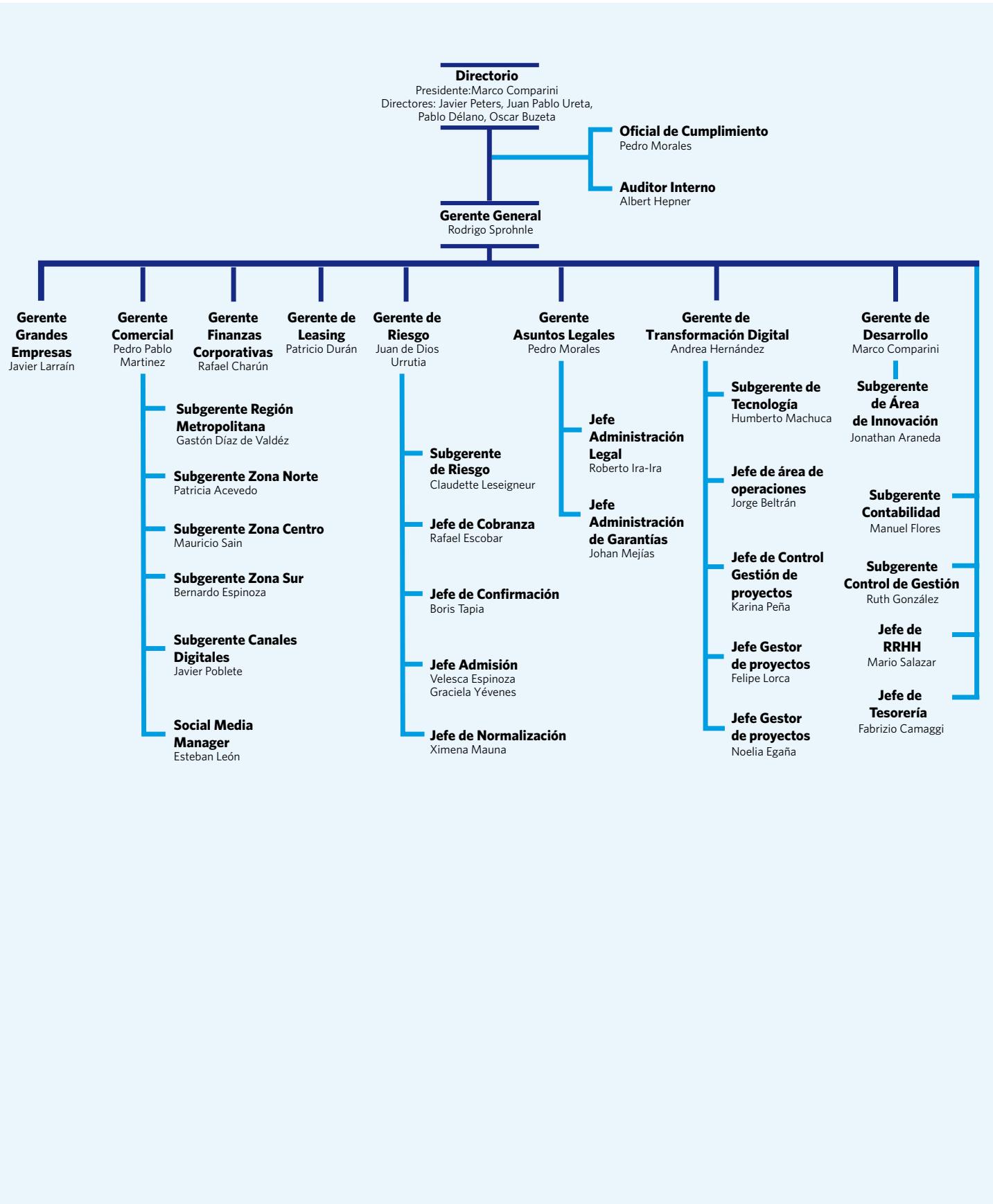
Rut: 13.882.410-1, Ingeniero Comercial con Máster en Banca y Mercados Financieros. Cuenta con más de 15 años de experiencia en importantes empresas del sector financiero bancario, donde ha desempeñado diferentes cargos del área comercial. En 2019 asume la Gerencia de Grandes Empresas como encargado de liderar el equipo y potenciar esta área de negocio.

9) Albert Hepner González

Auditor Interno

Rut: 7.047.059-4, Ingeniero Comercial con más de 20 años de experiencia en organismos y empresas nacionales e internacionales. Dentro de Penta Financiero ha participado en varios cargos y procesos, desempeñándose actualmente como Auditor de la empresa.

Estructura Organizacional

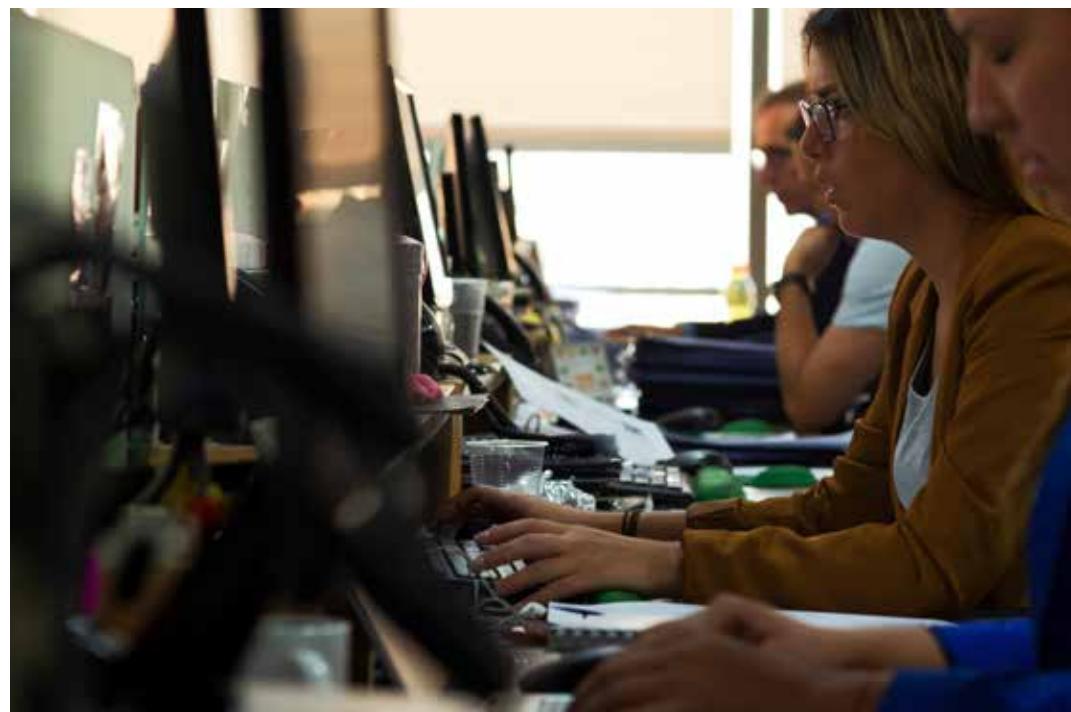


Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

El talento humano que integra la estructura organizacional de Penta Financiero es variado en edades, profesiones y orígenes. Cada uno de ellos y sus familias son parte esencial de la cultura corporativa que hemos construido, caracterizada por el involucramiento de las personas tanto en el desarrollo de la compañía como en su propio crecimiento profesional.

Así mismo la compañía valora el desarrollo de diversos talentos y el potencial de cada individuo, integrando a nuestro talento humano una persona con capacidades diferentes por medio del trabajo en conjunto con la Fundación Miradas Compartidas.

En Penta Financiero valoramos la entrega y el compromiso de nuestros 116 colaboradores, porque sin su aporte, la empresa no habría alcanzado la posición de liderazgo que hoy en día posee en la industria financiera no bancaria chilena.



a) Antigüedad del personal a nivel compañía

Rango Edad	SEXO		
	Hombres	Mujeres	Total
< 30	10	10	20
31 - 40	23	26	49
41 - 50	21	14	35
51 - 60	9	1	10
61 - 70	2	0	2
Total general	65	51	116

b) Remuneraciones promedio a nivel compañía

NACIONALIDAD	Salario Bruto promedio	
	Chilenos	Extranjeros
Personal apoyo	1.942.302	1.892.957
Área Comercial	2.821.370	2.124.051

*Durante el ejercicio 2019, la Gerencia recibió como remuneración bruta un total aproximado de \$ 952 millones

c) Incentivos, bonos y otras compensaciones

El sistema de remuneración es mixto, compuesto por un sueldo base e incentivos, que corresponden a un bono anual de desempeño y a bonos por concepto de aguinaldos. Los montos son diferentes dependiendo de cada ejecutivo, cargo y/o responsabilidad.

Para el año 2019 se incurrió en incentivos la suma de \$738 millones aproximadamente.

d) Rango etáreo de la gerencia

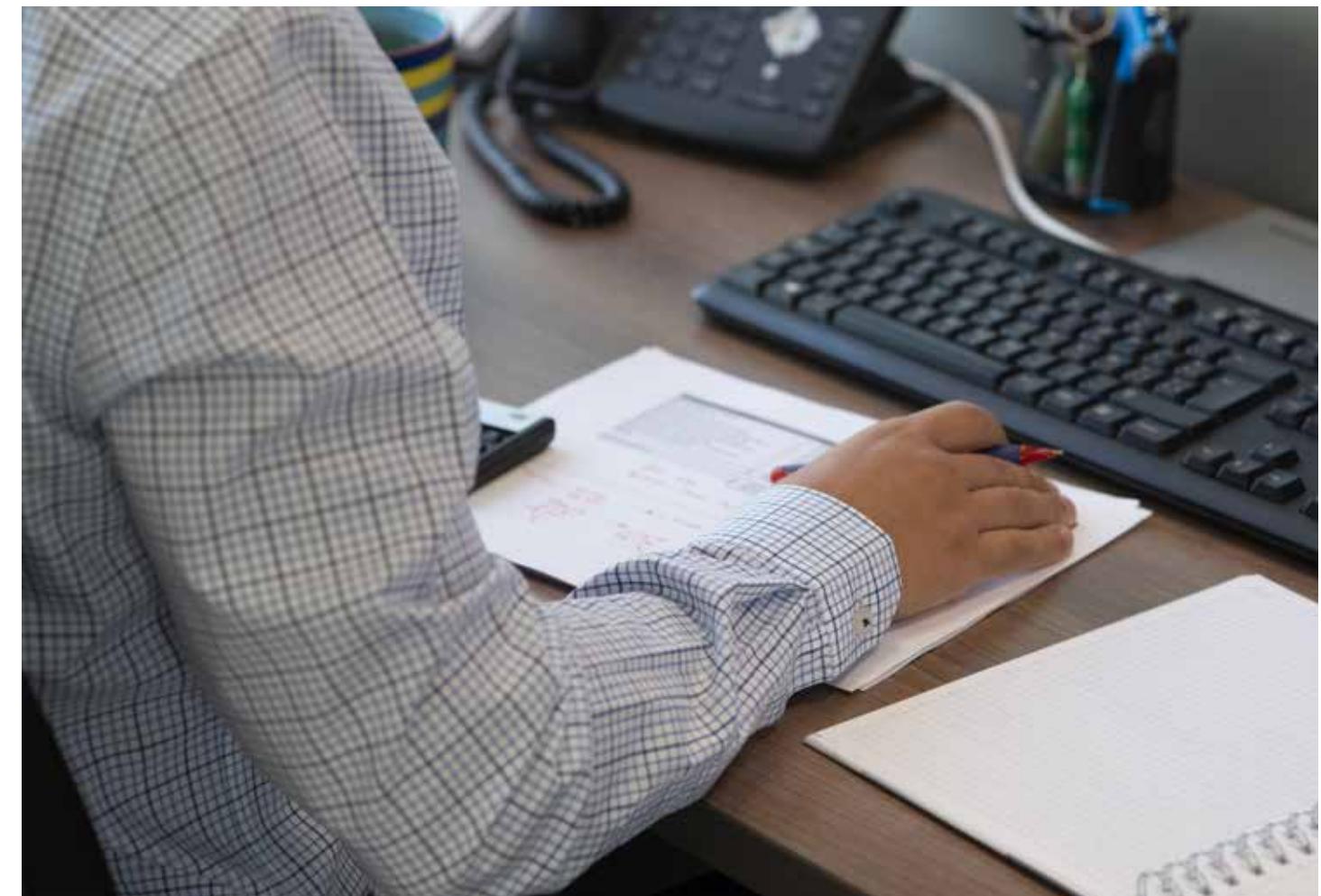
Rango Edad	Mujeres	Hombres	Total
31 - 40	1	2	3
41 - 50	0	3	3
51 - 60	0	3	3
	1	8	9

e) Antigüedad dentro de la gerencia

Antigüedad	Total
< 3	5
3 - 6	3
6 - 9	1
Total	9

f) Diversidad de origen en la gerencia

Nacionalidad	Antigüedad
PERUANO	1
CHILENO	8
TOTAL	9

**g) Rango etáreo directorio**

Rango Edad	Mujeres	Hombres	Total
31 - 40	0	1	1
41 - 50	0	2	2
51 - 60	0	1	1
61 - 70	0	1	1
	0	5	5

h) Antigüedad dentro del directorio

Antigüedad	Total
< 3	1
3 - 6	2
6 - 9	1
> 9	1
Total	5

i) Diversidad de origen Directorio

Todos los Directores de la compañía son de nacionalidad chilena

j) Remuneración Directorio 2019 y 2018

	Dieta 2019	Dieta 2018
Directorio	30.649.982	24.974.341

04. Nuestra Propuesta

Industria en la que actuamos

Desarrollamos nuestra actividad en la industria financiera no bancaria nacional, permitiendo y facilitando el acceso de nuestros clientes -pequeñas, medianas y grandes empresas- a una amplia gama de soluciones y servicios.

Dentro del marco regulatorio de las operaciones que realiza PFSA, no existe un marco regulatorio específico para sus operaciones o productos, como si lo existe para industrias como las Bancarias o las de Seguro. Las relaciones comerciales se rigen por las estipulaciones contenidas en los contratos o documentos que se firman para cada producto, por las reglas generales del Código Civil y normativa civil aplicable; del Código de Comercio; y a contar del año 2005, además, por la ley Nº19.983, que Regula la Transferencia y Otorga Mérito Ejecutivo a la cuarta copia de la Factura.

En los últimos años hemos impulsado una estrategia global de largo plazo que nos ha permitido diversificar nuestra oferta, en términos de segmentos de clientes y sectores de actividad, respaldados por la experiencia y el conocimiento que hemos acumulado sobre dos productos ya consolidados en el mercado local: Factoring y Leasing.



Integridad corporativa



Nuestra empresa, en su condición de Sujeto Obligado ante la Unidad de Análisis Financiero (UAF), dependiente del Ministerio de Hacienda, cumple no sólo con cada una de las obligaciones que la Ley le impone, sino que también con las “mejores prácticas” y/o recomendaciones que plantean los organismos especializados en materia de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, tanto nacionales como internacionales, expresadas en una política de “Conoce a tu Cliente”.

Para implementar los sistemas de control y de seguimiento necesarios para prevenir operaciones vinculadas a cualquiera de los delitos descritos en la legislación vigente, Penta Financiero cuenta con una suscripción on-line a World Compliance, el más importante proveedor mundial de informa-

ción actualizada relativa a personas vinculadas a delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo, narcotráfico, cohecho y toda la gama de delitos que busca prevenir la UAF.

Este servicio se encuentra indexado a las más importantes bases de datos de la mayor parte de los países del mundo. También mantiene una base de datos actualizada de PEP's (Personas Expuestas Políticamente) a nivel mundial, y de las menciones en prensa (“adverse media”), escrita y on-line, en estas mismas materias a nivel global.

El Oficial de Cumplimiento de Penta Financiero es nuestro Gerente de Asuntos Legales, Pedro Morales Cisternas, quien responde directamente al Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.



Factoring: recursos ahora

El negocio del Factoring está orientado al otorgamiento de financiamiento de corto y mediano plazo para las empresas y personas con giro comercial, mediante la adquisición de documentos físicos o electrónicos y que constituyen compromisos de pago de deudores de diversa índole en prácticamente todas las actividades económicas y rubros del país.

Según el Banco Mundial y Factor Chain International, la industria chilena del Factoring es actualmente una de las más antiguas de América Latina, con un stock de colocaciones que a 2016 representaba alrededor del 10% del PIB.

De acuerdo con las últimas cifras disponibles, las grandes y medianas empresas son las que porcentualmente más utilizan el Factoring, lo que configura un amplio mercado. Asimismo, se trata de un producto muy atomizado en cuanto a los rubros que lo utilizan, lo que favorece a empresas como la nuestra, que acceden a una diversificación natural por industria.

La gran ventaja del Factoring es que permite mejorar los niveles de liquidez de las empresas, así como sus índices financieros. Además, delega la gestión de cobranza de sus carteras de clientes en nosotros.





Leasing financiero

Es un vehículo financiero de mediano y largo plazo que responde a las diversas necesidades de financiamiento de bienes de capital, puede ser mobiliario (vehículos, maquinarias y equipos) o inmobiliario, que requieren las empresas, ya sean pequeñas, medianas o grandes.

Este producto se basa en el arrendamiento de un bien de capital por un período de tiempo previamente acordado entre las partes (arrendador y arrendatario), durante el cual el arrendatario paga de manera periódica una cuota de arrendamiento acordada en el contrato, lo que le da derecho a hacer uso del bien a partir de la fecha estipulada. Al término del período, el arrendatario podrá devolver el bien, renovar el contrato o hacer uso de una opción de compra por un monto previamente acordado.

La industria ha desarrollado dos tipos de leasing: el operativo y el financiero. En Penta Financiero desarrollamos el Leasing Financiero. No obstante, nuestra empresa filial Gama Leasing, desarrolla el Leasing Operativo.

Cifras de las empresas del sector indican que el stock de colocaciones brutas de la industria de Leasing en Chile bordea los US\$10.000 millones anuales. Ese valor incluye el Leasing Inmobiliario, que por los altos montos comprometidos representa alrededor de la mitad de dichas colocaciones.

Oferta diversificada

Como ya señalamos, Penta Financiero es hoy en día una empresa que no está concentrada en el rubro Factoring. De hecho, a la fecha representa menos del 60% de nuestro negocio, gracias a que hemos logrado diferenciarnos a través de una serie de productos orientados a los distintos tipos de clientes y de acuerdo con sus necesidades individuales.

Nuestra estrategia de diversificación obedece a las oportunidades que ofrece el mercado nacional y también a una mejor administración de los riesgos. El ciclo promedio del negocio de Factoring alcanza a unos 45 o 60 días, mientras que los productos orientados al largo plazo -como un Leasing o Capitales Preferentes-, permiten otorgar mayor estabilidad a la operación, por ser operaciones que pueden llegar de 2 a 4 años.

Además de nuestros productos Factoring y Leasing tradicionales, nuestra actual oferta está integrada por las siguientes soluciones de financiamiento:

Factoring Internacional

Es una solución financiera simple y efectiva, que brinda liquidez a las operaciones de comercio exterior de las empresas a través del anticipo de las exportaciones y el financiamiento de las importaciones.

En general, como producto la operación es similar que un factoring local, pero con las implicancias de operar una transacción cross border. Por ello, para operar con este producto se requiere contar con presencia propia o tener acuerdos comerciales en los países con los cuales el cliente tiene exportaciones y esto no siempre ocurre. Las instituciones que operan en el país en forma más intensiva son las que forman parte de Factoring Chain International (FCI) asociación que agrupa a las empresas de factoring a nivel global.

Financiamiento de Inventarios

Permite financiar y levantar capital de trabajo utilizando los inventarios de las empresas. Ese inventario almacenado se transforma en un generador de flujo de caja, lo que permite pagar las obligaciones adquiridas con sus proveedores, colaboradores u otros.

Mediante este mecanismo un cliente con un inventario de productos terminados o de insumos con mucha liquidez lo vende a un tercero con pago en efectivo y éste se la vuelve a vender al cliente, originándose un factura de venta a plazo que se factoriza. Este producto incluye una póliza de garantía de crédito otorgada por una empresa de seguros generales de primera línea.

Confirming

Financiamiento que a través de la cesión de pago a los proveedores del cliente, éstos podrían anticipar su fecha de pago efectivo. El cliente puede acceder a una extensión del plazo del pago previamente acordado con el proveedor gracias al aumento del plazo que le entregaría Penta Financiero.

Capital Preferente

Tiene por objeto otorgar un financiamiento complementario a proyectos de construcción que se encuentran en desarrollo para su arriendo o venta al público.

Este financiamiento se materializa mediante la promesa de compra de unidades del proyecto (departamentos, casas, oficinas, etc.) que, como son promesadas durante el período de desarrollo del proyecto, en "blanco" o "verde", tienen un seguro de garantía otorgado por compañías de seguros generales de primera línea.

Este seguro cubre todos los riesgos de construcción y entrega de la unidad terminada a favor de nuestra empresa, ya que la cobertura llega hasta la inscripción de la propiedad a nombre de Penta Financiero. No obstante, en la medida que las unidades del proyecto sean vendidas y entregadas a los compradores finales y luego de haberse pagado el financiamiento bancario, Penta Financiero libera las unidades promesadas contra el pago del financiamiento otorgado. Los capitales preferentes se otorgan generalmente en Unidades de Fomento a un plazo que fluctúa entre los 12 y los 24 meses.

Créditos para Capital de Trabajo con Garantía

Es un financiamiento destinado a cubrir los requerimientos de recursos financieros de corto plazo que se originan en el desarrollo de la actividad habitual de la empresa, tendientes a dotarla de la liquidez.

Finanzas Corporativas

Se entrega a los clientes asesoría financiera y una serie de soluciones de financiamiento de mediano y largo plazo para el levantamiento de fondos frescos vía deuda o capital.

Los requerimientos de financiamiento de largo plazo, estructuración y otros servicios para nuestra cartera de clientes se canalizan internamente a través de una red de instituciones financieras, fondos y family offices cercanas que están dispuestas a usar su balance para estos fines.



Apoyamos
la industria a través
de nuestra
expertise

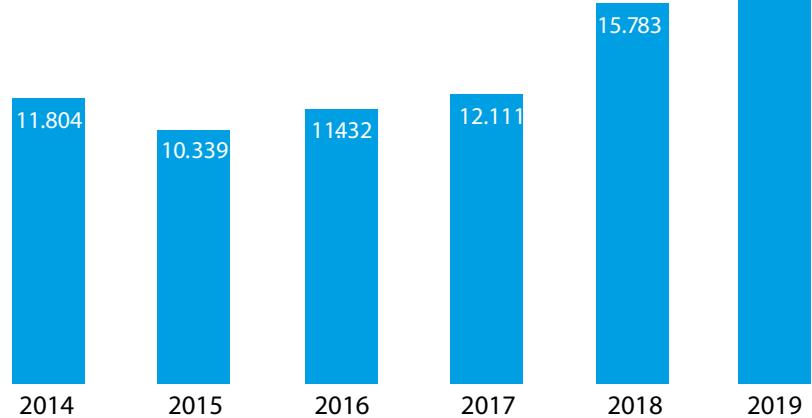
Y seguimos escribiendo nuestros
22 años de historia apoyando a los
emprendedores de las pequeñas,
medianas y grandes empresas de Chile.

Más de
MM\$ 697.890
en flujos de negocios cursados en el 2019

05. Fortaleza Financiera

Evolución de principales indicadores financieros

Ingresos brutos (MM\$)

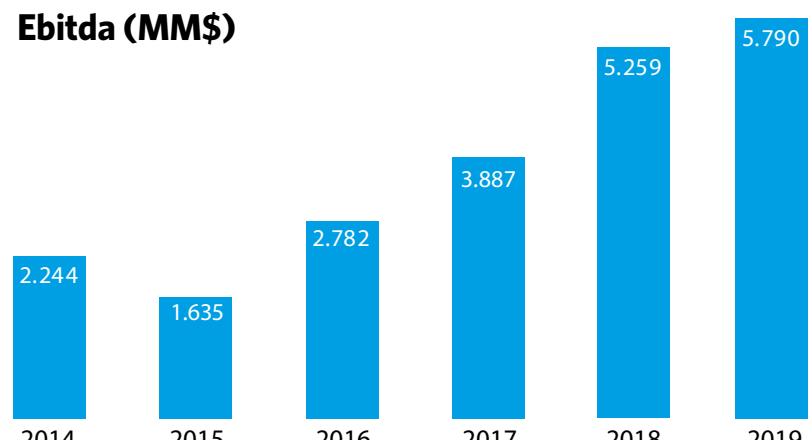


Una empresa que crece

Con la sola excepción del ejercicio 2015, nuestros ingresos brutos han experimentado un incremento sostenido año tras año, a pesar de la disminución de la caída de las tasas efectivas que se les cobra a los clientes. Esto debido a las mejores condiciones de financiamiento que también ha experimentado Penta Financiero en los últimos años. Es así como durante el ejercicio 2019, nuestros ingresos brutos alcanzaron a \$ 19.532 millones.

Fuente: Penta Financiero S.A.

Ebitda (MM\$)

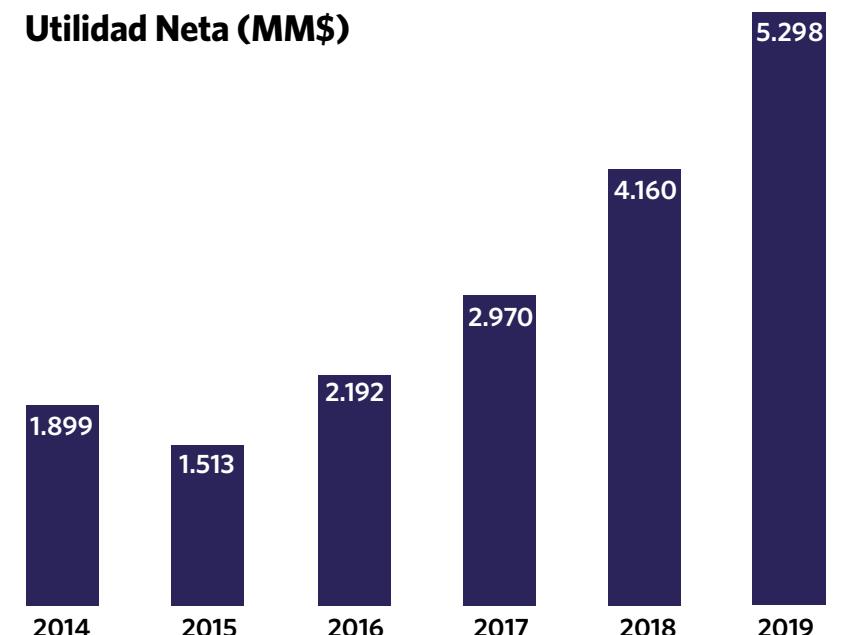


De igual forma que nuestros ingresos, la operación ha mostrado un crecimiento constante, salvo el año 2015, que es cuando se lleva a cabo un cambio estructural que hizo que la compañía incrementara sus colocaciones de manera sustancial, a través de la diversificación de productos. De esta forma, se logró evitar la fuerte caída en márgenes que ha enfrentado Penta Financiero y el resto de la industria del factoring durante los últimos años. Es así como durante el ejercicio 2019 nuestro EBITDA alcanza los \$ 5.790 millones.

Fuente: Penta Financiero S.A.

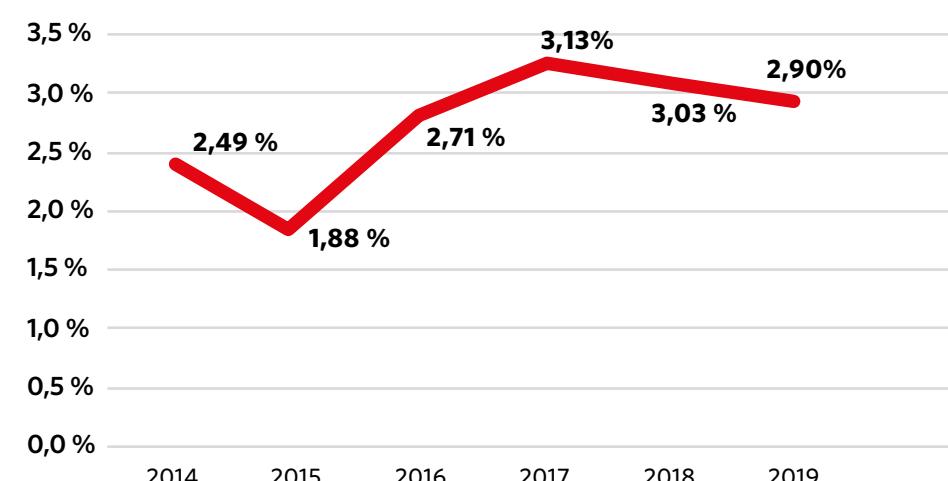
Además del sostenido incremento a nivel de ingresos y colocaciones de la empresa, es importante destacar que el aporte de nuestras asociadas Gama Servicios Financieros S.A. y Mundo Crédito S.A. Producto de nuestra participación en los resultados del ejercicio 2019 asciende en total a M\$ 964 millones. Lo cual contribuye al resultado final de la compañía.

Utilidad Neta (MM\$)



Fuente: Penta Financiero S.A.

Evolución ROA (%)



Fuente: Penta Financiero S.A.

Estructura y evolución de las colocaciones

Sólido y creciente stock

A excepción de lo observado en el año 2016, cuando se vieron los efectos del cambio de estrategia efectuados en el 2015, en los últimos años se ha observado un aumento en el stock de colocaciones, el cual resulta de la fortaleza de nuestra estructura operativa y comercial, del despliegue de las sucursales a lo largo del país y la oferta de nuevos productos a los clientes.

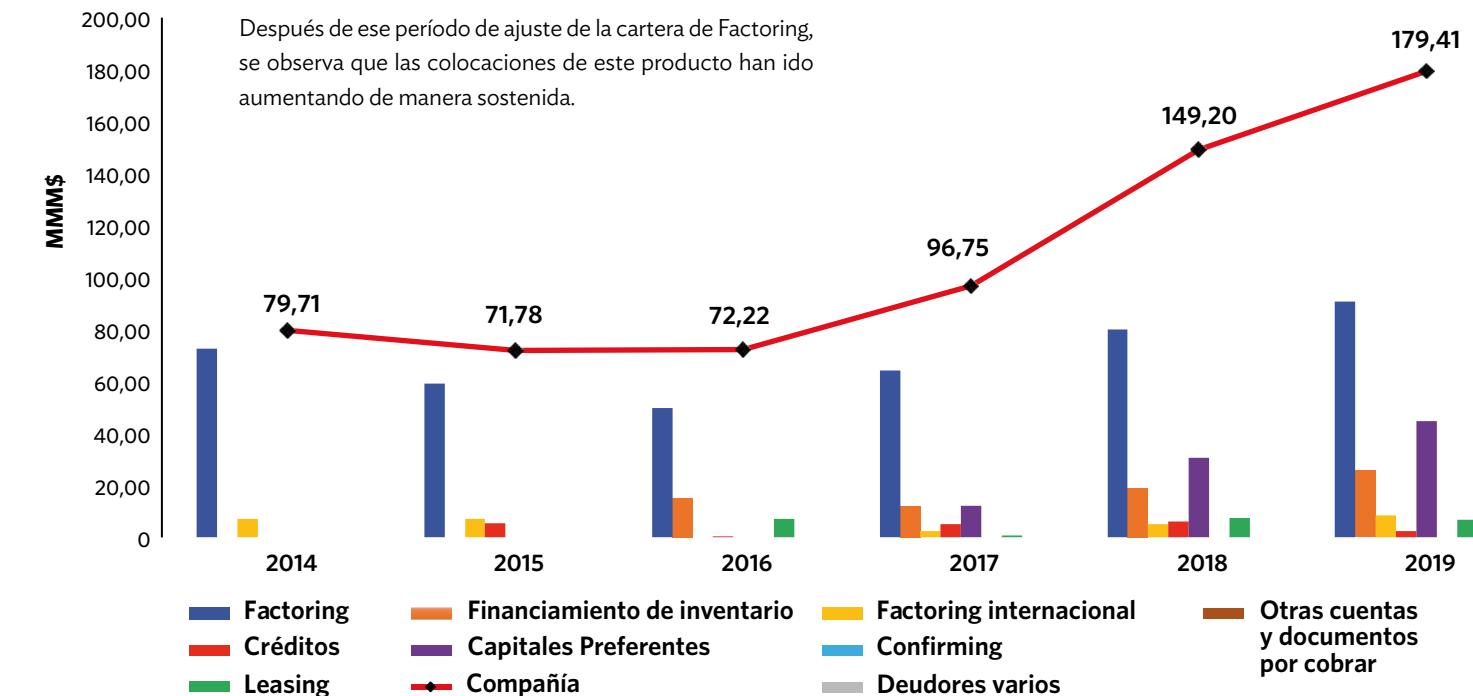
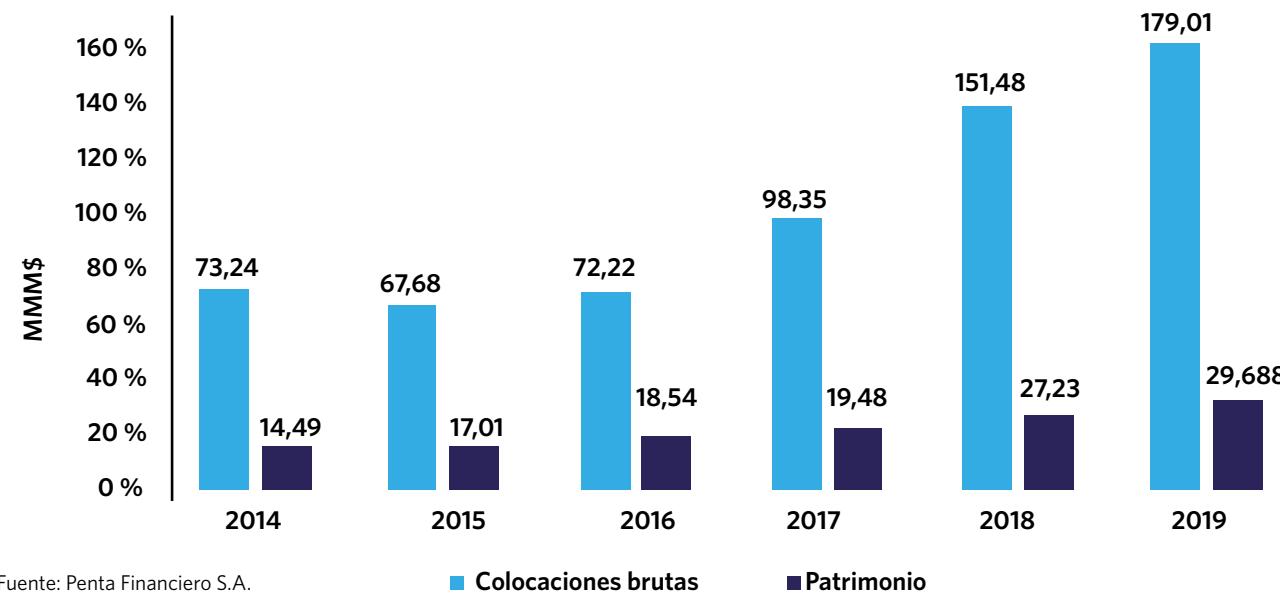
El financiamiento de este aumento ha sido por vía bancaria y la reinversión de utilidades en la compañía, con excepción del ejercicio 2018, en que hubo un aporte de capital por \$6.000 millones suscrito y pagado por los mismos accionistas. El crecimiento que ha experimentado el stock de colocaciones brutas de Penta Financiero en el período 2012-2019 es de un 20,54% anual compuesto.

Diversificación que da frutos

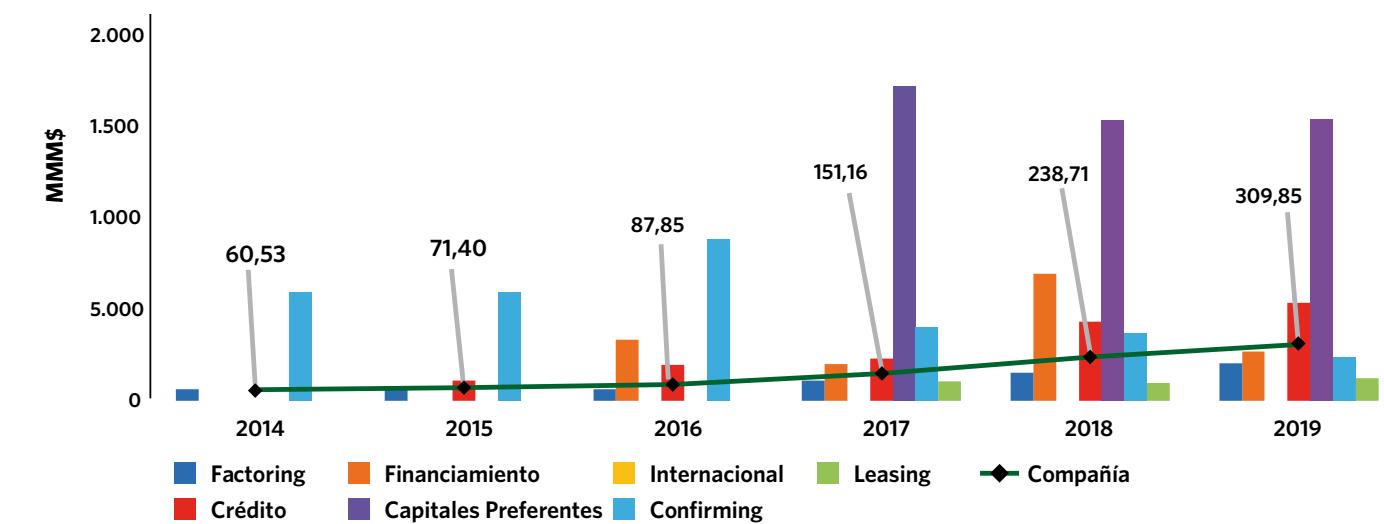
Desde el año 2014, nuestra empresa ha venido materializando la diversificación del origen de sus ingresos, lo que ha logrado mediante una ampliación de la nueva oferta de productos.

Como se puede apreciar en el gráfico a continuación, entre los años 2015 y 2016, las colocaciones de Factoring tradicional caen de manera importante, lo que es explicado por la decisión estratégica crediticia de disminuir considerablemente la cartera de cheques. Esto, debido a que, a pesar de presentar una buena atomización de cartera y relativamente mayores tasas, era un producto con mayores índices de riesgo.

Evolución de colocaciones y patrimonio (en miles de millones de \$)



Ya en 2015, con el cambio de estrategia en pleno funcionamiento, comienza a ser evidente la aparición de otros productos como los Capitales Preferentes, que tienen montos de financiamiento relativamente mayores, según podemos apreciar en la siguiente figura.



Nuestras colocaciones promedio por producto/cliente son relativamente heterogéneas. Tal como muestra el gráfico a continuación, los mayores montos los presentan los Capitales Preferentes (\$ 1.541 millones) -dada la magnitud de los proyectos que se financian-. Seguido se reflejan los créditos que tuvieron un leve aumento en el 2019. Y así mismo Factoring, Confirming y Financiamiento de Inventario, que registran operaciones que están bastante alineadas con el promedio histórico de Penta Financiero.



06. Estrategia de Negocios

Nuestros pilares: tecnología y rapidez

La estrategia de negocios que hemos desarrollado en Penta Financiero tiene por objetivo brindar soluciones de financiamiento a clientes bancarizados y no bancarizados, actuando de manera ágil y con un profundo entendimiento de su actividad y necesidad.

Tenemos el conocimiento y la experiencia en sectores que necesitan entendimiento especializado. A esos segmentos les ofrecemos nuestras ventajas: transparencia en los procesos y un acompañamiento permanente.

Nuestra estrategia de negocios está basada en dos pilares: tecnología y rapidez.

Tecnología

- Visión de negocio que se adapta a nuevos desafíos del mercado y la regulación de este.
- Inversión permanente en plataformas y sistemas digitales para el enrolamiento, evaluación y curse de operaciones.

Rapidez

- Minimizar plazos en aprobación.
- Minimizar plazos en la ejecución de operaciones.

En Penta Financiero entendemos la transformación digital como un proceso que nos permite reorganizar métodos de trabajo y estrategias para obtener ventajas competitivas y entregar más valor a nuestros clientes, mediante la implementación de las nuevas tecnologías.

Transformación Digital

Teniendo como fundamento la integración de nuevas tecnologías, en Penta Financiero acogemos los avances que se están produciendo en las industrias globales, con el objetivo de optimizar los procesos, mejorar su competitividad y ofrecer un valor diferenciador a nuestros clientes. Desde fines del 2017 se está inmerso en un amplio proceso de transformación digital, que implica una evolución cultural y organizacional de como lograr una nueva manera de realizar las cosas. Durante el ejercicio 2019, este proceso cumplió los siguientes hitos:

- Creación de la Gerencia de transformación digital, que tiene como meta llevar a cabo todo lo que implica transformar digitalmente la compañía.
- El establecimiento de nuevos valores que sustentan como centro de la compañía a los clientes.
- El lanzamiento y transformación de nuestro primer producto 100% digital como lo es el factoring.
- La creación de un modelo de negocio innovador, el cual sustenta una nueva mirada de ver los productos financieros cambiando el contexto de clientes como centro de nuestros avances tecnológicos.

¿Qué nos motiva a emprender esta transformación? Una firme convicción en cuanto a que los procesos basados en sistemas automáticos y desintermediados, que respondan en menores tiempos y mejores condiciones a los clientes serán los que marcarán la diferencia entre los proveedores de servicios financieros. Por ello a través de la nueva gerencia de Transformación Digital, estamos gestionando y ejecutando un conjunto de iniciativas y proyectos de pronta materialización.

Desafíos que nos plantea la transformación digital:

- Cambio cultural en la organización
- Desarrollos ágiles con código flexible y escalable
- Integración continua en desarrollo
- Migración a la nube
- Todas las personas comprometidas con el cambio y la innovación
- Arquitectura de microservicios



Diversidad estratégica de negocios

En Penta Financiero no solo hemos venido diversificando nuestros mercados y productos en los últimos cinco años, sino también nuestros negocios.

Gama Leasing

Esta estrategia comenzó en el año 2012, como consecuencia del sostenido crecimiento y consolidación que a la fecha había alcanzado el producto Leasing Financiero, lanzado un año antes y que buscaba ampliar nuestra oferta de soluciones y tenía el objetivo de mantener a un mayor número de clientes activos por períodos extendidos de tiempo.

El éxito de este producto nos llevó a crear CIP Servicios Financieros S.A, en asociación con Citroën Chile (Automotora Franco Chilena) e Indumotora. Con el nombre de fantasía de Gama Leasing, esta sería la primera empresa en el país dedicada al Leasing Financiero y Operativo, simultáneamente.

Penta Financiero aportó a la nueva compañía: (i) los contratos de leasing y (ii) dinero efectivo para la adquisición de 2.072.921 acciones de Gama Leasing, según consta en escritura pública de 1 de agosto de 2012 otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. Dicho aporte representa una participación del 33,33% en la propiedad de CIP Servicios Financieros S.A.

El objeto principal de Gama Leasing es satisfacer la demanda del mercado de arriendo de flotas de vehículos en el país. La gran ventaja de externalizar la gestión de flotas, es que permite disminuir los costos al tercerizar el tiempo y los recursos asociados a la administración de estos activos.

A través de este sistema, se paga una cuota de arriendo que incluye no sólo el uso del vehículo, sino también el pago de patentes, mantenciones y seguros a través de un único proveedor.

Experiencia del cliente

Nuestros esfuerzos por evolucionar de la mano de la llamada "economía de datos" tienen un gran norte: lograr una nueva forma de comunicarnos con nuestros clientes y nuevas maneras de aprobar nuestros negocios. Todo ello, en sintonía con las ventajas de la digitalización.

Cada vez más, los clientes exigen respuestas inmediatas a sus requerimientos financieros y plataformas que les brinden autonomía en las decisiones. Para satisfacer esa demanda, en Penta Financiero estamos digitalizando el punto de contacto con nuestros clientes a través de nuestro portal. Asimismo, impulsamos su independencia, posibilitando que nuestros clientes puedan cursar, ceder y firmar sus operaciones de forma rápida, sencilla y segura.

El empleo de tecnologías como blockchain -que permite liquidez instantánea, verificaciones de documentos, y auditorías rápidas y en tiempo real-, junto a herramientas de análisis de datos en tiempo real como el Fast Data, son ya una realidad y debemos incorporarlas a las formas en las que invertimos y cómo nos organizamos. Todo ello, con el fin de mejorar la experiencia del cliente.

Mundo Crédito

Vislumbrando una nueva oportunidad de expansión, a fines de 2018 concretamos la adquisición del 44,07% de las acciones de Mundo Crédito, una compañía dedicada al financiamiento de vehículos nuevos o usados destinados al uso particular o comercial.

La compañía ofrece los productos Crédito Convencional, Compra Inteligente y Seminuevos Finance, y cuenta con una amplia red de sucursales en Santiago y presencia en regiones.



Un nivel de riesgo acotado nos permite crecer en forma sana y rentable.

Seguimiento proactivo de la cartera.

La morosidad total de la cartera no supera el 1,65%, siendo la más baja de la industria.

0,40%

Es la mora mayor a 90 días sobre las colocaciones de M\$179.006

07. Riesgos Bajo Control

Indicadores de Riesgo

Nuestra estrategia busca mantener el riesgo crediticio de Penta Financiero en los niveles deseados, lo que básicamente implica que éste se encuentre por debajo de los rangos de la industria. Para ello, contamos con un equipo de profesionales, políticas, procedimientos, modelos y herramientas alineados con ese objetivo y con las regulaciones vigentes.

En esta materia, hemos definido una serie de indicadores de riesgo y realizamos un seguimiento permanente de sus niveles, lo que involucra a los estamentos comercial y de riesgo, gerencias y Directorio de nuestra empresa.

Mora en niveles mínimos

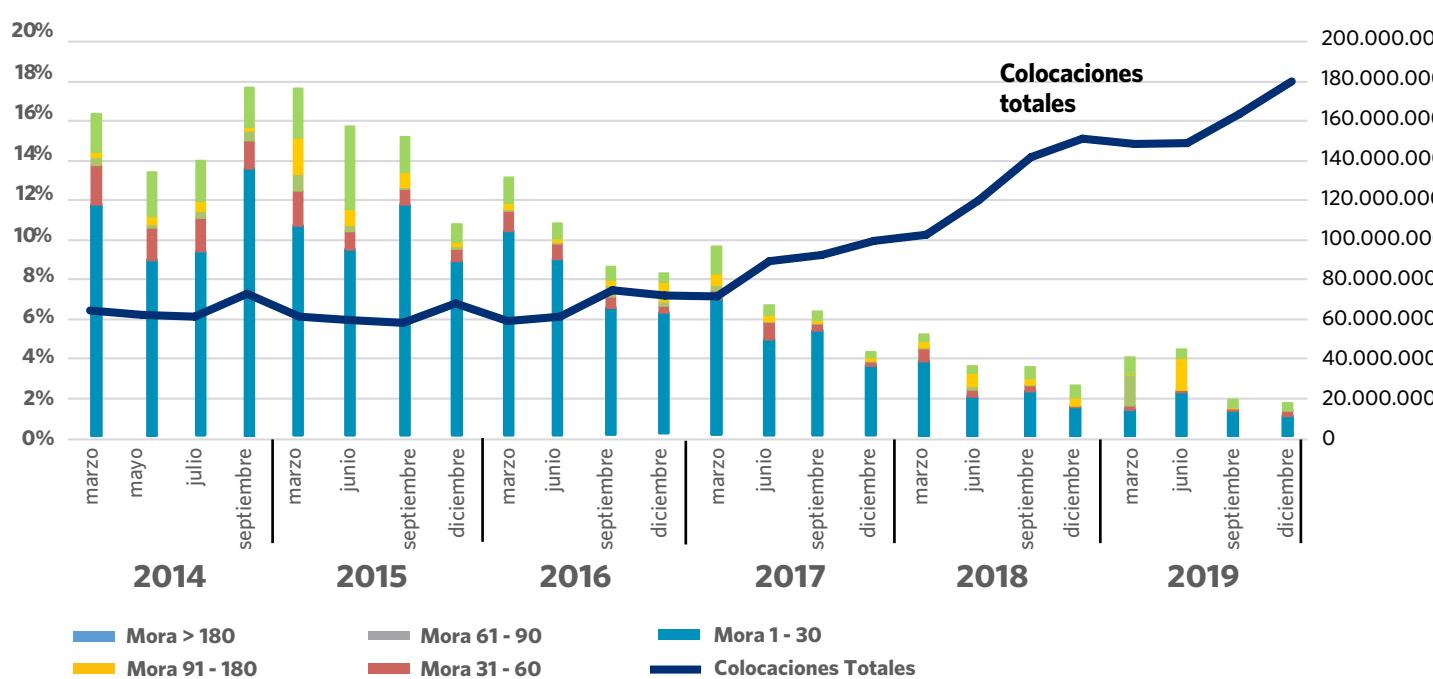
Por ejemplo, al observar la evolución de la morosidad -que se muestra en la figura a continuación-, podemos apreciar que la mora total de nuestra actividad muestra un quiebre significativo en 2015, año en el que cambiamos la estrategia comercial del negocio de Factoring y disminuimos a niveles mínimos los descuentos de cheques.

La mora total, que venía de niveles superiores al 10%, empieza a caer significativamente a niveles menores al 4%, como se observan actualmente y que nos sitúan en la mejor posición de la industria

en este indicador. Esto es especialmente significativo dado el contexto de crecimiento sostenido en las colocaciones, ya que ha sido un crecimiento orgánico de riesgo muy controlado desde el origen. Además, la implementación de procesos de cobranza temprana a los deudores de Factoring ha tenido resultados muy positivos en la morosidad.



Evolución semestral morosidad v/s colocación (% colocación y M\$)



Efectivo Modelo de Provisiones

Con respecto al stock de provisiones sobre colocaciones al cierre de cada período, se puede observar que, a pesar de que históricamente han estado siempre dentro de los estándares de la industria, en los últimos dos años representan menos del 2% de las colocaciones. Cabe señalar que esto incluye el ajuste derivado de la implementación de la normativa IFRS que rige a partir de 2018 y que cambia el concepto de provisión por pérdida incurrida a una provisión por pérdida esperada.

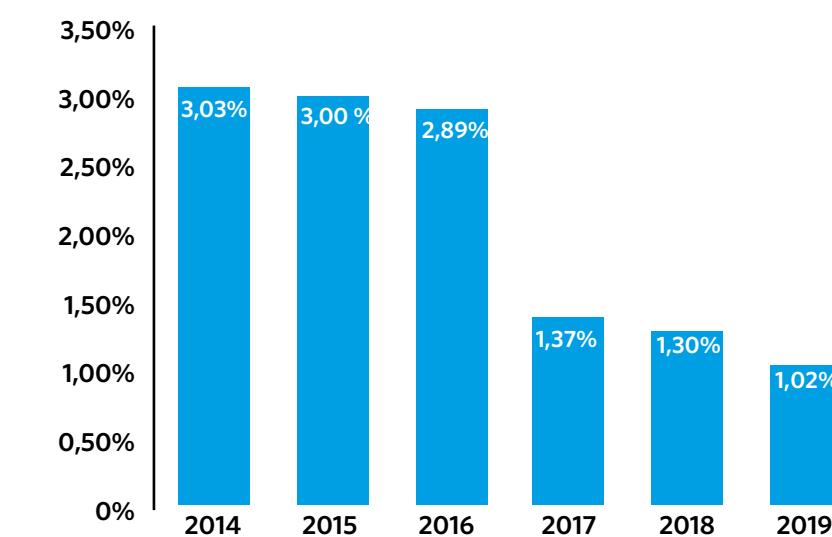
Podemos señalar que las provisiones de Penta Financiero han disminuido por:

- Una cartera de clientes y deudores más atomizada.
- Una disminución del monto financiado promedio por transacción.
- Eficiencia de los procedimientos de cobranza.

Políticas claras

Es importante destacar que como definición de Penta Financiero, los ingresos por mora (intereses penales, comisiones, etc.) no deben representar más del 10% de nuestros ingresos brutos totales. Esto nos diferencia de lo que frecuentemente ocurre en otras instituciones financieras del rubro. ¿Por qué lo hacemos? Porque tenemos la convicción de que se deben generar ingresos viables y sostenibles en el mediano y largo plazo. Por lo tanto, los resultados de nuestra compañía no pueden depender de los ingresos por mora.

Evolución de Provisiones como porcentaje de colocaciones



Factores de Riesgo

En Penta Financiero clasificamos los potenciales riesgos del negocio en tres ámbitos:

- Riesgo Crediticio.
- Riesgos Financieros.
- Riesgos Operacionales.

a) Riesgo Crediticio

Como toda institución financiera local, nuestro objeto es percibir ingresos a través de operaciones de financiamiento o de asesoría, sean a través de tasa de interés, descuento de documentos, comisiones u honorarios. Para nuestras operaciones nos financiamos con capital propio o bien levantamos fondos con bancos y otras instituciones del mercado de capitales doméstico a condiciones comerciales vigentes en cada cierre de financiamiento.

El riesgo asociado a las operaciones de Factoring consiste en la adquisición de documentos que finalmente no puedan ser cobrados al deudor ni tampoco al cedente del mismo. En cuanto a los demás productos de financiamiento, el riesgo recae en los clientes que lo toman y, en segundo lugar, sobre las garantías o aseguradoras, cuando existen, que es en la mayoría de los casos.

Estructura de administración

En Penta Financiero hemos establecido una estructura corporativa que permite administrar los riesgos crediticios propios de nuestras operaciones, función que se realiza a través del Directorio y el Comité de Crédito. En este comité participa la Gerencia de Riesgos, la Gerencia Legal y la Gerencia Comercial. Otra ventaja de esta estructura administrativa y de procesos es que se basa en la segregación de funciones y controles por oposición.

Nuestro objetivo es administrar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros razonables, sin dejar de lado la rentabilidad de la empresa.

Esta área de riesgo en nuestra empresa 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 con relación al 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.
- Garantías y seguros asociados a la operación.

Seguimiento de riesgo de crédito

Las reuniones semanales de seguimiento están orientadas a la detección temprana de posibles deterioros de la cartera, con la finalidad de tomar acciones orientadas a mitigarlos a tiempo y el cobro oportuno de los financiamientos.

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



b) Riesgos Financieros

Las actividades de Penta Financiero están expuestas a dos riesgos relacionados con el mercado financiero: riesgo de mercado y riesgo de liquidez.

Riesgo de mercado

Corresponde a la exposición de los resultados y/o balance de la compañía ante cambios en los precios y variables de mercado. La exposición a riesgo de mercado la medimos y controlamos a través de (i) las diferencias entre los activos y pasivos según el tipo de moneda (pesos, USD y UF) y (ii) los descalces entre los flujos de efectivo de las cuentas por cobrar o vencimiento de activos y las obligaciones por pagar o vencimiento de pasivos.

Las principales variables que tomamos en cuenta son: reajustabilidad o inflación (variaciones de las Unidades de Fomento), tasas de interés y moneda (cambiar). Cabe señalar que la única moneda con que se realizan operaciones diferentes a la chilena son los dólares estadounidenses (USD).

El riesgo de reajustabilidad es la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios en la UF (implícitamente, variaciones en los índices de precios) o sus proyecciones futuras, que afectan al valor contable del patrimonio neto de la compañía y a sus resultados.

Los indicadores que tiene la compañía para controlar el riesgo de liquidez en cuanto a vencimientos, descalces y moneda se encuentran detallados en nuestra Política de Liquidez.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la empresa tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con el vencimiento de sus pasivos.

Nuestra gestión de la liquidez y la política de financiamiento está basada en el concepto de planificación y control que debe regir la estructura de tasas, monedas y vencimientos de activos y pasivos de la empresa y la sensibilidad de cualquier descalce significativo entre ellos, así como su impacto en el balance y los resultados de la compañía ante escenarios de cambios en tasas y otras fluctuaciones de mercado.

El enfoque de la liquidez en Penta Financiero es principalmente de corto y mediano plazo, dada la naturaleza y condiciones de tasa, moneda y plazo de nuestros productos actuales. En función de los nuevos productos de largo plazo que vayan entrando en nuestra oferta, las consideraciones de la política de liquidez irán incorporando horizontes más largos de análisis.

c) Riesgos Operacionales

Como ya hemos analizado en esta Memoria, en Penta Financiero estamos realizando un esfuerzo importante en materia de transformación digital. Sabemos que el sector financiero y sus instituciones están experimentando una evolución estructural y cultural sin precedentes, lo que demanda adaptar nuestros métodos de trabajo y estrategias internas. Esta labor ha implicado cambios significativos en nuestra organización y cultura de trabajo.

En este sentido, la mitigación de riesgos operacionales inherentes al negocio financiero no sólo se está enfrentando con las medidas clásicas y metodologías de seguimiento tradicionales de los procesos vigentes -matriz de riesgo, reuniones de seguimiento o evaluación de compromisos-, sino que también a través de cambios en la forma de estructurar los productos desde su concepción.

Concentración de Proveedores:

Penta Financiero no tiene proveedores que representen en forma individual más de un 10% del total de compras efectuadas en el período.



Política de Dividendos:

Penta Financiero mantiene la política que regula la propia ley de S.A., y que consiste en repartir al menos el 30% de las utilidades del ejercicio, salvo que la Junta Ordinaria de Accionistas, con los respectivos quórum, acuerde determinar otro porcentaje.

Los dividendos pagados durante el año 2019 ascendieron a \$2.383 millones, mientras que en el año 2018 se pagaron por el mismo concepto \$ 1.829 millones.

Productos integrales

Un primer paso es que cada producto de Penta Financiero es tratado en forma integral, estableciéndose un Product Program específico por producto o servicio existente o que se vaya a incorporar. El responsable de presentar, aprobar y mantener este Product Program es el gerente que tiene a cargo el producto o servicio, el cual debe tener la venia de la Gerencia de Transformación digital, además de una aprobación explícita del Directorio. Estos programas se revisan con una periodicidad anual.

Todos los Product Program incluyen un conjunto de procedimientos, acciones de seguimiento y controles que es elaborado por las gerencias respectivas, las unidades de back office y que son gestionados por la Gerencia de Procesos, todo con la finalidad de automatizar la mayor parte de las tareas posibles. Una vez aprobado el Product Program por el Directorio, cualquier modificación a los procesos debe pasar por esta Gerencia para su evaluación, implementación y controles que surjan como consecuencia del cambio respectivo.

El cuarto trimestre de 2018 se instauró un Comité de Productos, como una instancia formal para coordinar las tareas mencionadas y que es presidido por la Gerencia de Procesos.





Tenemos el respaldo financiero y patrimonial para liderar el futuro de la industria.



Contamos con el respaldo patrimonial de los accionistas para enfrentar nuevos retos.

MM\$ 29.688

Patrimonio Penta Financiero a Diciembre 2019:

08. Información Societaria

Identificación de la Sociedad

Antecedentes generales

Nombre o Razón Social: Penta Financiero S.A.

RUT: 99.501.480-7

Domicilio Administrativo: Avenida El Bosque Norte 0440, piso 12, comuna de Las Condes, Santiago

Código Postal: 7550092

Casilla Electrónica: contacto@pentafinanciero.cl

Sitio web: www.pentafinanciero.cl

Casilla: Oficina Penta Financiero S.A.

Teléfono: 2 2750 7500

Documentos de Constitución

Ciudad: Santiago

Fecha: 24 de septiembre de 2002

Notaría: Raúl Undurraga Laso

Fecha de publicación Diario Oficial: 7 de octubre de 2002

Inscripción Registro Comercio: Santiago

Fojas: 26425

Número: 21503

Fecha: 3 de octubre de 2002

Otras informaciones

Número de Trabajadores:

116 al 31 de diciembre de 2019

Fecha Límite Junta Ordinaria de Accionistas:

Último día hábil del mes de abril de cada año.

Fecha Cierre Ejercicio Anual Según Estatutos:

31 de diciembre de cada año

Nombre Auditor Externo:

EY Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías

Clasificadoras de Riesgo:

Humphreys Compañía Clasificadora de Riesgo International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo

Estructura de Propiedad

La sociedad fue constituida en la fecha ya indicada como sociedad anónima cerrada con el nombre de Celfin Factoring y bajo la figura de un Fondo de Inversiones de propiedad del grupo Celfin (Celfin Capital).

En septiembre del año 2006, Penta Financiero S.A. llegó a un acuerdo con Celfin Capital para la adquisición de su negocio de factoring, junto con la inversión en otros títulos de crédito y de leasing, a través de la compra de la totalidad de las acciones de Celfin Factoring S.A., de la que era su única dueña. Así, dicha sociedad pasó a formar parte del Grupo Penta, específicamente de su área financiera liderada por Banpenta Inversiones S.A., sociedad matriz de otras firmas del referido grupo, tales como Banco Penta y Penta Investment. A partir de ese momento, la compañía cambió su razón social a Penta Financiero S.A.

Al 31 de diciembre de 2019, el controlador de Penta Financiero S.A. es Inversiones Banpenta II Limitada, con un ejercicio directo del control, en tanto que el controlador de Inversiones Banpenta II Limitada es Empresas Penta SpA RUT N° 87.107.000-8, con el 99,924% de la propiedad. Existe un pacto de accionistas, debidamente suscrito, el cual tiene la prohibición de grabar las acciones. El mencionado pacto no es de actuación conjunta.



Inversiones Banpenta II

Por medio de la sociedad Inversiones Banpenta II Limitada, Empresas Penta SpA ejerce como controlador de Penta Financiero S.A. con un 61% de la propiedad. Empresas Penta es controlada, a su vez, por Carlos Alberto Délano Abbott y familia con un 49,996% y por Carlos Eugenio Lavín García Huidobro y familia con un 49,996%.

Linz Limitada

Sociedad controlada por Marco Comparini, Ingeniero Comercial con más de 24 años de experiencia en la industria financiera, teniendo cargos directivos en empresas de diversos rubros. A través de esta sociedad posee un 18% de la propiedad de Penta Financiero S.A. Actualmente, se desempeña como director de la empresa.

Espro II Limitada

Sociedad Controlada por Rodrigo Sprohnle, Ingeniero Comercial con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, ocupando cargos de alta gerencia y director de distintas empresas, tanto en Chile como en Brasil. Mediante esta sociedad posee un 14% de la propiedad de Penta Financiero S.A., de la cual es su actual Gerente General.

Ribilla SpA

Sociedad controlada por Juan Pablo Ureta, Ingeniero Civil con más de 30 años de experiencia en instituciones financieras. A través de esta sociedad posee el 7% de la propiedad de Penta Financiero S.A., compañía en la que se desempeña como director.

Identificación de los Controladores:

Hechos Relevantes	RUT	PORCENTAJE DE PROPIEDAD
Délano Abbot, Carlos Alberto	4.773.758-3	10,37%
Méndez Ureta, Verónica	6.964.597-6	4,28%
Hijos Délano-Méndez		15,85%
Lavín García-Huidobro, Carlos Eugenio	4.334.605-9	16,80%
Chadwick Hurtado, María de la Luz	5.669.689-K	3,05%
Hijos Lavín-Chadwick		10,65%
Total: 61%		

Información subsidiarias y asociadas

a) Altamira Trading SpA (Subsidiaria)

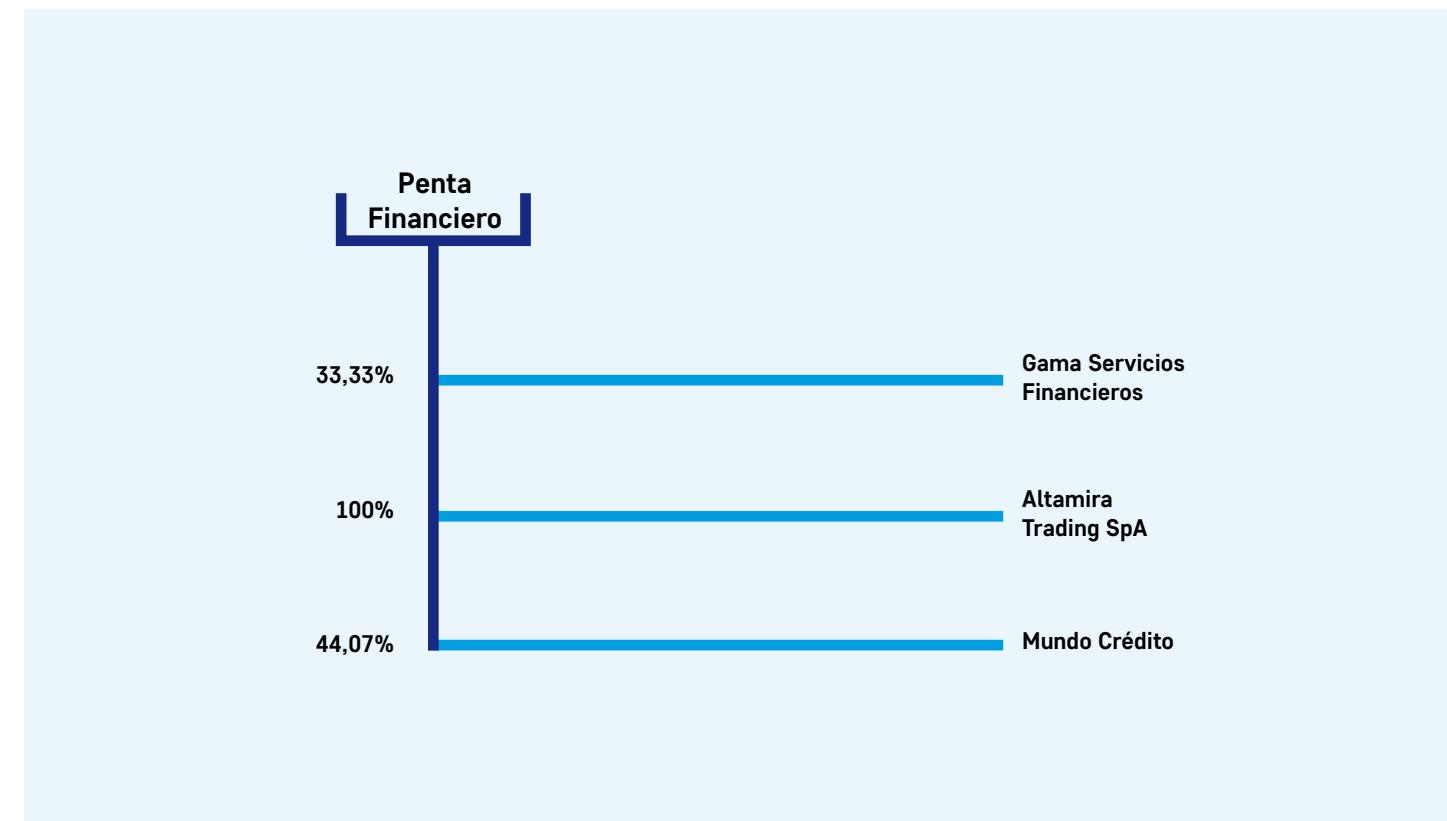
Capital Sucrito y pagado	\$1.000.000 de pesos
Objeto y actividades que desarrolla	Básicamente desarrolla las actividades de compraventa de bienes corporales e incorporales de todo tipo, así como realizar operaciones de retrocompra o de retroventa sobre dichos bienes
Porcentaje Participación	100%
Porcentaje Activo	100%
Relación Comercial con Penta Financiero S.A.	Operaciones de Factoring sin responsabilidad
Contratos Significativos con Penta Financiero S.A.	Contrato de prestación de servicios y de arriendo de oficina
Directores	1. Juan Pablo Ureta Prieto 2. Marco Comparini Fontecilla 3. César Francisco Rodrigo Sprohnle Leppe 4. Pedro Pablo Martínez Sanhueza
Gerente General	No hay, sólo tiene apoderados y personal

b) Gama Leasing (Participación Societaria)

Individualización	Gama Servicios Financieros S.A.
Rut	76.238.714-k
Objeto y actividades que desarrolla	Su principal actividad y giro, dice relación con Leasing Operativo (arrendamiento de bienes muebles, sin opción de compra para el arrendatario)
Porcentaje de participación	33,33%
Directores	1. Marco Comparini Fontecilla 2. Rodrigo Hernando Denham 3. Fernán Gazmuri Arrieta 4. Alejandro Toro Espinoza 5. César Francisco Rodrigo Sprohnle Leppe 6. Álvaro Valenzuela del Valle
Gerente General	Ney Fauré Cañas

c) Mundo Crédito (Participación Societaria)

Individualización	Servicios Financieros Mundo Crédito S.A.
Rut	76.224.981-2
Objeto y actividades que desarrolla	Su principal actividad y giro, dice relación con el financiamiento automotriz
Porcentaje de participación	44,07%
Directores	1. Luis Andrés Solari Urquiza 2. José Félix Antolín Ladrón de Guevara 3. Fernando Martín Santibáñez Barbosa 5. César Francisco Rodrigo Sprohnle Leppe 6. Juan Pablo Ureta Prieto 7. Marco Comparini Fontecilla
Gerente General	Pedro Parraguez Gómez



Cumplimos con informar que no ha acontecido ni existe ningún hecho o información esencial o relevante, que tenga o pueda tener en el futuro influencia o efecto en el desenvolvimiento de los negocios de Penta Financiero S.A., en sus estados financieros, en sus valores o en la oferta de ellos.

No se ha solicitado incluir comentarios ni proposiciones relativas a la marcha de los negocios sociales, según lo previsto en el inciso 3º del artículo 74 de la ley N°18.046.

Declaracion jurada de responsabilidad

Por el presente instrumento, quienes más abajo suscribimos declaramos bajo juramento que toda la información proporcionada para los fines de la presente memoria son veraces.

Sin otro particular, saluda atentamente

MARCO COMPARINI FONTECILLA
Rut número 7.731.109-2
Director y Presidente

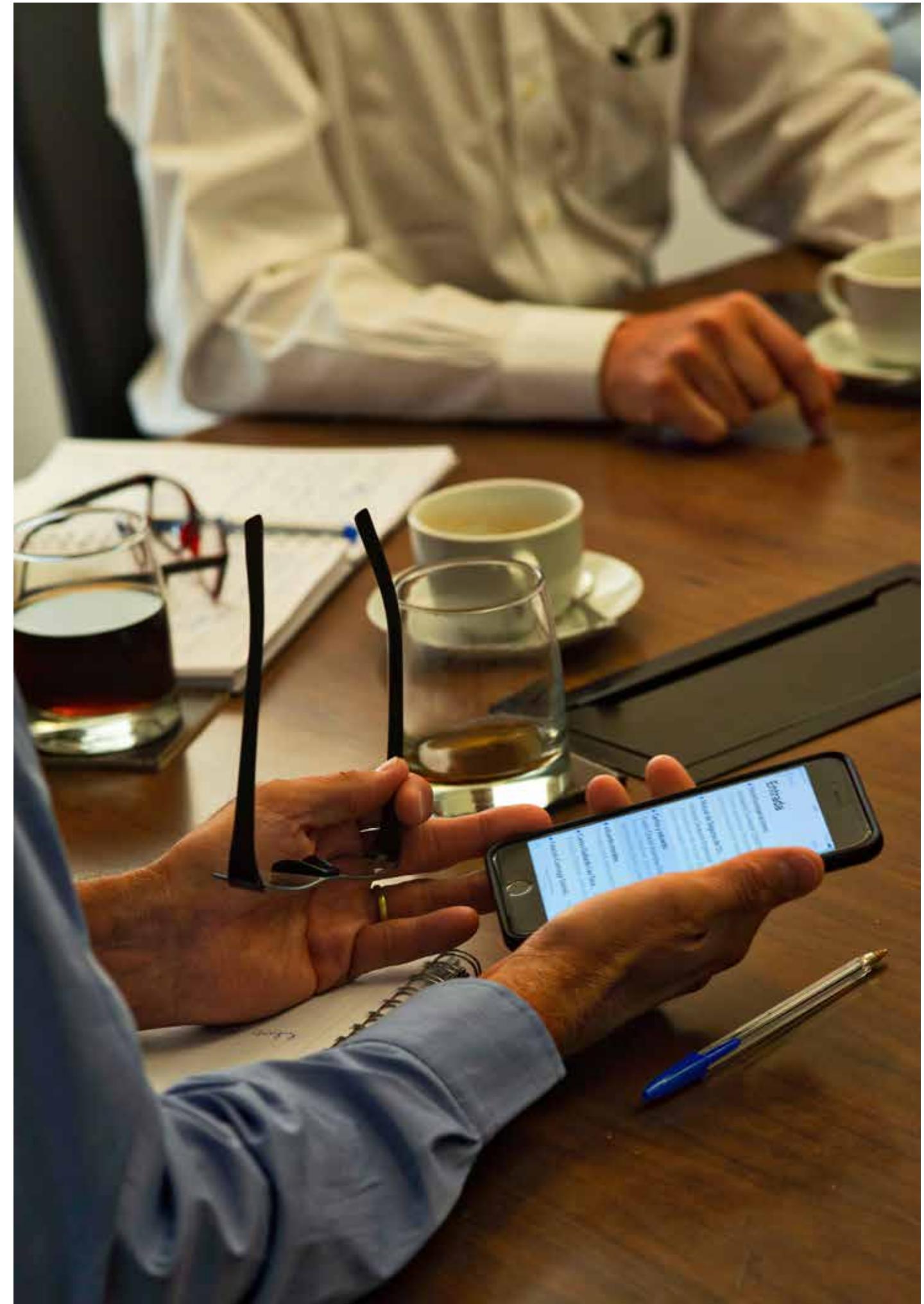
CESAR FRANCISCO RODRIGO
SPROHNLE LEPPE
Rut número 9.842.680-9
Gerente general

PABLO DÉLANO MÉNDEZ
Rut número 13.882.030-0
Director

OSCAR BUZETA UNDURRAGA
Rut número 13.335.395-K
Director

JUAN PABLO URETA PRIETO
Rut número 6.441.505-0
Director

JAVIER PETERS MOSLER
Rut número 15.379.176-7
Director



Nuestro constante crecimiento es producto de hacer las cosas bien

Con la sola excepción del ejercicio 2015, nuestros ingresos brutos han experimentado un incremento sostenido año tras año.

La diversificación, una estrategia de mediano y largo plazo.

09. Estados Financieros

PENTA FINANCIERO S.A.

SANTIAGO, CHILE
31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

36,14%

Tasa de crecimiento anual promedio de colocaciones en los últimos 3 años.



EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4,
Las Condes, Santiago
Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl



Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Penta Financiero S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Penta Financiero S.A. y afiliada, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambio en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, 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 consolidados 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 consolidados.

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, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Penta Financiero S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

Rodrigo Vera D.
EY Audit SpA
Santiago, 27 de marzo de 2020

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	56
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN.....	58
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	59
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO).....	60

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA.....	61
NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN.....	61
a) Declaración de cumplimiento.....	61
b) Bases de consolidación.....	61
c) Inversiones en sociedades.....	61
d) Bases de medición	62
e) Período cubierto.....	62
f) Moneda funcional y de presentación.....	62
g) Estimaciones y juicios	62
NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	62
a) Unidad de reajuste y diferencia de cambio.....	62
b) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	62
c) Activos financieros.....	62
d) Inversiones contabilizadas por el método de participación	63
e) Planta y equipo.....	63
f) Arrendamientos.....	64
g) Activos intangibles.....	64
h) Deterioro	64
i) Pasivos financieros	67
j) Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	68
k) Provisiones	68
l) Capital social	68
m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	68
n) Reconocimiento de ingresos.....	68
o) Costos de ventas	68
p) Ingresos financieros	69
q) Normas e interpretaciones.....	69

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

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras en miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	Dic-2019	Dic-2018
		M\$	M\$
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	4.182.875	879.465
Otros activos no financieros, corrientes		315.674	255.378
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(8)	153.538.900	128.424.423
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(9)	353.808	121.622
Activos por impuestos corrientes	(10)	1.447.196	588.976
Total activo corriente		159.838.453	130.269.864
Activo no Corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(8)	23.959.595	18.816.923
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(12)	14.516.284	13.867.672
Activos intangibles distintos de la plusvalía		11.505	19.338
Planta y equipo	(11)	199.668	239.387
Derechos de Uso		177.101	-
Activos por impuesto diferido	(10)	1.478.314	1.831.946
Total activo no corriente		40.342.467	34.775.266
Total Activos		200.180.920	165.045.130

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras en miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Dic-2019	Dic-2018
		M\$	M\$
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros, corrientes	(13)	152.132.133	132.298.281
Pasivos por arrendamientos, corrientes		112.308	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(14)	2.069.727	1.007.226
Beneficios a los empleados	(15)	894.623	905.188
Otros pasivos no financieros, corrientes	(16)	1.874.824	1.354.272
Pasivos por impuestos, corrientes	(10)	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(9)	9.415.227	-
Total pasivo corriente		166.498.842	135.564.967
Pasivo no Corriente			
Otros pasivos financieros, no corrientes	(13)	3.927.669	2.250.000
Pasivos por arrendamientos, no Corrientes		66.524	-
Total pasivo no corriente		3.994.193	2.250.000
Pasivos Totales		170.493.035	137.814.967
Patrimonio			
Capital emitido	(17)	11.874.586	11.874.586
Ganancias (pérdidas) acumuladas		18.150.102	15.692.380
Otras reservas		(336.803)	(336.803)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		29.687.885	27.230.163
Participaciones no controladoras		-	-
Total Patrimonio		29.687.885	27.230.163
Total Pasivos y Patrimonio		200.180.920	165.045.130

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras en miles de pesos)

	Nota	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	(18)	19.531.881	15.782.937
Costo de ventas	(19)	(6.506.892)	(4.376.471)
Provisión por riesgo de crédito	(19)	(543.665)	(915.217)
Ganancia bruta		12.481.324	10.491.249
Gastos de administración	(20)	(6.783.403)	(6.493.309)
Otros ingresos		5.562	16.375
Ingresos financieros	(21)	20.482	5.941
Costos financieros		(4.688)	-
Participación en las pérdidas de asociadas que se contabilizan utilizando el método de la participación	(12)	963.824	1.140.334
Resultados por unidades de reajuste		36.201	8.242
Diferencia de cambio		(119.161)	(6.564)
Ganancias antes de Impuestos		6.600.141	5.162.268
Gasto por impuestos a las ganancias	(10)	(1.302.013)	(1.001.951)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		5.298.128	4.160.317
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		5.298.128	4.160.317
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia del ejercicio		5.298.128	4.160.317
Ganancia (pérdida) de otros resultados integrales		-	-
Resultado integral Total		5.298.128	4.160.317
Resultado Integral atribuible a los propietarios de la controladora		5.298.128	4.160.317
Resultado Integral atribuible a los propietarios de la no controladora		-	-
Total resultado integral		5.298.128	4.160.317
Ganancia por acción (en pesos)			
Ganancia por acción básica		18,8	14,7
Número de acciones		282.112.604	282.112.604

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras en miles de pesos)

Nota	Capital Emitido	Otras Reservas Varias	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	11.874.586	(336.803)	15.692.380	27.230.163	-	27.230.163
Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Aumento/(disminución) de capital	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	5.298.128	5.298.128	-	5.298.128
Dividendos distribuidos y pagados	(17)	-	(1.135.362)	(1.135.362)	-	(1.135.362)
Provisión para dividendos	(17)	-	(1.705.044)	(1.705.044)	-	(1.705.044)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	11.874.586	(336.803)	18.150.102	29.687.885	-	29.687.885
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	5.874.586	(336.803)	13.943.114	19.480.897	-	19.480.897
Incremento/(disminución) por cambios en políticas contables	-	-	(225.002)	(225.002)	-	(225.002)
Aumento/(disminución) de capital	6.000.000	-	-	6.000.000	-	6.000.000
Ganancia/(pérdida) del ejercicio	-	-	4.160.317	4.160.317	-	4.160.317
Dividendos distribuidos y pagados	(17)	-	(937.954)	(937.954)	-	(937.954)
Provisión para dividendos	(17)	-	(1.248.095)	(1.248.095)	-	(1.248.095)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	11.874.586	(336.803)	15.692.380	27.230.163	-	27.230.163

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (MÉTODO DIRECTO)

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(cifras en miles de pesos)

	Nota	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
		M\$	M\$
Flujo 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		319.229.298	247.822.258
Pago de cuotas de leasing		2.716.024	2.192.017
Clases de pagos			
Pagos a clientes		(321.652.143)	(276.871.483)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(11.519.577)	(9.420.008)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(4.517.926)	(3.949.030)
Otros pagos por actividades de la operación		20.375	5.941
Impuestos a las ganancias/(pagado)		-	(406.857)
Flujo de efectivo procedentes de / (utilizados en) actividades de operación		(15.723.949)	(40.627.162)
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Compras y venta de planta y equipos	(11)	(44.218)	(53.483)
Aporte capital asociada		-	(6.934.745)
Inversión en instrumentos financieros		-	-
Flujo de efectivo netos procedentes / (utilizados en) actividades de inversión		(44.218)	(6.988.228)
Flujo de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de préstamos	(13)	240.884.678	216.533.957
Préstamos de entidades relacionadas	(13)	9.300.000	3.000.000
Aumento de Capital		-	6.000.000
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(13)	-	(3.000.000)
Pago de intereses	(13)	(4.594.801)	(2.494.361)
Pago de dividendos	(17)	(2.383.458)	(1.829.000)
Pago de préstamos	(13)	(224.134.842)	(171.557.408)
Flujo de efectivo netos procedentes / (utilizados en) actividades de financiación		19.071.577	46.653.188
Incremento Neto/(Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		3.303.410	(962.202)
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio		879.465	1.841.667
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio		4.182.875	879.465

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 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.

Con fecha 15 de septiembre de 2014, la Sociedad se inscribió a la Superintendencia de Valores y Seguros bajo inscripciones N°105 y N°1122. En diciembre del año 2015 la Sociedad decidió cancelar la inscripción de forma voluntaria, siendo esta aceptada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo resolución N° 286 con fecha 11 de febrero de 2016.

Las principales líneas de negocios de la Sociedad al 31 de diciembre 2019, corresponde a:

Factoring: también llamadas cesión de créditos mercantiles, son aquellas referidas a la compraventa de facturas en moneda nacional o extranjera, 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, en el caso de factoring internacional opera de la misma forma en donde Penta Financiero S.A. adquiere facturas relacionadas con exportaciones y expresadas en una moneda distinta a pesos chilenos.

Créditos comerciales: A contar del año 2015 se incorporó el producto Créditos Comerciales correspondientes a montos de dinero en moneda chilena que otorga Penta Financiero S.A. a sus clientes las cuales son empresas de diversos tamaños para satisfacer necesidades de capital de trabajo, adquisición de bienes, pago de servicios orientados a la operación de la misma o para refinanciar pasivos con otras instituciones y proveedores.

Capitales preferentes: Representando un porcentaje relevante dentro de las colocaciones de PFSA está el producto Capital Preferente, que es un producto de financiamiento para sociedades inmobiliarias que se encuentra subordinado al pago de la deuda bancaria, pero es preferente al capital que invierten los socios del respectivo proyecto. Este financiamiento se materializa mediante la promesa de compra venta de unidades del proyecto (departamentos, casas, oficinas, etc.) que, como son prometidas comprar en verde, tienen un seguro de garantía de ejecución inmediata otorgado por compañías de seguros generales de primera línea, entregándole a la inmobiliaria una opción de rescilar el contrato de promesa de compraventa, pagando una "prima" acordada por ello. Los capitales preferentes se otorgan generalmente en Unidades de Fomento a un plazo que fluctúa entre los 12 y los 24 meses. A inicios del año 2016 nace una línea de financiamiento a proyectos inmobiliarios.

Leasing: A contar del año 2016, Penta Financiero incorpora el producto Leasing, el cual es un servicio financiero que obedece a necesidades de financiamiento de bienes de capital orientado a la pequeña y mediana industria como así a la gran empresa.

Este sistema de financiamiento consiste en el arrendamiento de un bien de capital por un período de tiempo previamente estipulado, durante el cual el arrendatario paga periódicamente la renta de arrendamiento acortada en el contrato a la Compañía de Leasing. Al término del período de arrendamiento el arrendatario podrá optar por comprar el bien, en cuyo caso deberá pagar la opción de compra.

- Razón Social: Penta Financiero S.A.

- RUT: 99.501.480-7

- Domicilio legal: Av. El Bosque Norte N°0440, piso 12, Las Condes, Santiago

El Accionista mayoritario de la Sociedad es Empresas Penta SpA., que a través de su Filial Inversiones Banpenta II Ltda. y su participación directa es dueña de un 61%.

El sitio web de la Sociedad es www.pentafinanciero.cl

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados en sesión de Directorio celebrada con fecha 27 de marzo de 2020.

b) Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de Penta Financiero S.A. y las sociedades controladas (su filial). De acuerdo a lo indicado en la NIIF 10, la obtención de control sobre una sociedad se da a través del cumplimiento de los siguientes requisitos:

Poder sobre la participada;
Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada;

Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Las sociedades filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de una filial por parte la Sociedad se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.

Las transacciones y saldos inter-compañías originados por operaciones efectuadas entre Penta Financiero S.A. y su filial y entre estas últimas, han sido eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación, como también se ha dado a conocer al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, del cual directa o indirectamente, la Compañía no es dueña y se muestra en forma separada en el patrimonio de Penta Financiero S.A. consolidado.

A continuación, se detalla la entidad en la cual la Compañía posee participación directa y forman parte de la consolidación de los presentes estados financieros consolidados:

	Porcentaje de Participación	
	2019 %	2018 %
Altamira Trading SpA.	100	100

c) Inversiones en sociedades

Las participaciones en las empresas relacionadas sobre las cuales la Compañía posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Compañía posee una participación superior al 20% y menor al 50%.

En Nota N° 12 se presenta un detalle de las inversiones en asociadas.

NOTA 2.

BASES DE PRESENTACIÓN (continuación)

d) Bases de medición

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

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

e) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados consolidados de situación financiera por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Estados consolidados de resultados integrales por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto y estados consolidados de flujos de efectivo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Nota a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

f) Moneda funcional y de presentación

La Sociedad, ha definido como su moneda funcional el peso chileno, basado en que es la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. 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.

g) 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(h): Estimación del deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Nota 3(m): 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.

NOTA 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 y diferencia de cambio

Las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, IVP, etc., se considerarán denominadas en moneda extranjera y/o unidades reajustables, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Para la preparación de los Estados Financieros, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y/o en unidades reajustables, se convierten según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes a la fecha de los respectivos Estados Financieros. Las utilidades o pérdidas generadas se imputan directamente contra resultados por unidades de reajuste del estado de resultados.

El resultado de cambio neto que se muestra en el estado de resultado incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

Las principales paridades utilizadas son las siguientes:

	Dic-2019 \$	Dic-2018 \$
Unidad de Fomento (UF)	28.309,94	27.565,79
Dólar estadounidense	748,74	694,77

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

c) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros consolidados cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

La compañía clasifica sus activos financieros según NIIF 9 en categorías conforme a su modelo de negocio para gestionarlos de acuerdo a las características de los flujos de efectivo contractuales, lo que es determinado en el momento de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

i) Instrumentos financieros a costo amortizado

Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo y, por lo tanto, incluyen las operaciones afectadas por este método son las operaciones de factoring, leasing y crédito.

Los activos financieros consolidados al vencimiento se valorizan a su "costo amortizado" reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. De acuerdo con la NIIF 9 un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones:

El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

NOTA 3.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo o un pasivo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. En concordancia con lo indicado anteriormente la compañía mantiene instrumentos clasificados a costo amortizado dentro del rubro de Deudores y otras cuentas por cobrar los cuales indicamos a continuación:

i.1) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes

Corresponden a las colocaciones por factoring, créditos, capitales preferentes y leasing los cuales se reconocen inicialmente por su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles que incluyen honorarios y comisiones pagadas a los agentes asesores, comisionistas e intermediarios, tasas, impuestos y otros derechos.

De forma posterior se valorizan a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, las cuales son expresadas en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada ejercicio, netas de intereses por devengar. Se entiende como interés efectivo la tasa implícita de los productos, las comisiones y los gastos diferidos a lo largo de la operación. Se exceptúa del interés efectivo las comisiones de factoring dado el valor bajo de éste con respecto a los ingresos y el largo de las operaciones, que en promedio están 30 y 45 días, Ver nota 8.

ii) Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Un activo financiero se medirá a valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las siguientes condiciones:

a) El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y

b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los instrumentos clasificados en esta categoría son reconocidos a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos internos cuando corresponda. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en el valor razonable son reconocidas con cargo o abono a "activos financieros a valor razonable por patrimonio" dentro de Otro Resultado Integral en el Patrimonio. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto del ajuste a valor razonable acumulado en Otro Resultado Integral es traspasado al Estado de Resultados Consolidado. A la fecha la compañía no mantiene instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

iii) Instrumentos de inversión a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se mida a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Los instrumentos de inversión clasificados en esta categoría son adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimentan sus precios. Dentro de esta agrupación se encuentra la cartera de instrumentos para negociación y los contratos de derivados financieros que no se consideran de cobertura contable. A la fecha la compañía no mantiene instrumentos de inversión a valor razonable con cambios en resultados.

Deterioro de Valor de los activos financieros

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de este activo se explican en letra (h) de esta nota.

d) Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas. Una asociada es una Entidad sobre la que se tienen una influencia significativa pero no control, de sus políticas financieras y de operación. Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación.

Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después de reconocimiento inicial, los estados financieros incluyen la participación en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa cese.

e) Planta y equipo**i) Reconocimiento y medición**

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

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

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

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

ii) Costos posteriores

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

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

iii) Depreciación y vidas útiles

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

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

La depreciación será reconocida en resultados en base lineal sobre el costo de los activos

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

Clase	Vida Util Estimada
	Años
Muebles	4-5
Máquinas y equipos	4-5
Equipos computacionales	3-6
Remodelaciones de oficinas	1-4

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 (h) de esta nota.

NOTA 3.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

f) Arrendamientos

La sociedad aplica la política de arrendamiento de acuerdo a los siguientes criterios:

i) La sociedad como arrendadora

Los importes adeudados por los arrendatarios en virtud de arrendamientos financieros son reconocidos como cuenta por cobrar, por el valor de la inversión neta que la Sociedad realiza sobre bienes entregados en arriendo. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los períodos contables a fin de reflejar una tasa periódica de rentabilidad constante sobre la inversión.

ii) La sociedad como arrendataria

En la fecha de comienzo de un arriendo la sociedad evalúa y reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento de acuerdo a la NIIF 16, si el contrato establece el derecho a controlar el uso de un activo identificado, para ello la sociedad evalúa si como cliente tiene derecho a:

- Obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo identificado durante el periodo de uso, y
- dirigir el uso del activo identificado

Un arrendatario tiene derecho a dirigir el uso de un activo identificado en cualquiera de las siguientes situaciones:

- Si el arrendatario tiene derecho a dirigir cómo y con qué propósito se usa el activo durante el periodo de uso; o
- Si las decisiones relevantes sobre cómo y con qué propósito se usa el activo están predeterminadas, y:
 - el arrendatario tiene derecho a explotar el activo (o dirigir a otros para que lo exploren de la manera que determine), durante el periodo de uso, sin que el arrendador tenga derecho a cambiar esas instrucciones, o
 - el arrendatario ha diseñado el activo de modo que se predetermina cómo y con qué propósito va a usarse el activo durante el periodo de uso.

A su vez, NIIF 16 entrega excepciones prácticas para no aplicar el modelo de contabilidad del arrendatario a:

- arrendamientos con un periodo máximo de 12 meses; y
- arrendamientos en los que el activo subyacente tiene poco valor cuando es nuevo (incluso si el efecto es material de forma agregada)

Al inicio el activo por derecho de uso se mide al costo. El costo comprende de (a) el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento; (b) los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos; (c) los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario; y (d) una estimación de los costos a incurrir por el arrendatario al desmantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento.

Posterior a la fecha de comienzo, la Sociedad mide los activos por derecho de uso aplicando el modelo del costo, el cual se define como el activo por derecho de uso medido al costo (a) menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor; y (b) ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

La Sociedad aplica los requerimientos de depreciación de la NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" al depreciar el activo por derecho de uso de arrendamiento.

La Sociedad mide el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado a esa fecha. Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa pudiera determinarse fácilmente. Si esa tasa no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará la tasa incremental por obligaciones del arrendatario.

El Pasivo por Arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de intereses sobre el Pasivo por Arrendamiento y se reduce por el pago del arrendamiento realizado. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, un cambio en la estimación del monto que

se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o según corresponda, cambios en la evaluación de si una opción de compra o extensión es razonablemente segura de ser ejercida o una opción de terminación es razonablemente segura de no ser ejercida; como también un pasivo por arrendamiento puede ser modificado por un cambio en la estimación inicial de los plazos del contrato. Los pagos de arrendamientos operativos, considerados como tal de acuerdo con la excepción de NIIF16, se reconocen como un gasto usando el método lineal, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, excepto que otra base sistemática resulte más representativa del patrón temporal en el cual se consumen los beneficios económicos del activo arrendado. Las cuotas contingentes por arrendamiento que surgen de arrendamientos operativos se reconocen como gastos en los períodos en las que sean incurridas. Ver aplicación de la NIIF 16 en Nota 3 letra (q).

g) Activos intangibles

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	Vida Útil Estimada	Años
Softwares 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.

h) Deterioro**i) Activos financieros no derivados****i.1) Deterioro cartera normal**

A partir del 1 de enero de 2018 la Sociedad implementa un nuevo modelo de provisión que cumple con la norma NIIF 9, a fin de determinar una provisión de riesgo de crédito en base a pérdidas esperadas sobre la cartera, cuyo resultado significó un incremento en la provisión de cartera por M\$ 308.223 representado en patrimonio junto con un efecto por M\$ 83.220 de mayor impuesto diferido. Esto afectó al en patrimonio resultados acumulados por M\$ 225.003 de menor utilidad acumulada.

Supuestos técnicos

Para estos efectos, se efectuó un estudio del comportamiento histórico crediticio de la cartera de la Compañía para el período 2010-2016, a fin de determinar una provisión de riesgo de crédito en base a pérdidas esperadas sobre la cartera y ajustado con un adecuado indicador de escenario macroeconómico o forward looking. El Modelo ECL (Expected Credit Loss) o de riesgo crediticio arrojó una tabla de probabilidades de incumplimiento por activo (PD) ajustado por la pérdida dado el incumplimiento o default (LGD), factores que serán aplicados sobre la cartera, descontando los valores de garantías en la medida que ellas existieran para cada caso.

Dicho modelo se aplica a los productos cuya evaluación es de carácter grupal. Los productos evaluados grupalmente son: Factoring sobre facturas, Factoring sobre cheques, Contratos, Confirming, Letras, Pagares y Factoring Internacional. La PD se define como la probabilidad de que una operación entre en la calidad de default en un horizonte determinado. Dicho horizonte se establece a partir de convenciones o a partir de definiciones normativas. En nuestro caso definimos como default a una operación que tiene una morosidad de 90 días o más. La probabilidad de default entonces se plantea como la probabilidad de que una operación caiga en incumplimiento (90 días de mora).

La LGD corresponde a la fracción de la posición actual de crédito que será sujeta de impago. También se puede considerar como el complemento de la tasa de recuperación (Recovery Rate, RR; LGD = 1 - RR). Los datos de castigos y recuperos en el caso de los cheques implican una tasa de perdida superior al 90% por lo que se considera redondear el factor a un 100%, en el caso de las facturas el factor resultante es de 67,78%.

NOTA 3.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

La exposición corresponde al valor del activo al momento del default, el cálculo de provisiones considera en los casos pertinentes la existencia de garantías para aplicar los factores sobre montos descubiertos.

Se evaluó el efecto de las pérdidas crediticias esperadas a valor actual versus el valor corriente de las mismas, utilizando como tasa efectiva el costo de fondo promedio de la Sociedad, determinando así una diferencia mínima considerada como no significativa explicada por el corto plazo de vencimiento de la cartera, por lo que se determinó no efectuar el cálculo de la provisión a valor actual ni mensual o anual, sino a su valor corriente.

Información de entrada

Para la determinación de escenarios forward looking se identificó como una variable macroeconómica que tuviera relación con la morosidad de la cartera comercial el Índice de Actividad Económica IMACEC. Para cada uno de los modelos de pérdida esperada detectados, se estimó un modelo sencillo que relacionara una variable macroeconómica con la evolución de la morosidad de la cartera en una ventana de tiempo relevante, encontrándose una relación negativa entre los niveles de morosidad y la actividad económica.

La Sociedad considera fuentes internas y externas de información para determinar si ha habido un incremento significativo del riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial para todos los productos. Dentro de las fuentes internas se considera la experiencia histórica de los clientes, incumplimientos en los calendarios de pago, etc. Como fuentes externas se consideran, entre otros, el sector económico del deudor, cambios en ratings crediticios, entre otros.

Adicionalmente, se realizan revisiones de la cartera en forma periódica para verificar si existen cambios significativos en el riesgo de crédito de los clientes evaluados individualmente.

Tabla N°1 Factores de provisión para facturas, pagarés, contratos, letras, confirming, contratos, confirming y facturas internacionales.

Monto	Plazo	Al día	Mora 1-30	Mora 31-60	Mora 61-89	Mora 90+
Hasta 18 UF	Hasta 46	0,36%	0,59%	2,70%	15,00%	67,78%
	47-63	1,10%	2,15%	5,23%	21,20%	67,78%
	64 y mas	1,44%	2,79%	7,76%	22,66%	67,78%
Desde 18 UF	Hasta 46	0,36%	0,59%	2,70%	15,00%	67,78%
	47-63	0,53%	1,10%	4,61%	19,90%	67,78%
	64 y mas	0,83%	1,61%	5,75%	21,27%	67,78%

Factores de Pérdida Esperada cheques: la siguiente tabla de parámetros de provisiones incorpora apertura por plazo del documento.

Tabla N°2: Factores de provisión para cheques

Tramo Plazo	Al día	Mora 1-15	Mora 16-30	Mora 31-60	Mora 61-89	Mora 90+
Hasta 20 días	0,01%	0,35%	1,40%	6,86%	41,18%	100%
21 a 30	0,02%	0,83%	4,63%	11,92%	41,86%	100%
31 a 60	0,14%	3,49%	11,40%	26,87%	70,93%	100%
60+	0,43%	6,63%	15,34%	29,90%	76,70%	100%
Total	0,14%	3,55%	11,22%	25,90%	71,40%	100%

NOTA 3.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Factores de provisión modelo individual

El modelo considera tres tramos llamados Bucket, definidos por días de mora. Bucket 1: morosidad de hasta 30 días Bucket 2: morosidad de 31 a 89 días. Bucket 3: morosidad de 90 o más días, más renegociados y cartera en Normalización. En términos generales las categorías de riesgo que se definen a continuación se podrían distribuir entre los Bucket, es decir, las categorías desde la A1 a A6 son asimiladas por Bucket 1; B1 a B4 Bucket 2 y por último Bucket 3 asimila las categorías de riesgo desde C1 a C6. Es importante destacar, que cualquier excepción debe estar debidamente justificadas según la descripción de la respectiva categoría de riesgo y considerar las situaciones particulares de cada caso.

Para los productos en que no se aplica la evaluación grupal, tales como créditos capitales preferentes, financiamiento de inventario y leasing se realiza una evaluación basada en la recuperabilidad individual de los flujos de cada cliente, determinada por el análisis de factores cualitativos y cuantitativos, que son usualmente utilizados en el sistema bancario chileno y se les determina un rating de crédito. Los clientes se clasificarán en distintas categorías de riesgo en base a los estados financieros disponibles para determinar su solidez financiera, calidad crediticia y capacidad de pago entre otras. Además, se considerará información de mercado, experiencia de la empresa y antecedentes comerciales y según ellas se asigna el respectivo factor de provisión a la colocación descontando el valor de garantía según sea el caso, de manera tal que los clientes en función de los aspectos detallados anteriormente y considerando dentro de estos indicadores su comportamiento interno, entre ellos la morosidad en el cumplimiento de sus obligaciones, se les asignará una clasificación según las definiciones de cada categoría indicada en las siguientes tablas:

Definición categorías de riesgo:

Categoría Riesgo	Definición
A1	Alta calidad crediticia Capacidad de pago extremadamente fuerte para cumplir sus obligaciones financieras. Es muy improbable que eventos adversos puedan afectarla. Sólidos fundamentos financieros y ventajas competitivas en los mercados en que participa. Capacidad de pago se ha mantenido permanentemente inmune a fluctuaciones cíclicas de la economía o sectoriales.
A2	Alta calidad crediticia. Capacidad de pago de sus obligaciones financieras es muy fuerte. Eventos previsibles no afectan esta capacidad en forma significativa. El cliente presenta sólidos fundamentos financieros y posición competitiva en los mercados en que participa, por lo que su capacidad de pago ha sido permanentemente inmune y no se aprecian vulnerabilidades a fluctuaciones cíclicas de la economía o de los mercados en que participa. Presenta probada capacidad para generar flujos de caja para cubrir oportuna y adecuadamente todos sus compromisos financieros.
A3	Alta calidad crediticia. La capacidad de pago de sus obligaciones financieras es fuerte. Eventos previsibles no afectan esta capacidad en forma importante. El cliente presenta sólidos fundamentos financieros y competitivos y su capacidad de pago muestra resistencia a fluctuaciones cíclicas de la economía o de los mercados en que participa. Bajo escenarios económicos-financieros restrictivos, esa capacidad no variaría sensiblemente.
A4	Buena calidad crediticia. La capacidad de pago de sus obligaciones financieras es suficiente. Sin embargo, esta capacidad es ligeramente susceptible al cambio de circunstancias o condiciones económicas. El cliente presenta sólidos fundamentos financieros y competitivos y su capacidad de pago muestra resistencia a fluctuaciones cíclicas de la economía o de los mercados en que participa; sin embargo, podría presentar ligeras vulnerabilidades a condiciones restrictivas del entorno macroeconómico y sectorial. Esporádicamente y en forma justificada podría presentar morosidad mayor a 30 días, regularizadas dentro de los diez días siguientes.
A5	Cliente tiene una buena calidad crediticia. La capacidad de pago de sus obligaciones financieras es adecuada o suficiente, pero es susceptible al cambio de circunstancias o condiciones económicas adversas, podría eventualmente presentar morosidad mayor a treinta días, regularizadas antes de sesenta días. El cliente presenta fundamentos financieros y competitivos razonables, por lo que su capacidad de pago es poco vulnerable a fluctuaciones cíclicas de la economía o de los mercados en que participa, bajo condiciones adversas, podría presentar vulnerabilidades a condiciones restrictivas del entorno macroeconómico y sectorial.
A6	Cliente tiene una calidad crediticia suficiente. Su capacidad de pago podría deteriorarse ante condiciones económicas adversas. El cliente cuenta actualmente con cierta holgura en su capacidad para cumplir sus obligaciones financieras, pero esta es variable, podría presentar morosidad mayor a 30 días, regularizadas posterior 60 días y antes de 90 días. El cliente presenta fundamentos financieros y competitivos razonables, pero su capacidad de pago presenta vulnerabilidades a fluctuaciones cíclicas de la economía o de los mercados en que participa, bajo condiciones adversas, existen evidencias de debilidades.
B1	Cliente tiene una baja calidad crediticia. Su capacidad de pago es vulnerable, afectando su holgura para cumplir con sus obligaciones financieras. El cliente presenta fundamentos financieros y competitivos deficientes, por lo que ha presentado irregularidades en el cumplimiento de sus compromisos.
B2	Cliente tiene una baja calidad crediticia, presenta un empeoramiento en su capacidad de pago, generando dudas sobre la recuperación de sus obligaciones. El cliente presenta fundamentos financieros y competitivos deficientes, su capacidad para generar flujos de caja es insuficiente, lo que se traduce en cumplimientos insatisfactorios de sus compromisos. Clientes que han registrado algunos antecedentes de comportamiento negativo en los últimos 12 meses.
B3	Cliente tiene una muy baja calidad crediticia. Su capacidad de pago es débil y ha mostrado morosidades en sus pagos, pudiendo bajo este escenario, necesitar de una reestructuración financiera para cumplir sus obligaciones o, en caso de haberla tenido, ésta no se ha cumplido regularmente.
B4	Cliente tiene una mínima calidad crediticia. Presenta antecedentes de comportamiento negativo en los últimos 12 meses, los cuales, sin embargo, actualmente no superan los 90 días de impago, ni cumplen con algunas de las condiciones para ser considerado como cartera en Normalización.

Tabla N°3 Factores de provisión modelo individual

Categoría del Cliente	Probabilidad de Incumplimiento (%)	Pérdida dado el Incumplimiento (%)	Pérdida Esperada (%) (1)
A1	0,04	90,00	0,03600
A2	0,10	82,50	0,08250
A3	0,25	87,50	0,21875
A4	2,00	87,50	1,75000
A5	4,75	90,00	4,27500
A6	10,00	90,00	9,00000
B1	15,00	92,50	13,87500
B2	22,00	92,50	20,35000
B3	33,00	97,50	32,17500
B4	45,00	97,50	43,87500

(1) Este factor se aplica para cada cliente según su clasificación y se considera el total de la colocación neta de garantías cuando estas existen.

NOTA 3.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

i.2) Deterioro factoring internacional

La cartera de factoring internacional para los períodos 2019 y 2018, fue incorporada en el análisis grupal (Tabla 01) dado que no se encontró evidencia estadística para establecer un modelo separado, esto tanto en las estimaciones de PD, LGD y efecto macroeconómico (Forward Looking). En la medida que se cuente con más información que permita realizar un análisis más profundo de la cartera de factoring internacional, se procederá a elaborar un modelo propio para la cartera de factoring internacional.

i.3) Deterioro cartera renegociada

Cuando clientes o deudores presentan problemas de flujo se evalúan reestructuraciones de deuda, de manera obtener el pago, dichas negociaciones se realizan una vez agotadas las gestiones de cobro. Estas se evalúan caso a caso y deben ser visadas por el área de seguimiento y Gerente de Riesgo.

El deterioro para los clientes renegociados se determinará de acuerdo a las condiciones fijadas en cada plan de pago, es decir, se determinan uno a uno, considerando antecedentes comerciales, financieros y otros relevantes para estimar la posibilidad de recupero. En caso de no lograr acuerdo, el cliente y sus deudores son enviados a normalización.

Las operaciones renegociadas sujetas a evaluación grupal (Tabla 01 y Tabla 02) se incorporan a la evaluación individual (Tabla 03) hasta su vencimiento, asignando una clasificación en función de su comportamiento de pago, es decir, se mantienen en esta categoría hasta su extinción sin cambios en su clasificación.

i.4) Deterioro cartera en normalización

Los activos financieros con deterioro crediticio incluyen a los clientes/deudores y sus créditos para los cuales se considera remota su recuperación, pues muestran una deteriorada o nula capacidad de pago. Forman parte de esta cartera los clientes que han dejado de pagar a sus acreedores (en default) o con indicios evidentes de que dejarán de hacerlo, así como también aquellos para los cuales es necesaria una reestructuración forzosa de sus deudas, disminuyendo la obligación o postergando el pago del principal o los intereses y, además, cualquier cliente que presente un atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito.

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 están 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. Basado en el análisis individual de los clientes, el equipo de riesgo de crédito clasifica a los clientes en una escala de riesgo o rating basado en el rango de pérdida esperada, para luego aplicar las provisiones que se indican en la tabla a continuación:

Los factores de provisión se aplican sobre la exposición neta que presenta cada deudor a la fecha de reporte, es decir, colocaciones netas de garantías si las hubiera.

Tabla N°4 Factores de provisión cartera en Normalización

Escala de Riesgo	Rango de Pérdida Esperada (%)	Provisión (%)
C1	Hasta 3%	2
C2	Más de 3% hasta 20%	10
C3	Más de 20% hasta 30%	25
C4	Más de 30% hasta 50%	40
C5	Más de 50% hasta 80%	65
C6	Más de 80%	90

Para la cartera comercial el modelo considera tres tramos llamados Bucket, definidos por días de mora. Bucket 1: morosidad de hasta 30 días Bucket 2: morosidad de 31 a 89 días. Bucket 3: morosidad de 90 o más días, más renegociados y cartera en Normalización.

i.5) Política de castigo

Se podrán castigar financieramente aquellas colocaciones con antigüedad superior a 360 días y un porcentaje de deterioro al 100%, previa autorización del Directorio de la Compañía. Sin perjuicio de lo anterior en la medida que la Administración estime pertinente y basándose en hechos objetivos que no hay posibilidades reales de recuperación de la operación, se podrá castigar financieramente antes de los 360 días tomando en consideración algunos de los siguientes antecedentes:

- Plazo en mora
- Antecedentes comerciales del cliente y/o deudor
- Cantidad de demandas que presenta en el poder judicial el cliente y/o deudor
- Porcentaje de Provisión
- Visitas al cliente y/o deudor
- Capacidad de pago
- Otros antecedentes que ameriten ser analizados por el Directorio para cada caso.

El castigo tributario se realiza cuando se han agotado todas las instancias de cobro, judiciales y prejudiciales dando cumplimiento a la normativa vigente.

ii) Activos no financieros

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

En cada fecha de presentación de informes, se hace una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. La Sociedad realiza anualmente una revisión interna de los valores de los activos, la cual se utiliza como una fuente de información para evaluar cualquier indicio de deterioro. 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.

i) Pasivos financieros

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto en el caso de:

- a) Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos pasivos, incluyendo los derivados, se medirán con posterioridad al valor razonable.
- b) Los pasivos financieros que surjan por una transferencia de activos financieros que no cumplan con los requisitos para su baja en cuentas o que se contabilicen utilizando el enfoque de la implicación continuada.
- c) Contratos de garantía financiera.
- d) Compromisos de concesión de un préstamo a una tasa de interés inferior a la del mercado.
- e) Contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios a la cual se aplica la NIIF 3.

NOTA 3.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

La Sociedad para efecto de presentación, clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías:

i) Otros pasivos financieros corrientes

En este rubro se incluye la porción de corto plazo de las obligaciones financieras de la Sociedad, dentro de las cuales se encuentran créditos nacionales e internacionales. Todos se encuentran registrados a costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva.

ii) Otros pasivos financieros no corrientes

En este rubro se incluye la porción de largo plazo de las obligaciones financieras de la Sociedad, dentro de las cuales se encuentran créditos nacionales e internacionales. Todos se encuentran registrados a costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva.

iii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

En este rubro se incluyen las cuentas por pagar asociadas al negocio del factoring, tales como acreedores varios, excedentes por devolver, anticipos de clientes, entre otros. Estas obligaciones se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se presentan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

j) 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.

k) 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.

l) Capital social**i) 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.

m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuesto corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos corrientes son reconocidos en resultados y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados y en otros resultados integrales, dependiendo del origen de la diferencia temporal.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por recuperar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha del estado de situación financiera.

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 temporales 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.

Impuesto sobre la renta

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la Sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, usando tasas fiscales que por defecto le aplican a la fecha de reporte, tal como se indica a continuación:

Año	Parcialmente Integrado %
2018 y 2019	27,0

Como consecuencia los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

n) Reconocimiento de ingresos

- Los ingresos por operaciones de factoring y confirming 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.

- 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, crédito, prorroga 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 o crédito que se otorga, las comisiones y gastos operacionales son cobrados y descontados al cliente en la operación de factoring, confirming o crédito.

- Los ingresos por créditos se componen principalmente por los intereses devengados en los respectivos pagarés.

- Los ingresos por capitales preferentes corresponden a la prima por opción de resiliación, que paga según contrato, la cual se reconoce sobre la base devengada diaria desde la celebración del contrato de promesa de compraventa

- Los ingresos por finanzas corporativas son reconocidos por grado de avance en la medida en que es facturada la asesoría.

- Los ingresos por operaciones de leasing se componen principalmente de los intereses a tasa efectiva, reajustes sobre las operaciones, intereses moratorios y otros gastos atribuibles directamente a las operaciones, estos ingresos se reconocen en base devengada durante el plazo de cada contrato.

- Los ingresos por financiamiento de inventario corresponden a la diferencia entre la compra y la venta de inventarios, los cuales se reconocen sobre la base devengada diaria desde el momento en que se realiza la operación hasta su vencimiento.

o) Costos de ventas

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

NOTA 3.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

p) Ingresos financieros

Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. En esta agrupación tenemos solo Fondos Mutuos tipo 1.

q) Normas e interpretaciones

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas, interpretaciones y enmiendas, las cuales son efectivas para los períodos que inicien el 1 de enero de 2019 o fecha posterior.

Las normas, interpretaciones y enmiendas a las normas internacionales de información financiera que entraron en vigencia a la fecha de los estados financieros, su naturaleza e impactos se detallan a continuación:

Normas e Interpretaciones	Fecha de Aplicación Obligatoria
NIIF 16 Arrendamientos	1 de enero de 2019
CINIIF 23 Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	1 de enero de 2019

IFRS 16 "Arrendamientos"

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido NIIF 16 Arrendamientos. NIIF 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La NIIF 16 remplaza a la IAS 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina el actual modelo dual de contabilidad de arrendamiento operativo/financiero para arrendatarios. En su lugar, hay un único modelo de contabilidad en el balance, similar a la contabilidad actual de los arrendamientos financieros. La cuestión de si un contrato contiene o no un arrendamiento determina si el acuerdo se reconoce dentro o fuera de balance (como un contrato de servicios).

Al 01 de enero de 2019 la compañía ha adoptado dicha implementación, para lo cual la administración realizó un levantamiento de todos los contratos de arriendo que mantienen vigentes, en los cuales fuese el arrendatario y donde existiera un activo identificado.

La Sociedad llevó a cabo un proyecto de implementación para evaluar el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros. Dicha evaluación, requirió aplicar juicio profesional y realizar supuestos, los cuales se resumen a continuación:

- i) Análisis de los contratos de arrendamiento formalizados por la compañía, con el objetivo de identificar si éstos están dentro del alcance de la norma.
- ii) Análisis de los contratos de arrendamiento que pudieran acogerse a la exención de aplicación de esta Norma por corresponder a contratos con vencimiento inferior a 12 meses o que tienen activos subyacentes de bajo valor individual.
- iii) Estimación de los plazos de arrendamiento, en función del período no cancelable y de los períodos cubiertos por las opciones de renovación cuyo ejercicio sea potestad de y se considere razonablemente cierto.

La estimación de la tasa de descuento para calcular el valor presente de los pagos futuros del arrendamiento es igual a la tasa incremental de los préstamos del arrendatario, cuando la tasa de interés implícita en el arrendamiento no se puede determinar fácilmente. Para la transición, la Compañía ha utilizado la tasa de endeudamiento incremental a partir del 1 de enero de 2019, definida esta como la tasa de interés que tendría que pagar por pedir prestado en condiciones similares.

La Compañía ha determinado que aplicará el método de transición retrospectivo modificado, mediante el cual no se requiere la re-expresión de períodos comparativos. La Compañía presenta sus activos por Derecho de Uso en línea separada dentro del rubro de activos no corrientes. En cuanto al Pasivo por Arrendamiento, es presentado en línea separada dentro de los estados financieros en corriente y no corriente según corresponda, ya que el Pasivo por Arrendamiento posee monto, tasa y plazo, cumpliendo de esta manera las condiciones similares de pasivo financiero.

La Compañía ha aplicado esta norma al 01 de enero de 2019 y ha significado un monto inicial en activo y pasivo por M\$286.286.-

IFRIC 23 "Tratamiento de posiciones fiscales inciertas"

En junio de 2017, el IASB emitió la Interpretación CINIIF 23, la Interpretación aborda la contabilización de los impuestos sobre la renta cuando los tratamientos impositivos implican incertidumbre que afecta la aplicación de la IAS 12 Impuestos sobre la renta. No se aplica a los impuestos o gravámenes que están fuera del alcance de IAS 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con los intereses y las sanciones asociadas con tratamientos fiscales inciertos. La Interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad considera el tratamiento de posiciones fiscales inciertas por separado.
- Las suposiciones que una entidad hace sobre la evaluación de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades fiscales.
- Cómo una entidad determina la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las tasas impositivas.
- Cómo una entidad considera los cambios en los hechos y circunstancias.

La entidad debe determinar si debe considerar cada tratamiento de una posición fiscal incierta por separado o junto con uno o más tratamientos de posiciones fiscales inciertas. Se debe tomar el enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre.

Se aplicará esta Interpretación para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019. La Compañía determinó que no existe ningún impacto de dicha norma sobre los estados financieros por el periodo actual. Ver nota 24 de Contingencias y compromisos.

Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 3 Combinaciones de negocios - intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	1 de enero de 2019
IFRS 9 Instrumentos financieros - pagos con compensación negativa	1 de enero de 2019
IFRS 11 Acuerdos conjuntos - intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	1 de enero de 2019
IAS 12 Impuestos a las ganancias - consecuencias fiscales de pagos relacionados con instrumentos financieros clasificados como patrimonio	1 de enero de 2019
IAS 23 Costos sobre préstamos - costos de préstamos elegibles para ser capitalizados	1 de enero de 2019
IAS 28 Inversiones en asociadas - inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos	1 de enero de 2019
IAS 19 Beneficios a los empleados - Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019

IFRS 3 Combinaciones de Negocios - intereses previamente mantenidos en una operación conjunta

Las enmiendas aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de una entidad que es una operación conjunta, aplica los requerimientos para una combinación de negocios por etapas, incluyendo los intereses previamente mantenidos sobre los activos y pasivos de una operación conjunta presentada al valor razonable. Las enmiendas deben aplicarse a las combinaciones de negocios realizadas posteriormente al 1 enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

La enmienda es aplicable por primera vez en 2019, sin embargo, no tiene un impacto en los estados financieros de la entidad.

NOTA 3.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

IFRS 9 Instrumentos financieros – pagos con compensación negativa

Bajo IFRS 9 un instrumento de deuda se puede medir al costo amortizado o a valor razonable a través de otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean únicamente pagos de principal e intereses sobre el capital principal pendiente y el instrumento se lleva a cabo dentro del modelo de negocio para esa clasificación. Las enmiendas a la IFRS 9 pretenden aclarar que un activo financiero cumple el criterio de "solo pagos de principal más intereses" independientemente del evento o circunstancia que causa la terminación anticipada del contrato o de qué parte paga o recibe la compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las enmiendas a IFRS 9 deberán aplicarse cuando el prepago se aproxima a los montos no pagados de capital e intereses de tal forma que refleja el cambio en tasa de interés de referencia. Esto implica que los prepagos al valor razonable o por un monto que incluye el valor razonable del costo de un instrumento de cobertura asociado, normalmente satisfará el criterio solo pagos de principal más intereses sólo si otros elementos del cambio en el valor justo, como los efectos del riesgo de crédito o la liquidez, no son representativos.

La enmienda es aplicable por primera vez en 2019, sin embargo, no tiene un impacto en los estados financieros de la entidad.

IFRS 11 Acuerdos Conjuntos – intereses previamente mantenidos en una operación conjunta

La enmienda afecta a los acuerdos conjuntos sobre intereses previamente mantenidos en una operación conjunta. Una parte que participa, pero no tiene el control conjunto de una operación conjunta podría obtener control si la actividad de la operación conjunta constituye un negocio tal como lo define IFRS 3. Las enmiendas aclaran que los intereses previamente mantenidos en esa operación conjunta no se vuelven a medir al momento de la operación.

La enmienda es aplicable por primera vez en 2019, sin embargo, no tiene un impacto en los estados financieros de la entidad

IAS 12 Impuestos a las Ganancias – consecuencias fiscales de pagos relacionados con instrumentos financieros clasificados como patrimonio

Las enmiendas aclaran que el impuesto a las ganancias de los dividendos generados por instrumentos financieros clasificados como patrimonio está vinculadas más directamente a transacciones pasadas o eventos que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los accionistas. Por lo tanto, una entidad reconoce el impuesto a las ganancias a los dividendos en resultados, otro resultado integral o patrimonio según donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o eventos pasados.

La enmienda es aplicable por primera vez en 2019, sin embargo, no tiene un impacto en los estados financieros de la entidad.

IAS 23 Costo por Préstamos – costos de préstamos elegibles para ser capitalizados

Las enmiendas aclaran que una entidad trata como un préstamo general cualquier endeudamiento originalmente hecho para desarrollar un activo calificado cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para culminar ese activo para su uso o venta están completas.

La enmienda es aplicable por primera vez en 2019, sin embargo, no tiene un impacto en los estados financieros de la entidad

IAS 28 Inversiones en Asociadas – inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica a IFRS 9 Instrumentos Financieros para inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos para aquellas inversiones que no apliquen el método de la participación patrimonial pero que, en sustancia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto. Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado, descrito en la IFRS 9, se aplica a estos intereses a largo plazo.

La enmienda es aplicable por primera vez en 2019, sin embargo, no tiene un impacto en los estados financieros de la entidad.

IAS 19 Beneficios a los Empleados – Modificación, reducción o liquidación del plan

Las enmiendas a IAS 19 abordan la contabilización cuando se produce una modificación, reducción o liquidación del plan durante un período de reporte.

Las enmiendas especifican que cuando una modificación, reducción o liquidación de un plan se produce durante el período de reporte anual, la entidad debe:

- Determinar el costo actual de servicios por el resto del período posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando los supuestos actariales usados para medir nuevamente el pasivo (activo) por beneficios definidos, neto, reflejando los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento
- Determinar el interés neto por el resto del período después de la modificación, reducción o liquidación del plan utilizando: el pasivo (activo), neto por beneficios definidos que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para medir nuevamente el pasivo (activo) neto por beneficios definidos

La enmienda es aplicable por primera vez en 2019, sin embargo, no tiene un impacto en los estados financieros de la entidad.

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a las normas internacionales de información financiera, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no ha aplicado/ha aplicado estas normas en forma anticipada:

	Normas e Interpretaciones	Fecha de Aplicación Obligatoria
Marco Conceptual	Marco Conceptual (revisado)	1 de enero de 2020
NIIF 17	Contratos de Seguro	1 de enero de 2021

Marco conceptual (revisado)

El IASB emitió el Marco Conceptual (revisado) en marzo de 2018. Este incorpora algunos nuevos conceptos, provee definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

Los cambios al Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de NIIF cuando ninguna norma aplica a una transacción o evento particular. El Marco Conceptual revisado entra en vigencia para períodos que empiezan en o después de 1 de enero de 2020.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que tendrá la aplicación de esta modificación al Marco Conceptual.

NIIF 17 "Contratos de Seguro"

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17 Contratos de Seguros, un nuevo estándar de contabilidad integral para contratos de seguros que cubre el reconocimiento, la medición, presentación y revelación. Una vez entrada en vigencia sustituirá a la NIIF 4 Contratos de Seguro emitida en 2005. La nueva norma aplica a todos los tipos de contratos de seguro, independientemente del tipo de entidad que los emiten.

La NIIF 17 es efectiva para períodos que empiezan en o después de 1 de enero de 2021, con cifras comparativas requeridas, se permite la aplicación, siempre que la entidad también aplique NIIF 9 e NIIF 15.

La Compañía no está sujeta a la aplicación de NIIF 17.

NOTA 3.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 3	Definición de un negocio 1 de enero de 2020
IAS 1 e IAS 8	Definición de material 1 de enero de 2020
IFRS 9, IAS 9 e IFRS 7	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia 1 de enero de 2020
IFRS 10 e IAS 28	Estados Financieros Consolidados – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto Por determinar

IFRS 3 Combinaciones de Negocios - Definición de un negocio

El IASB emitió enmiendas en cuanto a la definición de un negocio en IFRS 3 Combinaciones de Negocios, para ayudar a las entidades a determinar si un conjunto adquirido de actividades y activos es un negocio o no. El IASB aclara cuáles son los requisitos mínimos para definir un negocio, elimina la evaluación respecto a si los participantes del mercado son capaces de reemplazar cualquier elemento faltante, incluye orientación para ayudar a las entidades a evaluar si un proceso adquirido es sustantivo, reduce las definiciones de un negocio y productos e introduce una prueba de concentración de valor razonable opcional.

Las enmiendas se tienen que aplicar a las combinaciones de negocios o adquisiciones de activos que ocurrían o después del comienzo del primer período anual de presentación de reporte que comience en o después del 1 de enero de 2020. En consecuencia, las entidades no tienen que revisar aquellas transacciones ocurridas en períodos anteriores. La aplicación anticipada está permitida y debe ser revelada.

Dado que las enmiendas se aplican prospectivamente a transacciones u otros eventos que ocurrían o después de la fecha de la primera aplicación, la mayoría de las entidades probablemente no se verán afectadas por estas enmiendas en la transición. Sin embargo, aquellas entidades que consideran la adquisición de un conjunto de actividades y activos después de aplicar las enmiendas, deben, en primer lugar, actualizar sus políticas contables de manera oportuna.

Las enmiendas también podrían ser relevantes en otras áreas de IFRS (por ejemplo, pueden ser relevantes cuando una controladora pierde el control de una subsidiaria y ha adoptado anticipadamente la venta o contribución de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto) (Enmiendas a la IFRS 10 e IAS 28).

La entidad está evaluando el posible impacto de la enmienda en los estados financieros una vez entre en vigencia.

IAS 1 Presentación de Estados Financieros e IAS 8 Políticas Contables, Cambios en la Estimaciones Contables y Errores - Definición de material

En octubre de 2018, el IASB emitió enmiendas a IAS 1 Presentación de Estados Financieros e IAS 8 Contabilidad Políticas, cambios en las estimaciones contables y errores, para alinear la definición de "material" en todas las normas y para aclarar ciertos aspectos de la definición. La nueva definición establece que, la información es material si omitirla, declararla erróneamente o esconderla razonablemente podría esperarse que influya en las decisiones que los usuarios primarios de

los estados financieros de propósito general toman con base en esos estados financieros, los cuales proporcionan información financiera acerca de una entidad específica que reporta.

Las enmiendas deben ser aplicadas prospectivamente. La aplicación anticipada está permitida y debe ser revelada.

Aunque no se espera que las enmiendas a la definición de material tengan un impacto significativo en los estados financieros de una entidad, la introducción del término "esconder" en la definición podría impactar la forma en que se hacen los juicios de materialidad en la práctica, elevando la importancia de cómo se comunica y organiza la información en los estados financieros.

La entidad está evaluando el posible impacto de la enmienda en los estados financieros una vez entre en vigencia.

IFRS 9, IAS 9 e IFRS 7 Reforma de la Tasa de Interés de Referencia

En septiembre de 2019, el IASB emitió enmiendas a las normas IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7, que concluye la primera fase de su trabajo para responder a los efectos de la reforma de las tasas de oferta interbancarias (IBOR, por sus siglas en inglés) en la información financiera. Las enmiendas proporcionan excepciones temporales que permiten que la contabilidad de coberturas continúe durante el período de incertidumbre, previo al reemplazo de las tasas de interés de referencia existentes por tasas alternativas de interés casi libres de riesgo.

Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente. Sin embargo, cualquier relación de cobertura que haya sido previamente descontinuada, no puede ser reintegrada con la aplicación de estas enmiendas, ni se puede designar una relación de cobertura usando el beneficio de razonamiento en retrospectiva. La aplicación anticipada es permitida y debe ser revelada.

La entidad está evaluando el posible impacto de la enmienda en los estados financieros una vez entre en vigencia.

IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos – venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas enmiendas está por determinar debido a que el IASB está a la espera de los resultados de su proyecto de investigación sobre la contabilización según el método de participación patrimonial. Estas enmiendas deben ser aplicadas en forma retrospectiva y se permite la adopción anticipada, lo cual debe ser revelado.

La entidad está evaluando el posible impacto de la enmienda en los estados financieros una vez entre en vigencia.

NOTA 4.

DETERMINACIÓN VALORES RAZONABLES

Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, estos niveles son los siguientes:

- **Nivel 1:** precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- **Nivel 2:** datos de entrada diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- **Nivel 3:** datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

a) 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

Activos Financieros	31.12.2019		31.12.2018	
	Valor Libro	Valor Razonable Estimado	Valor Libro	Valor Razonable Estimado
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	4.182.875	4.182.875	879.465	879.465
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	177.498.495	182.934.308	147.241.346	147.241.346
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	353.808	353.808	121.622	121.622
Total	182.035.178	187.470.991	148.242.433	148.242.433

Pasivos Financieros	31.12.2019		31.12.2018	
	Valor Libro	Valor Razonable Estimado	Valor Libro	Valor Razonable Estimado
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	156.059.802	156.059.802	134.548.281	134.548.281
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.069.727	2.069.727	1.007.226	1.007.226
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.415.227	9.415.227	-	-
Total	167.544.756	167.544.756	135.555.507	135.555.507

Los valores razonables presentados con anterioridad se encuentran en el nivel 3 exceptuando por el: Efectivo y equivalentes de efectivo.

NOTA 5.

CAMBIOS CONTABLES

La Sociedad ha aplicado NIIF 9 a contar del 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial) y ha optado por no re-expresar información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición (incluyendo deterioro). Las diferencias en los valores libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de NIIF 9 se reconoció en resultados retenidos al 1 de enero de 2018.

Adicionalmente, la Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones en sus notas a los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2018, en orden a mejorar las revelaciones requeridas por la normativa. Estas reclasificaciones no afectan el patrimonio ni el resultado neto bajo NIIF informados previamente. La mencionada reclasificación modificó los saldos previamente reportados del año 2018 lo cual se detalla en el siguiente cuadro resumen:

Nota	Sub- Rubro	31-12-2018 Saldo Auditado M\$	Saldo Reclasificado	31-12-2018 Saldo Final M\$
Nota 8 f) Estratificación de cartera.	Cartera bruta repartida	161.159	673.359	834.518
	Cartera bruta no repartida	148.492.102	(673.359)	147.818.743
	Total variación	148.653.261	-	148.653.261
Nota 13 Flujo Pasivos.	Intereses devengados no pagados	773.237	2.688.524	3.461.761
	Reajustes y diferencia de cambio del periodo	-	5.684.422	5.684.422
Estado de flujo de Efectivo.	Créditos pagados	(166.184.462)	(8.372.946)	(174.557.408)
	Total variación	-	(165.411.225)	-
Estado de flujo de Efectivo.	Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	239.449.312	8.372.946	247.822.258
	Pago de préstamos	(163.184.462)	(8.372.946)	(171.557.408)
	Total variación	76.264.850	-	76.264.850

NOTA 6.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Un segmento operativo es definido en la NIIF 8 "Segmentos operativos", como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada y que es evaluada regularmente por la alta Administración de la Sociedad, para la toma de decisiones, asignación de recursos y la evaluación de los resultados. Dicha Norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los Estados Financieros de la Sociedad, también requiere revelaciones sobre los productos y servicios, áreas geográficas, principales clientes, entre otros aspectos relevantes.

La Sociedad opera con un segmento único de negocio, el cual a su vez incorpora dentro de sí mismo un grupo de segmentos diferenciados por las características propias de cada negocio en donde se encuentran las inversiones, de acuerdo a NIIF 8, la Sociedad debe revelar información sobre los resultados del segmento operativo, en base a la información que la alta Administración utiliza internamente. Respecto de información sobre áreas geográficas Penta Financiero S.A. posee 14 sucursales a lo largo del país, sin embargo, no se considera una división por zonas geográficas

debido a que la Gerencia General y el Directorio evalúan el desempeño de las operaciones en su conjunto.

La Sociedad opera en el mercado principalmente con seis productos o líneas de negocios definidos:

- Factoring
- Confirming
- Financiamiento de Inventario
- Leasing
- Capital Preferente
- Créditos

Información sobre los montos de activos y provisiones por riesgo de crédito de cada uno de los activos mencionadas se encuentran descritos en la nota 8 a los estados financieros.

NOTA 6.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (continuación)

Resultado del Ejercicio: diciembre 2019

	01.01.2019 31.12.2019											
	Factoring		Créditos		Capital Preferente		Leasing		Financiamiento de Inventario		Otros *	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Ingreso de actividades ordinarias	10.652.335	2.218.748	4.523.520	893.366	629.358	610.349	4.205	19.531.881				
Costo de ventas	(3.297.126)	(901.235)	(1.629.470)	(289.062)	(245.715)	(144.284)	-	(6.506.892)				
Provisión por riesgo de crédito	(396.958)	(152.832)	(2.333)	(4.369)	24.696	959	(12.828)	(543.665)				
Ganancia bruta	6.958.251	1.164.681	2.891.717	599.935	408.339	467.024	(8.623)	12.481.324				
Gastos de administración	(4.353.871)	(735.557)	(685.003)	(428.794)	(139.733)	(281.370)	(159.075)	(6.783.403)				
Otros ingresos	2.819	770	1.393	247	210	123	-	5.562				
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	20.482	20.482				
Costos Financieros	-	-	-	-	-	-	(4.688)	(4.688)				
Participación en Sociedades por método de participación	-	-	-	-	-	-	963.824	963.824				
Resultados por unidades de reajuste	18.343	5.014	9.066	1.608	1.367	803	-	36.201				
Diferencias de cambio	(60.380)	(16.504)	(29.841)	(5.294)	(4.500)	(2.642)	-	(119.161)				
Ganancias antes de impuestos	2.565.162	418.404	2.187.332	167.702	265.683	183.938	811.920	6.600.141				
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	-	(1.302.013)	(1.302.013)			
Ganancias procedentes de operaciones continuadas	2.565.162	418.404	2.187.332	167.702	265.683	183.938	(490.093)	5.298.128				

(*) El concepto Otros contiene operaciones provenientes del producto Finanzas Corporativas, y otras partidas no identificadas directamente con un producto en específico que se diversifican en los distintos segmentos.

NOTA 6.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (continuación)

Resultado del Ejercicio: diciembre 2018

	01.01.2018 31.12.2018												
	Factoring		Créditos		Capital Preferente		Leasing		Confirming		Financiamiento de Inventario	Otros *	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Ingreso de actividades ordinarias	9.421.202	1.787.637	2.467.924	584.313	393.076	716.511	412.274	15.782.937					
Costo de ventas	(2.503.868)	(602.224)	(777.844)	(115.581)	(154.465)	(221.840)	(649)	(4.376.471)					
Provisión por riesgo de crédito	(612.661)	(244.044)	(5.333)	(1.823)	(27.318)	(26.386)	2.348	(915.217)					
Ganancia bruta	6.304.673	941.369	1.684.747	466.909	211.293	468.285	413.973	10.491.249					
Gastos de administración	(4.105.606)	(695.540)	(600.652)	(401.476)	(126.649)	(294.276)	(269.110)	(6.493.309)					
Otros ingresos	1.837	449	580	116	115	165	13.113	16.375					
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-	5.941	5.941				
Costos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Participación en Sociedades por método de participación	-	-	-	-	-	-	-	1.140.334	1.140.334				
Resultados por unidades de reajuste	6.684	1.633	2.110	421	419	602	(3.627)	8.242					
Diferencias de cambio	(3.930)	(903)	(1.167)	-	(231)	(333)	-	(6.564)					
Ganancias antes de impuestos	2.203.658	247.008	1.085.618	65.970	84.947	174.443	1.300.624	5.162.268					
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	-	(1.001.951)	(1.001.951)				
Ganancias procedentes de operaciones continuadas	2.203.658	247.008	1.085.618	65.970	84.947	174.443	298.673	4.160.317					

(*) El concepto Otros contiene operaciones provenientes del producto Finanzas Corporativas, y otras partidas no identificadas directamente con un producto en específico que se diversifican en los distintos segmentos.

	31-12-2019												
	Factoring		Crédito		Capitales Preferentes		Leasing		Confirming		Financiamiento de Inventario	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Activos													
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	90.085.901	24.760.441	44.695.969	8.498.321	6.698.107	2.434.450	325.306	177.498.495					
Impuestos corrientes y diferidos	-	-	-	-	-	-	-	2.925.510	2.925.510				
Otros Activos	-	-	-	-	-	-	-	19.756.915	19.756.915				
Activo	90.085.901	24.760.441	44.695.969	8.498.321	6.698.107	2.434.450	23.007.731	200.180.920					
Pasivos													
Otros pasivos financieros	79.077.512	21.615.021	39.080.825	6.932.795	5.893.164	3.460.485	-	156.059.802					
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-	-	-	-	1.874.824	1.874.824				
Otros Pasivos	-	-	-	-	-	-	-	12.558.409	12.636.692				
Pasivo	79.077.512	21.615.021	39.080.825	6.932.795	5.893.164	3.460.485	14.433.233	170.493.035					

	31-12-2018											
Factoring		Crédito		Capitales Preferentes		Leasing		Confirming		Financiamiento de Inventario	Otros	Total
M\$												

<tbl_r cells="7" ix="2" maxcspan="2" maxr

NOTA 7.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
Saldo en cuenta corriente (pesos chilenos)	640.530	499.539
Saldo en cuenta corriente (dólares)	2.542.238	379.926
Cuotas de fondos mutuos nacionales	1.000.107	-
Sub total disponible	4.182.875	879.465
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	4.182.875	879.465

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Al 31 de diciembre 2019 y 2018, el detalle del rubro es el siguiente:

Productos	diciembre 2019			diciembre 2019		
	Corrientes		Deudores Comerciales Neto	No Corrientes		Deudores Comerciales Neto
	Deudores Comerciales	Provisión		Deudores Comerciales	Provisión	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Factoring	89.622.633	(803.678)	88.819.955	1.277.980	(11.034)	1.266.946
Crédito	21.626.352	(395.785)	21.230.567	4.116.358	(586.484)	3.529.874
Capitales Preferentes	33.112.207	(8.551)	33.103.656	11.594.567	(2.254)	11.592.313
Leasing	929.383	(1.524)	927.859	7.578.223	(7.761)	7.570.462
Confirming	6.707.375	(9.268)	6.698.107	-	-	-
Financiamiento de Inventario	2.441.571	(7.121)	2.434.450	-	-	-
Otras cuentas y documentos por cobrar	311.979	(8.323)	303.656	-	-	-
Deudores varios	21.650	-	21.650	-	-	-
Total	154.773.150	(1.234.250)	153.538.900	24.567.128	(607.533)	23.959.595

Productos	diciembre 2018			diciembre 2018		
	Corrientes		Deudores Comerciales Neto	No Corrientes		Deudores Comerciales Neto
	Deudores Comerciales	Provisión		Deudores Comerciales	Provisión	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Factoring	78.004.537	(796.208)	77.208.329	1.983.565	(20.196)	1.963.369
Créditos	17.276.192	(495.034)	16.781.158	1.869.907	(570.179)	1.299.728
Capitales Preferentes	19.665.771	(5.800)	19.659.971	11.041.417	(2.672)	11.038.745
Leasing	685.221	(1.216)	684.005	4.518.781	(3.700)	4.515.081
Confirming	7.348.004	(33.964)	7.314.040	-	-	-
Financiamiento de Inventario	6.259.866	(25.775)	6.234.091	-	-	-
Otras cuentas y documentos por cobrar	312.703	(5.020)	307.683	-	-	-
Deudores varios	235.146	-	235.146	-	-	-
Total	129.787.440	(1.363.017)	128.424.423	19.413.670	(596.747)	18.816.923

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

b) El detalle de las colocaciones por producto al 31 diciembre 2019 y 2018 es el siguiente:

Diciembre 2019

Producto	Cartera Normal		Cartera Normalización		Total Cartera Bruta	Total Provisión
	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Bruta (1)	Provisión		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Factoring	90.415.215	(414.753)	485.398	(399.959)	90.900.613	(814.712)
Crédito	24.184.074	(210.429)	1.558.636	(771.840)	25.742.710	(982.269)
Capitales Preferentes	44.706.774	(10.805)	-	-	44.706.774	(10.805)
Leasing	8.507.606	(9.285)	-	-	8.507.606	(9.285)
Confirming	6.707.375	(9.268)	-	-	6.707.375	(9.268)
Financiamiento de Inventario	2.441.571	(7.121)	-	-	2.441.571	(7.121)
Total general	176.962.615	(661.661)	2.044.034	(1.171.799)	179.006.649	(1.833.460)

(1) Dentro de la cartera en normalización se encuentran los créditos que están clasificados bajo los siguientes criterios: a) Clientes en Seguimiento, b) Clientes en Cobranza judicial y c) Clientes reorganizados.

Diciembre 2018

Producto	Cartera Normal		Cartera Normalización		Total Cartera Bruta	Total Provisión
	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Bruta (1)	Provisión		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Factoring	79.054.465	(345.674)	933.637	(470.730)	79.988.102	(816.404)
Crédito	18.041.036	(140.735)	1.105.063	(924.478)	19.146.099	(1.065.213)
Capitales Preferentes	30.707.188	(8.472)	-	-	30.707.188	(8.472)
Leasing	5.204.002	(4.916)	-	-	5.204.002	(4.916)
Confirming	7.348.004	(33.964)	-	-	7.348.004	(33.964)
Financiamiento de Inventario	6.259.866	(25.775)	-	-	6.259.866	(25.775)
Total general	146.614.561	(559.536)	2.038.700	(1.395.208)	148.653.261	(1.954.744)

(1) Dentro de la cartera en normalización se encuentran los créditos que están clasificados bajo los siguientes criterios: a) Clientes en Seguimiento, b) Clientes en Cobranza judicial y c) Clientes reorganizados.

c) El detalle de otras cuentas, documentos por cobrar y deudores varios, al 31 de diciembre 2019 y 2018 es el siguiente:

	diciembre 2019	diciembre 2018
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar clientes (*)	293.701	165.434
Otros	9.955	142.249
Total otras cuentas y doc. por cobrar	303.656	307.683
Deudores Varios	21.650	235.146
Total	325.306	542.829

(*) 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.

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

d) Conciliación Leasing al 31 de diciembre 2019 y 2018

Años Remanente contratos Leasing	Valor del Contrato dic-2019						Valor de Costo	Valor sin Garantía
	Inversión Bruta	Intereses por Recibir	Valor Presente	Deterioro	Valor Final del Contrato	M\$		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta un año	1.057.213	(127.830)	929.383	(1.524)	927.859	3.522.581	-	
Entre uno y cinco años	8.620.552	(1.042.329)	7.578.223	(7.761)	7.570.462	9.785.646	-	
Mas de cinco años	-	-	-	-	-	-	-	
Total	9.677.765	(1.170.159)	8.507.606	(9.285)	8.498.321	13.308.227	-	

Inversión Bruta Suma total de cuotas leasing

Intereses por recibir Intereses a reconocer en períodos posteriores

Valor presente Valor total de cuotas descontado a la tasa de origen.

Deterioro Deterioro aplicado a los contratos según los modelos de riesgo

Valor final del Contrato Sumatoria de cuotas a término descontado el deterioro

Valor de Costo Valor de compra del bien

Años Remanente contratos Leasing	Valor del Contrato dic-2018						Valor de Costo	Valor sin Garantía
	Inversión Bruta	Intereses por Recibir	Valor Presente	Deterioro	Valor Final del Contrato	M\$		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta un año	765.496	(80.275)	685.221	(1.216)	684.005	891.372	-	
Entre uno y cinco años	5.056.004	(537.223)	4.518.781	(3.700)	4.515.081	5.965.335	-	
Mas de cinco años	-	-	-	-	-	-	-	
Total	5.821.500	(617.498)	5.204.002	(4.916)	5.199.086	6.856.707	-	

d.1) Ingresos financieros no devengados. El detalle de los ingresos financieros no devengados aparece en la columna "Intereses por Recibir" del cuadro que se adjunta.

d.2) Cuotas contingentes reconocidas en los ingresos del ejercicio. A la fecha No se han reconocido cuotas contingentes en los ingresos del ejercicio.

d.3) Importe de valores residuales no garantizados reconocidos a favor del arrendador. El detalle de los importes no garantizados aparece en la columna "Valor sin garantía".

d.4) Descripción general de acuerdos de arrendamiento significativos concluidos por el arrendador. Durante el presente ejercicio no han concluido contratos de leasing.

d.5) Las correcciones de valor acumuladas que cubran insolvencias relativas a los pagos mínimos por el arrendamiento pendiente de cobro. Las provisiones registradas están de acuerdo a la norma y se encuentran detalladas en la nota 3 de Políticas Contables, letra h) i.1) Deterioro cartera normal.

d.6) Descripción de general de los contratos leasing con clientes más significativos:

Clients	Plazos	Fecha de Inicio	Bien en Leasing Financiado
Leasing Tandem S.A.	5 años	Agosto 2019	Buses para transporte de personal de sus clientes.
Inversiones Trektrading Ltda.	3 años y 6 meses	Septiembre 2019	Camiones para servir contratos de arriendo a sus clientes.
Villegas Hermanos Ltda.	4 años y 1 mes	Enero 2018	Buses para servir contratos de transporte de personal de sus clientes.
Vehículos de Renta Limitada	1 año y meses	Agosto 2019	Automóviles, Cliente se dedica al Arriendo de Vehículos sin conductor
Sociedad de Inversiones Las Vegas Limitada	De 1 año y 7 meses a 3 años 2 meses	Noviembre 2019	Automóviles, Cliente se dedica al Arriendo de Vehículos sin conductor

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

e) Estratificación de la cartera

Al 31 de diciembre 2019 y 2018 los valores incluidos por concepto de cuotas morosas corresponden al saldo insoluto de la deuda presentados en el último tramo de mora que tenga cada contrato, los cuales se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2019

Producto/Tramo	Cartera Bruta						Cartera Bruta Total	Provisión Total		
	Al Día	Mora 1-30	Mora 31-60	Mora 61-90	Mora 91-180	Mora Mayor 180				
Factoring	88.769.509	1.478.265	103.950	63.491	1.000	484.398	90.900.613	(814.712)		
Crédito	25.518.481	49.694	2.575	-	14.977	156.983	25.742.710	(982.269)		
Capitales Preferentes	44.706.774	-	-	-	-	-	44.706.774	(10.805)		
Leasing	8.120.707	25.261	361.638	-	-	-	8.507.606	(9.285)		
Confirming	6.618.355	89.020	-	-	-	-	6.707.375	(9.268)		
Financiamiento de Inventario	2.293.257	148.314	-	-	-	-	2.441.571	(7.121)		
Total	176.027.083	1.790.554	468.163	63.491	15.977	641.381	179.006.649	(1.833.460)		
Número Clientes por tramo (*)	513	121	26	6	3	16	625	-		

(*) El número de clientes en cartera bruta total es inferior al que se informa por tramos desde al día el tramo de mayor mora por mora, porque que existen clientes que registran más de un producto y también se pueden repetir en alguno de los tramos de mora de acuerdo al estado de sus pagos.

31 de diciembre 2018

Producto/Tramo	Cartera Bruta						Cartera Bruta Total	Provisión Total		
	Al Dia	Mora 1-30	Mora 31-60	Mora 61-90	Mora 91-180	Mora Mayor 180				
Factoring	76.995.842	1.952.880	134.411	20.114	370.013	514.842	79.988.102	(816.404)		
Crédito	18.398.841	330.675	-	-	23.877	392.706	19.146.099	(1.065.213)		
Capitales Preferentes	30.707.188	-	-	-	-	-	30.707.188	(8.472)		
Leasing	3.659.151	1.474.600	49.076	-	21.175	-	5.204.002	(4.916)		
Confirming	7.348.004	-	-	-	-	-	7.348.004	(33.964)		
Financiamiento de Inventario	5.936.745	80.039	-	-	144.510	98.572	6.259.866	(25.775)		
Total	143.045.771	3.838.194	183.487	20.114	559.575	1.006.120	148.653.261	(1.954.744)		
Número Clientes por tramo (*)	614	118	20	6	14	17	789	-		

(*) El número de clientes en cartera bruta total es inferior al que se informa por tramos desde al día el tramo de mayor mora por mora, porque que existen clientes que registran más de un producto y también se pueden repetir en alguno de los tramos de mora de acuerdo al estado de sus pagos.

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

f) Estratificación de la cartera repactada y no repactada total y por los principales productos para el periodo terminado al 31 diciembre 2019 y 2018.

Tramos de Morosidad	Estratificación de la Cartera 2019 General			
	Nº Clientes Cartera no Repactada	Cartera Bruta No Repactada	Nº Clientes Cartera Repactada	Cartera Bruta Repactada (1)
	M\$		M\$	
al día	507	174.632.212	6	1.394.871
Mora 1-30	120	1.778.919	1	11.635
Mora 31-60	25	465.588	1	2.575
Mora 61-90	6	63.491	-	-
Mora 91-120	-	-	1	5.630
Mora 121-150	-	-	-	-
Mora 151-180	1	1.000	1	9.347
Mora 181-210	-	-	-	-
Mora 211-250	2	5.574	-	-
Mora >250	10	577.159	4	58.648
Total	177.523.943	1.482.706		

Tramos de Morosidad	Estratificación de la Cartera 2018 General			
	Nº Clientes Cartera no Repactada	Cartera no Repactada Bruta	Nº Clientes Cartera Repactada	Cartera Bruta Repactada (1)
	M\$		M\$	
al día	617	142.677.181	6	368.590
Mora 1-30	115	3.507.519	1	330.675
Mora 31-60	17	183.487	-	-
Mora 61-90	3	20.114	-	-
Mora 91-120	6	382.967	-	-
Mora 121-150	1	70.445	2	10.086
Mora 151-180	3	82.286	1	13.791
Mora 181-210	2	132.116	-	-
Mora 211-250	5	198.262	1	1.864
Mora >250	7	564.366	6	109.512
Total	147.818.743	834.518		

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

f) 1. Factoring

Tramos de Morosidad	Estratificación de la Cartera 2019 Factoring			
	Nº Clientes Cartera no Repactada	Cartera Bruta No Repactada	Nº Clientes Cartera Repactada	Cartera Bruta Repactada
	M\$		M\$	
al día	391	88.769.509	-	-
Mora 1-30	110	1.478.265	-	-
Mora 31-60	21	103.950	-	-
Mora 61-90	6	63.491	-	-
Mora 91-120	-	-	-	-
Mora 121-150	-	-	-	-
Mora 151-180	1	1.000	-	-
Mora 181-210	-	-	-	-
Mora 211-250	2	5.574	-	-
Mora >250	9	478.824	-	-
Total	90.900.613	-		

Tramos de Morosidad	Estratificación de la Cartera 2018 Factoring			
	Nº Clientes Cartera no Repactada	Cartera Bruta No Repactada	Nº Clientes Cartera Repactada	Cartera Bruta Repactada
	M\$		M\$	
al día	467	76.995.842	-	-
Mora 1-30	111	1.952.880	-	-
Mora 31-60	16	134.411	-	-
Mora 61-90	3	20.114	-	-
Mora 91-120	4	342.671	-	-
Mora 121-150	-	-	-	-
Mora 151-180	2	27.342	-	-
Mora 181-210	-	-	-	-
Mora 211-250	4	144.296	-	-
Mora >250	6	370.546	-	-
Total	79.988.102	-		

	Número de Clientes	Monto Cartera M\$
	Documentos por cobrar protestados	3
Documentos por cobrar en cobranza judicial	13	652.191

	Número de Clientes	Monto Cartera M\$
	Documentos por cobrar protestados	5
Documentos por cobrar en cobranza judicial	18	1.272.086

	Número de Clientes	Monto Cartera M\$
	Documentos por cobrar protestados	3
Documentos por cobrar en cobranza judicial	7	481.001

Provisiones y Castigos (comparativos)			
Provisión		Cartera no Repactada	
Cartera no Repactada	Cartera Repactada	Castigos del Período (*)	Recuperos de Período
M\$	M\$	M\$	M\$
1.147.798	685.662	(727.177)	36.877

Provisiones y Castigos (comparativos)			
Provisión		Cartera no Repactada	
Cartera no Repactada	Cartera Repactada	Castigos del Período (*)	Recuperos de Período
M\$	M\$	M\$	M\$
1.258.352	696.392	(655.819)	28.046

Provisiones y Castigos (comparativos)			
Provisión		Cartera no Repactada	
Cartera no Repactada	Cartera Repactada	Castigos del Período (*)	Recuperos de Período
M\$	M\$	M\$	M\$
814.712	-	(442.089)	12.357
816.404	-	(426.738)	21.771

(1) La cartera repactada incluye los clientes que han sido reestructurados y los mismos forman parte de la cartera normal y cartera en normalización. En el mes de agosto del año 2019, la compañía incorporó en este tramo un cliente por un saldo de M\$ 703.531. El cual fue sujeto a un proceso de reorganización Judicial.

(*) Corresponde al saldo total de los documentos castigados el cual incluye el saldo provisionado y el saldo que impactó a resultados. Ver Nota g.)

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

f) 2. Créditos

Estratificación de la Cartera 2019 Crédito				
Tramos de Morosidad	Nº Clientes Cartera no Repactada	Cartera Bruta No Repactada	Nº Clientes Cartera Repactada	Cartera Bruta Repactada
		M\$		M\$
al día	31	24.123.610	6	1.394.871
Mora 1-30	1	38.059	1	11.635
Mora 31-60	-	-	1	2.575
Mora 61-90	-	-	-	-
Mora 91-120	-	-	1	5.630
Mora 121-150	-	-	-	-
Mora 151-180	-	-	1	9.347
Mora 181-210	-	-	-	-
Mora 211-250	-	-	-	-
Mora >250	1	98.335	4	58.648
Total		24.260.004		1.482.706

Estratificación de la Cartera 2018 Crédito					
Tramos de Morosidad	Nº Clientes Cartera no Repactada	Cartera no Repactada Bruta	Nº Clientes Cartera Repactada	Cartera Bruta Repactada	
		M\$		M\$	
al día	23	18.030.251	6	368.590	
Mora 1-30	-	-	1	330.675	
Mora 31-60	-	-	-	-	
Mora 61-90	-	-	-	-	
Mora 91-120	-	-	-	-	
Mora 121-150	-	-	2	10.086	
Mora 151-180	-	-	1	13.791	
Mora 181-210	1	88.204	-	-	
Mora 211-250	-	-	1	1.864	
Mora >250	2	193.126	6	109.518	
Total		18.311.581		834.518	

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

f) 3. Capital Preferente

Tramos de Morosidad	Estratificación de la Cartera 2019 Capital Preferent				Estratificación de la Cartera diciembre 2018 Capital Preferente				
	Nº Clientes Cartera no Repactada	Cartera Bruta No Repactada	Nº Clientes Cartera Repactada	Cartera Bruta Repactada	Tramos de Morosidad	Nº Clientes Cartera no Repactada	Cartera no Repactada Bruta	Nº Clientes Cartera Repactada	Cartera Bruta Repactada
	M\$		M\$			M\$		M\$	
al día	29	44.706.774	-	-	al día	20	30.707.188	-	-
Mora 1-30	-	-	-	-	Mora 1-30	-	-	-	-
Mora 31-60	-	-	-	-	Mora 31-60	-	-	-	-
Mora 61-90	-	-	-	-	Mora 61-90	-	-	-	-
Mora 91-120	-	-	-	-	Mora 91-120	-	-	-	-
Mora 121-150	-	-	-	-	Mora 121-150	-	-	-	-
Mora 151-180	-	-	-	-	Mora 151-180	-	-	-	-
Mora 181-210	-	-	-	-	Mora 181-210	-	-	-	-
Mora 211-250	-	-	-	-	Mora 211-250	-	-	-	-
Mora >250	-	-	-	-	Mora >250	-	-	-	-
Total	44.706.774		Total	30.707.188		-	-	-	-

	Número de Clientes	Monto Cartera M\$		Número de Clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	-	-	Documentos por cobrar protestados	-	
Documentos por cobrar en cobranza judicial	6	171.190	Documentos por cobrar en cobranza judicial	9	397.895

	Número de Clientes	Monto Cartera M\$		Número de Clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	-	-	Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	-	-	Documentos por cobrar en cobranza judicial	-	-

Provisiones y Castigos (comparativos)				
Provisión				
Cartera no Repactada	Cartera Repactada	Castigos del Período (*)	Recuperos del Período	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
296.607	685.662	(259.965)	24.521	10.000

Provisiones y Castigos (comparativos)			
Provisión			
Cartera no Repactada	Cartera Repactada	Castigos del Período (*)	Recuperos del Período
M\$	M\$	M\$	M\$
368.821	696.392	(190.275)	6.275

Provisiones y Castigos (comparativos)				Provisiones y Castigos (comparativos)			
Provisión		Provisión		Cartera no Repactada		Cartera Repactada	
Cartera no Repactada	Cartera Repactada	Castigos del Período (*)	Recuperos de Período				
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
10.805	-	-	-	8.472	-	-	-

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

g) Movimiento de provisión por deudores incobrables

Detalle	31.12.2019						
	Factoring	Crédito	Capitales Preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de Inventario	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	816.404	1.065.213	8.472	4.916	33.964	25.775	1.954.744
Ajuste NIIF 9	-	-	-	-	-	-	-
Castigo (***)	(398.650)	(235.776)	-	-	-	(17.695)	(652.121)
Liberación (*)	(616.477)	(236.824)	(4.293)	(9.043)	(48.135)	(6.307)	(921.079)
Constitución (**)	1.013.435	389.656	6.626	13.412	23.439	5.348	1.451.916
Saldo final	814.712	982.269	10.805	9.285	9.268	7.121	1.833.460

Detalle	31.12.2019						
	Factoring	Crédito	Capitales Preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de Inventario	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	314.161	996.378	3.139	3.093	-	28.195	1.344.966
Ajuste NIIF 9	306.536	(674)	-	-	6.646	(4.285)	308.223
Castigo	(416.954)	(174.535)	-	-	-	(24.521)	(616.010)
Liberación (*)	(291.035)	(282.974)	(2.714)	-	-	(34.315)	(611.038)
Constitución (**)	903.696	527.018	8.047	1.823	27.318	60.701	1.528.603
Saldo final	816.404	1.065.213	8.472	4.916	33.964	25.775	1.954.744

(*) Liberación: corresponde a saldos de provisión reversados por cobro de las operaciones asociadas a estas provienes, o mejora del riesgo de la cartera.

(**) Constitución: corresponde a aumentos de provisión por concepto de nuevas operaciones o deterioro de la cartera.

(***) Los montos que se castigaron durante el ejercicio y que están sujetos a cobranza judicial, se estima una recuperación de M\$ 24.437.

g.1) Detalle de Castigos y Provisiones:

Detalle de Castigos	31-12-2019								
	Factoring	Crédito	Capitales Preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de Inventario	Sub-Total Cartera	Otros (*)	Total Castigos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cargo a Provisiones	(398.650)	(235.776)	-	-	-	(17.695)	(652.121)	(10.914)	(663.035)
Cargo a Resultados	(43.439)	(24.189)	-	-	-	(7.428)	(75.056)	(1.241)	(76.297)
Total	(442.089)	(259.965)	-	-	-	(25.123)	(727.177)	(12.155)	(739.332)

Detalle de Castigos	31-12-2018								
	Factoring	Crédito	Capitales Preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de Inventario	Sub-Total Cartera	Otros (*)	Total Castigos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cargo a Provisiones	(416.954)	(174.535)	-	-	-	(24.521)	(616.010)	(2.250)	(618.260)
Cargo a Resultados	(9.784)	(15.740)	-	-	-	(14.285)	(39.809)	(649)	(40.458)
Total	(426.738)	(190.275)	-	-	-	(38.806)	(655.819)	(2.899)	(658.718)

(*) Corresponde al saldo castigado por otras cuentas y documentos por cobrar.

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

g.2) Movimiento de provisión por deudores incobrables para los instrumentos financieros que representen las correcciones de valor por pérdidas, tal efecto se detalla a continuación:

Factoring Detalle	dic-2019			
	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	816.404	339.612	5.897	470.895
Ajuste NIIF 9	-	-	-	-
Castigo	(398.650)	-	-	(398.650)
Liberación	(616.477)	(526.954)	(29.333)	(60.190)
Constitución	1.013.435	587.145	38.386	387.904
Saldo final	814.712	399.803	14.950	399.959

Créditos Detalle	dic- 2019			
	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	1.065.213	140.073	-	925.140
Ajuste NIIF 91	-	-	-	-
Castigo	(235.776)	-	-	(235.776)
Liberación	(236.824)	(180.260)	-	(56.564)
Constitución	389.656	248.292	-	141.364
Saldo final	982.269	208.105	-	774.164

Capitales Preferentes Detalle	dic- 2019			
	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	8.472	8.472	-	-
Ajuste NIIF 9	-	-	-	-
Castigo	-	-	-	-
Liberación	(4.293)	(4.293)	-	-
Constitución	6.626	6.626	-	-
Saldo final	10.805	10.805	-	-

Capitales Preferentes Detalle	dic-2018			
	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	3.139	3.139	-	-
Ajuste NIIF 9	-	-	-	-
Castigo	-	-	-	-
Liberación	(2.714)	(2.714)	(2.714)	-
Constitución	8.047	8.047	-	-
Saldo final	8.472	8.472	-	-

NOTA 8.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

g.2) Movimiento de provisión por deudores incobrables (continuación)

Leasing Detalle	dic-2019			
	Total M\$	Bucket 1 M\$	Bucket 2 M\$	Bucket 3 M\$
Saldo inicial	4.916	4.916	-	-
Ajuste NIIF 9	-	-	-	-
Castigo	-	-	-	-
Liberación	(9.043)	(9.043)	-	-
Constitución	13.412	13.412	-	-
Saldo final	9.285	9.285	-	-

Leasing Detalle	dic-2018			
	Total M\$	Bucket 1 M\$	Bucket 2 M\$	Bucket 3 M\$
Saldo inicial	3.093	3.093	-	-
Ajuste NIIF 9	-	-	-	-
Castigo	-	-	-	-
Liberación	-	-	-	-
Constitución	1.823	1.823	-	-
Saldo final	4.916	4.916	-	-

Confirming Detalle	dic-2019			
	Total M\$	Bucket 1 M\$	Bucket 2 M\$	Bucket 3 M\$
Saldo inicial	33.964	33.964	-	-
Ajuste NIIF 9 ¹	-	-	-	-
Castigo	-	-	-	-
Liberación	(48.135)	(48.135)	-	-
Constitución	23.439	23.439	-	-
Saldo final	9.268	9.268	-	-

Confirming Detalle	dic-2018			
	Total M\$	Bucket 1 M\$	Bucket 2 M\$	Bucket 3 M\$
Saldo inicial	-	-	-	-
Ajuste NIIF 9 ¹	6.646	6.646	-	-
Castigo	-	-	-	-
Liberación	-	-	-	-
Constitución	27.318	27.318	-	-
Saldo final	33.964	33.964	-	-

Financiamiento de Inventario	dic-2019			
	Total M\$	Bucket 1 M\$	Bucket 2 M\$	Bucket 3 M\$
Saldo inicial	25.775	3.898	-	21.877
Ajuste NIIF 9	-	-	-	-
Castigo	(17.695)	-	-	(17.695)
Liberación	(6.307)	(2.125)	-	(4.182)
Constitución	5.348	5.348	-	-
Saldo final	7.121	7.121	-	-

Financiamiento de Inventario	dic-2018			
	Total M\$	Bucket 1 M\$	Bucket 2 M\$	Bucket 3 M\$
Saldo inicial	28.195	4.285	-	23.910
Ajuste NIIF 9	(4.285)	(4.285)	-	-
Castigo	(24.521)	-	-	(24.521)
Liberación	(34.315)	-	-	(34.315)
Constitución	60.701	3.898	-	56.803
Saldo final	25.775	3.898	-	21.877

NOTA 9.

CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

a) La Sociedad presenta el siguiente detalle de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, al 31 de diciembre 2019 y 2018:

Rut	Relacionado	País de Origen	Tipo de Relación	Tipo de Moneda	dic-2019			dic-2018		
					Valor Deuda M\$	Deterioro M\$	Total Neto M\$	Valor Deuda M\$	Deterioro M\$	Total Neto M\$
76.073.476-4	Star Capital S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	40.257	(704)	39.553	123.788	(2.166)	121.622
76.238.714-K	Gama Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Pesos	314.255	-	314.255	-	-	-
Total					354.512	(704)	353.808	123.788	(2.166)	121.622

b) La Sociedad presenta el siguiente detalle de saldos en cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes al 31 de diciembre 2019:

Obligaciones con Relacionadas										
Rut	Relacionado	País	Tipo de Relación	Tipo de Amortización	Tasa interés efectiva mensual %	Vencimiento	Moneda	31-12-2019 M\$	Corrientes	No corrientes
97.004.000-5	Inversiones Banpenta II Ltda.	Chile	Matriz	Al Vencimiento (*)	0,30%	21-02-2020	\$	9.415.227	9.415.227	-
Totales										9.415.227

(*) La cuenta por pagar con Banpenta II Ltda corresponde a un pagaré, el cual no presenta condiciones de prepago, ni renovación, aun así, para este tipo de contratos se puede acordar un anexo de prolongación de vencimiento.

c) Al 31 de diciembre 2019 y 2018, se efectuaron las siguientes transacciones con empresas relacionadas:

RUT	Sociedad Relacionada	País de Origen	Tipo de Relación	Tipo de Transacción	2019		2018	
					Monto Operación (*)	Efecto en Resultado (Pérdida) Utilidad	Monto Operación (*)	Efecto en Resultado (Pérdida) Utilidad
96.778.070-7	Penta Hipotecario Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Chile	Matriz común	Servicio de cobranza	46	(46)	46	(46)
76.238.714-K	Gama Servicios Financieros S.A.	Chile	Asociada	Decreto de Dividendos	314.255	(314.255)	-	-
97.004.000-5	Inversiones Banpenta II Ltda.	Chile	Matriz	Financiamiento	9.300.000	(115.227)	-	-
87.107.000-8	Empresas Penta SpA	Chile	Controlador final común	Financiamiento	-	-	3.000.000	2.688
87.107.000-8	Empresas Penta SpA	Chile	Controlador final común	Recuperación de gastos	808	(808)	-	-
85.275.700-0	Arrimaq S.A.	Chile	Matriz común	Servicio financiamiento (factoring)	-	-	104.439	4.432
96.812.960-0	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	Chile	Matriz común	Servicio de arriendo instalaciones sucursales	114.843	(114.843)	-	-
96.700.970-9	Inmobiliaria Los Estancieros S.A.	Chile	Controlador final común	Servicio de arriendo instalaciones sucursales	23.05			

NOTA 10.**IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**

a) Activos y (pasivos) por impuestos corrientes

	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
Impuesto a la renta	(920.244)	(912.113)
Crédito SENCE	-	-
Pagos provisionales mensuales	1.194.896	1.019.166
Otros impuestos por recuperar	248.447	1.140
Remanente IVA CF	924.097	480.783
Total activo (pasivo) por impuestos corrientes	1.447.196	588.976

b) Impuestos diferidos

	Diciembre 2019				Diciembre 2018			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	46.294	-	-	-	60.801	-	-	-
Provisión por riesgo de crédito	414.251	-	-	-	461.376	-	-	-
Provisión de gastos	254.824	-	-	-	183.524	-	-	-
Diferencias de precios	463.090	-	-	-	440.030	-	-	-
Castigo financiero y no tributario	674.894	-	-	-	790.804	-	-	-
Provisión por bienes entregados en leasing	-	1.792.093	-	-	-	1.125.508	-	-
Provisión gastos leasing	30.423	-	-	-	60.476	-	-	-
Intereses diferidos	315.943	-	-	-	166.724	-	-	-
Cambio político contable provisiones	83.220	-	-	-	83.220	-	-	-
Intereses por morosidad	30.324	-	(55.837)	-	30.324	-	(37.013)	-
Planta y equipo e intangible	42.945	-	(3.106)	-	39.897	-	(5.221)	-
Deudores por leasing	-	-	-	(2.611.044)	-	-	-	(1.569.848)
Pérdida tributaria	-	-	-	-	1.344	-	-	-
Total impuestos diferidos	2.356.208	1.792.093	(58.943)	(2.611.044)	2.318.520	1.125.508	(42.234)	(1.569.848)
Impuestos diferidos, neto	1.478.314				1.831.946			

NOTA 10.**IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)**

c) Gasto por impuesto corriente

El gasto por impuesto corriente está compuesto según lo siguiente:

Gasto por Impuesto Corriente	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
Gasto por impuesto corriente	(946.428)	(930.963)
Ajuste impuesto ejercicio anterior	-	-
Impuestos diferidos	(355.585)	(70.988)
Total	(1.302.013)	(1.001.951)

d) Conciliación de la tasa efectiva

Conciliación de la tasa efectiva para el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es según lo siguiente:

	Tasa %	Dic-2019 M\$	Tasa %	Dic -2018 M\$
Ganancia antes de impuestos		6.600.141		5.162.268
Gasto por impuesto a la renta teórico	(27,00)	(1.782.038)	(27,00)	(1.393.812)
Diferencias permanentes inversiones en asociadas	2,50	164.743	5,80	303.868
Diferencias permanentes corrección monetaria patrimonio tributario	3,60	235.457	4,00	204.520
Diferencias permanentes no compensadas	1,61	106.047	(0,50)	(25.835)
Diferencias de impto. diferido por base año anterior	(0,38)	(25.318)	0,40	19.012
Otras diferencias permanentes	(0,01)	(904)	(2,11)	(109.704)
Beneficio impuesto a la renta del ejercicio	(19,68)	(1.302.013)	(19,41)	(1.001.951)

NOTA 11.

PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre 2019 y 2018 la composición del saldo de planta y equipo, se detallan en los siguientes cuadros:

Activos Identificables	Bruto		Depreciación Acumulada		Neto	
	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Muebles	197.598	192.094	(176.595)	(162.757)	21.003	29.336
Máquinas y equipos	33.981	33.981	(29.651)	(25.601)	4.330	8.380
Equipos computacionales	271.422	239.384	(226.041)	(211.552)	45.381	27.832
Remodelaciones de oficinas	434.868	430.814	(332.494)	(281.843)	102.374	148.971
Otros activos fijos (*)	26.580	24.868	-	-	26.580	24.868
Total	964.449	921.141	(764.781)	(681.754)	199.668	239.387

(*) 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 iniciará su depreciación de acuerdo a la clase de activo a la que pertenezca.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 la reconciliación de cambios en planta y equipos, por clase:

Al 31 de diciembre de 2019	Muebles	Máquinas y Equipos	Equipos Computacionales	Remodelaciones de Oficinas	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo neto al 01/01/2019	29.336	8.380	27.832	148.971	24.868	239.387
Adiciones	5.504	-	33.095	4.054	1.712	44.365
Bajas	-	-	(1.057)	-	-	(1.057)
Depreciación por bajas	-	-	910	-	-	910
Depreciación del ejercicio	(13.837)	(4.050)	(15.399)	(50.651)	-	(83.937)
Saldo neto al 31/12/2019	21.003	4.330	45.381	102.374	26.580	199.668

Al 31 de diciembre 2018	Muebles	Máquinas y Equipos	Equipos Computacionales	Remodelaciones de Oficinas	Otros Activos Fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo neto al 01/01/2018	52.208	13.146	27.238	174.020	6.332	272.944
Adiciones	505	-	12.911	21.531	18.536	53.483
Bajas	-	-	-	-	-	-
Depreciación por bajas	-	-	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio	(23.377)	(4.766)	(12.317)	(46.580)	-	(87.040)
Saldo neto al 31/12/2018	29.336	8.380	27.832	148.971	24.868	239.387

NOTA 12.

INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

a) Inversión en filial

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de Altamira Trading SpA. La participación de la Sociedad matriz en el capital pagado de su afiliada es la siguiente:

RUT	Sociedad	Moneda Funcional	País	Dic-2019	Dic-2018
				Directo	Total
76.592.372-7	Altamira Trading SpA	Peso	Chile	100,00%	100,00%

i) Información financiera resumida de la Filial

Al 31 de diciembre de 2019

RUT	Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Total Patrimonio	Total Ingresos	Total Gastos	Resultado del Ejercicio
			Capital % Acciones	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.592.372-7	Altamira Trading SpA	Peso	100	100	118.208	9.815	128.023	121.763	-	121.763	6.260	4.577.627	(4.562.825)

Al 31 de diciembre de 2018

RUT	Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Total Patrimonio	Total Ingresos	Total Gastos	Resultado del Ejercicio
			Capital % Acciones	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.592.372-7	Altamira Trading SpA	Peso	100	100	13.658	3.296	16.954	25.496	-	25.496	(8.542)	11.676.850	(11.691.744)

Los estados financieros de la Filial Altamira Trading SpA al 31 de diciembre 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ii) Movimiento durante el ejercicio filial

El movimiento durante el ejercicio fue el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019

RUT	Sociedad	Saldo al 01/01/2019	Participación en Resultados Integrales	Resultados no Realizados	Adiciones	Dividendos	Otros Movimientos	Saldo de Cierre
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.592.372-7	Altamira Trading SpA	(8.542)	14.802	-	-	-	-	6.260
Total		(8.542)	14.802	-	-	-	-	6.260

Al 31 de diciembre de 2018

RUT	Sociedad	Saldo al 01/01/2018	Participación en Resultados Integrales	Resultados no Realizados	Adiciones	Dividendos	Otros Movimientos	Saldo de Cierre
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.592.372-7	Altamira Trading SpA	6.342	(14.894)	-	-	-	-	(8.542)
Total		6.342	(14.894)	-	-	-	-	(8.542)

NOTA 12.

INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL
MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (continuación)

b) Inversión en Asociadas

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, el detalle del movimiento de las inversiones es el siguiente:

b.1) Gama Servicios Financieros S.A.

	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
Inversión Gama Servicios Financieros S.A.	6.932.927	6.092.593
Participación en los resultados	1.047.515	1.140.334
Distribución de dividendos	(314.253)	(300.000)
Otros Movimientos	(957)	-
Total (1)	7.665.232	6.932.927

Gama Servicios Financieros S.A., realiza operaciones de leasing financiero y operativo, dentro de Chile, con domicilio en Av. Americo Vespucio N°1300, comuna de Pudahuel, Santiago de Chile, sus operaciones corresponden a todo tipo de bienes muebles y vehículos motorizados.

b.2) Servicios Financieros Mundo Crédito S.A. ()**

	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
Inversión Servicios Financieros Mundo Crédito S.A.	6.934.745	6.934.745
Participación en los resultados	301.660	-
Distribución de dividendos	-	-
Otros Movimientos	-	-
Amortización activos netos identificables al momento de adquisición	(385.351)	-
Total (2)	7.236.405	6.934.745
Total Inversiones en Asociadas (1+2)	14.901.637	13.867.672

Servicios Financieros Mundo Crédito S.A., realiza operaciones de otorgamiento de créditos y financiamiento para la adquisición de bienes, servicios o de libre disponibilidad relacionados al rubro automotriz. Estas operaciones son ejecutadas dentro de Chile, con domicilio en Encomenderos N° 253, Piso 3, Comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

Con fecha 27 de diciembre de 2018, Penta Financiero S.A. adquiere un 44,07% de Servicios Financieros Mundo Crédito S.A suscribiendo 4.019 acciones a un precio de \$1.725.490,20 cada una, pagando al contado un total de M\$6.934.745. El nivel de participación adquirido le otorga a Penta Financiero S.A. influencia significativa. Esta suscripción deriva del aumento de capital de Servicios Financieros Mundo Crédito S.A. según consta del acta de la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 19 de diciembre de 2018.

Esta suscripción deriva del aumento de capital de Servicios Financieros Mundo Crédito S.A. según consta del acta de la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 19 de diciembre de 2018.

El valor contable de la inversión al momento de la adquisición ascendió a M\$ 6.934.745, el cual se compone del porcentaje de participación adquirido sobre el patrimonio de Servicios Financieros Mundo Crédito por M\$5.631.825, mas los activos netos identificables al momento de la adquisición por M\$1.238.322, neto de impuestos diferidos, y un menor valor de inversión por M\$64.588. Los activos netos identificables están relacionados con el valor justo de la cartera de colocaciones al momento de adquisición, el cual se amortiza en un plazo de 36 meses, y el intangible marca.

NOTA 12.

INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL
MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (continuación)

c) Información financiera resumida de la Asociada

Al 31 de diciembre 2019

RUT	Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación		Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Total Patrimonio	Total Ingresos	Total Gastos	Resultado del Ejercicio
			Capital	Acciones										
76.238.714-K	Gama Servicios Financieros S.A.	Peso	33,33	4.599.995	27.873.956	90.803.475	118.677.431	60.489.417	35.190.020	95.679.437	22.997.994	55.165.602	(52.022.743)	3.142.859
76.224.981-2	Servicios Financieros Mundo Crédito S.A.	Peso	44,07	4.019	28.039.336	39.702.759	67.742.095	18.451.565	35.826.755	54.278.320	13.463.775	13.220.410	(12.535.907)	684.503

Al 31 de diciembre de 2018

RUT	Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación		Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Total Pasivos	Total Patrimonio	Total Ingresos	Total Gastos	Resultado del Ejercicio
			Capital	Acciones										
76.238.714-K	Gama Servicios Financieros S.A.	Peso	33,33	4.599.995	17.425.934	75.688.960	93.114.894	31.182.660	41.132.026	72.314.686	20.800.208	43.255.791	(39.811.844)	3.443.947
76.224.981-2	Servicios Financieros Mundo Crédito S.A.	Peso	44,07	4.019	27.077.165	29.270.422	56.347.587	13.506.928	30.061.387	43.568.315	12.779.272	10.134.200	(8.508.737)	1.625.463

Los estados financieros de Gama Servicios Financieros S.A. y Servicios Financieros Mundo Credito S.A. al 31 de diciembre 2019 y 2018, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

d) Movimiento durante el ejercicio Asociadas

El movimiento durante el ejercicio fue el siguiente:

Al 31 de diciembre 2019

RUT	Sociedad	Saldo al 01/01/2019		Participación en Resultados	Otros Resultados Integrales	Resultados no Realizados		Adiciones	Dividendos	Otros Movimientos	Saldo de Cierre
		M\$	M\$			M\$	M\$				
76.238.714-K	Gama Servicios Financieros S.A.	6.932.927	1.047.515	-	-	-	-	(314.253)	(957)	7.665.232	
76.224.981-2	Servicios Financieros Mundo Crédito S.A.	6.934.745	(83.691)	-	-	-	-	-	-	6.851.054	
Total		13.867.672	963.824	-	-	-	-	(314.253)	(957)	14.516.284	

Al 31 de diciembre de 2018

RUT	Sociedad	Saldo al 01/01/2019		Participación en Resultados	Otros Resultados Integrales	Resultados no Realizados		Adiciones	Dividendos	Otros Movimientos	Saldo de Cierre
		M\$	M\$			M\$	M\$				
76.238.714-K	Gama Servicios Financieros S.A.	6.092.593	1.140.334	-	-	-	-	(300.000)	-	6.932.927	
76.224.981-2	Servicios Financieros Mundo Crédito S.A.		-	-	-	-	-	6.934.745	-	6.934.745	
Total		6.092.593	1.140.334	-	-	-	-	6.934.745	(300.000)	-	13.867.672

NOTA 13.

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Al 31 de diciembre 2019 y 2018, la Sociedad presenta los siguientes pasivos financieros corrientes y no corrientes a valor contable según el siguiente detalle:

Rut	Banco o institución financiera	Tipo de Amortización	País	diciembre 2019						diciembre 2018							
				Corrientes			No corrientes			Corrientes			No corrientes				
				Tasa Interés Efectiva Mensual %	Vencimiento Promedio días	Moneda	Total al 31-12-2019 M\$	Hasta 90 días M\$	M\$	Tasa Interés Efectiva Mensual %	Vencimiento Promedio días	Moneda	Total al 31-12-2018 M\$	Hasta 90 días M\$	M\$		
97.004.000-5	Banco de Chile	Al Vencimiento	Chile	0,29%	44	\$	1.003.479	1.003.479	-	-	0,32%	16	\$	241.912	241.912	-	
97.032.000-8	Banco BBVA	Al Vencimiento	Chile	0,28%	16	\$	6.006.648	6.006.648	-	-	0,34%	17	\$	6.050.250	6.050.250	-	
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Al Vencimiento	Chile	0,27%	48	\$	1.003.3780	1.003.3780	-	-	0,35%	3	\$	501.438	501.438	-	
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Al Vencimiento	Chile	-	-	-	-	-	-	-	0,32%	3	\$	4.376.163	4.376.163	-	
97.053.000-2	Banco Security	Al Vencimiento	Chile	0,39%	310	\$	2.629.972	-	2.629.972	-	0,40%	7	\$	1.001.467	1.001.467	-	
97.023.000-9	Banco Itau Corpbanca	Al Vencimiento	Chile	0,25%	36	\$	2.008.856	2.008.856	-	-	0,33%	3	\$	9.978.788	9.978.788	-	
97.011.000-3	Banco Internacional	Al Vencimiento	Chile	0,31%	29	\$	3.599.469	3.599.469	-	-	0,33%	10	\$	4.609.267	4.609.267	-	
99.500.040-0	Banco Consorcio	Al Vencimiento	Chile	0,32%	27	\$	5.483.938	5.483.938	-	-	0,47%	141	\$	7.746.119	7.746.119	-	
97.080.000-K	Banco Bice	Al Vencimiento	Chile	0,27%	31	\$	3.707.755	3.707.755	-	-	0,34%	27	\$	7.020.540	7.020.540	-	
97.023.000-9	Banco Itau Corpbanca	Al Vencimiento	Chile	0,36%	58	USD	15.205.125	15.205.125	-	-	0,41%	5	USD	2.072.262	2.072.262	-	
97.006.000-6	Banco BCI	Al Vencimiento	Chile	-	-	-	-	-	-	-	0,34%	9	USD	14.688.240	14.688.240	-	
97.004.000-5	Banco de Chile	Al Vencimiento	Chile	0,34%	39	USD	9.665.365	9.665.365	-	-	0,37%	11	USD	14.142.768	14.142.768	-	
99.500.040-0	Banco Consorcio	Al Vencimiento	Chile	0,43%	32	USD	8.018.700	8.018.700	-	-	0,43%	105	USD	11.377.236	11.377.236	-	
97.011.000-3	Banco Internacional	Al Vencimiento	Chile	-	-	-	-	-	-	-	0,33%	3	USD	418.003	418.003	-	
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Al Vencimiento	Chile	-	-	-	-	-	-	-	0,32%	3	USD	6.757.667	6.757.667	-	
97.080.000-K	Banco Bice	Al Vencimiento	Chile	0,39%	36	USD	3.155.782	3.155.782	-	-	0,37%	7	USD	3.227.111	3.227.111	-	
97.053.000-2	Banco Security	Al Vencimiento	Chile	0,38%	34	USD	1.397.268	1.397.268	-	-	0,37%	7	USD	3.227.111	3.227.111	-	
97.062.099-9	Banco BIC Pactual Chile	Al Vencimiento	Chile	0,39%	86	USD	5.785.488	5.785.488	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Al Vencimiento	Chile	0,33%	103	USD	14.958.888	14.958.888	12.331.441	-	-	-	-	-	-	-	
97.004.000-5	Banco de Chile	Al Vencimiento	Chile	0,15%	160	UF	12.449.374	12.449.374	10.452.950	-	0,12%	185	UF	6.132.587	6.132.587	-	
76.362.099-9	Banco BIC Pactual Chile	Al Vencimiento	Chile	0,18%	48	UF	17.611.011	17.611.011	5.825.092	-	0,14%	30	UF	13.326.508	13.326.508	-	
97.011.000-3	Banco Internacional	Al Vencimiento	Chile	0,21%	184	UF	3.450.320	3.450.320	2.312.537	-	0,29%	178	UF	3.001.167	751.167	2.250.000	
97.053.000-2	Banco Security	Al Vencimiento	Chile	0,19%	452	UF	12.911.922	12.911.922	3.313.615	5.670.638	3.927.669	0,20%	189	UF	11.041.123	1.702.408	9.338.715
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Al Vencimiento	Chile	0,00%	20	UF	2.830.994	2.830.994	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.004.000-5	Banco de Chile	Al Vencimiento	Chile	0,15%	160	UF	12.449.374	12.449.374	1.996.124	10.452.950	-	-	-	-	-	-	
99.500.040-0	Banco Consorcio	Al Vencimiento	Chile	0,14%	83	UF	21.139.298	14.840.676	6.298.622	-	0,13%	210	UF	6.120.356	6.120.356	-	
97.080.000-K	Línea de crédito bancaria	Al Vencimiento	Chile	Mensual	-	\$	322	322	-	-	-	-	\$	772.309	772.309	-	
97.004.000-5	Banco de Chile	Mensual	Chile	-	-	\$	156.059.802	104.1584.833	47.547.300	3.927.669	-	-	\$	134.548.281	90.832.101	41.466.180	
	Totales															2.250.000	

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la entidad presenta como único deudor a Penta Financiero Rut 99.501.480-7, ubicado en Chile, a su vez no presenta montos con vencimientos entre los plazos más de 3 años a 5 años y más de 5 años.

NOTA 13.

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES (continuación)

b) Al 31 de diciembre 2019 y 2018, la Sociedad presenta los pasivos financieros corrientes y no corrientes a valor de flujos contractuales no descontados según el siguiente detalle:

Rut	Banco o institución financiera	Tipo de Amortización	País	diciembre 2019						diciembre 2018						
				Corrientes			No corrientes			Corrientes			No corrientes			
				Tasa Interés Efectiva Mensual %	Vencimiento Promedio días	Moneda	Total al 31-12-2019 M\$	Hasta 90 días M\$	M\$	Tasa Interés Efectiva Mensual %	Vencimiento Promedio días	Moneda	Total al 31-12-2018 M\$	Hasta 90 días M\$	M\$	
97.004.000-5	Banco de Chile	Al Vencimiento	Chile	0,29%	44	\$	1.003.479	1.003.479	-	-	0,32%	16	\$	241.912	241.912	-
97.032.000-8	Banco BBVA	Al Vencimiento	Chile	0,28%	16	\$	6.006.648	6.006.648	-	-	0,34%	17	\$	6.050.250	6.050.250	-
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Al Vencimiento	Chile	0,27%	48	\$	1.003.3780	1.003.3780	-	-	0,35%	3	\$	501.438	501.438	-
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Al Vencimiento	Chile	Al Vencimiento	-	-	-	-	-							

NOTA 13.

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES (*continuación*)

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, la Sociedad presenta el siguiente detalle:

Flujo Pasivos	Dic-2019	Dic-2018
	M\$	M\$
Monto inicial	134.548.281	82.919.910
Créditos obtenidos	250.184.678	219.533.957
Intereses devengados del periodo	4.510.414	3.461.761
Reajustes y diferencias de cambio del periodo	4.961.299	5.684.422
Intereses Pagados	(4.594.801)	(2.494.361)
Créditos pagados	(224.134.842)	(174.557.408)
Monto final Pasivos (*)	165.475.029	134.548.281

(*) Este monto incluye Otros Pasivos Financieros corrientes, no corrientes y relacionados.

NOTA 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es el siguiente:

	Dic-2019	Dic-2018
	M\$	M\$
Acreedores varios	422.029	8.330
Excedentes (*)	108.994	70.554
Facturas no cedidas	35.228	18.147
Saldos por girar a clientes	131.012	520.490
Cancelaciones por aplicar	63.901	63.230
Proveedores por pagar (**)	1.144.516	86.457
Pagos a terceros	164.047	240.018
Total	2.069.727	1.007.226

(*) Corresponde al cobro de la porción no financiada de los documentos en factoring.
(**) La Compañía mantiene todos sus proveedores con pagos al día.

NOTA 15.

BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS,
CORRIENTES

a) El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018:

Concepto	Dic-2019	Dic-2018
	M\$	M\$
Provisión bonos de desempeño	723.234	680.000
Provisión por vacaciones	171.389	225.188
Total	894.623	905.188

b) El movimiento del ejercicio al 31 de diciembre 2019 y 2018 es el siguiente:

	Monto
	\$
Saldo provisión al 1 de enero de 2018	808.522
Incrementos	655.868
Disminuciones	(559.202)
Saldo beneficios al 31 de diciembre de 2018	905.188
Incrementos	902.941
Disminuciones	(913.506)
Saldo beneficios al 31 de diciembre 2019	894.623

NOTA 16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es el siguiente:

	Dic-2019	Dic-2018
	M\$	M\$
Provisiones por gastos de operaciones Leasing	169.780	106.177
Provisión por dividendo mínimo (*)	1.705.044	1.248.095
Totales	1.874.824	1.354.272

(*) Se ha provisionado según legislación vigente para Sociedades Anónimas el 30% de las utilidades del ejercicio 2019 y 2018 respectivamente.

NOTA 17.

CAPITAL Y RESERVAS

El capital emitido y pagado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a M\$ 11.874.586, la composición accionaria de la Sociedad es la siguiente:

	Diciembre 2019		Diciembre 2018	
	Nº de Acciones	Participación %	Nº de Acciones	Participación %
Inversiones Banpenta II. Ltda.	172.088.689	61,00000	172.088.689	61,00000
Linz SpA	50.780.268	18,00000	50.780.268	18,00000
Espro II Ltda.	39.495.765	14,00000	39.495.765	14,00000
Ribilla SpA	19.747.882	7,00000	19.747.882	7,00000
Total	282.112.604	100,00000	282.112.604	100,00000

a) Emisión de acciones

La Sociedad tiene emitidas 282.112.604 acciones comunes, sin valor nominal que se encuentran completamente pagadas. Todas las acciones tienen derecho a voto. No existe efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diferente al beneficio básico, al 31 de diciembre 2019 no ha existido cambios en el número de acciones emitidas y pagada.

b) Dividendos

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

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. Los Accionistas podrán acordar no distribuir las utilidades mínimas establecidas por Ley.

Año 2019

A diciembre de 2019, la sociedad ha provisionado dividendos correspondientes al presente ejercicio por un monto de M\$ 1.705.044. Con fecha 26 de marzo de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó el pago de dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2018 de \$8,4486 por acción, equivalentes a M\$ 2.383.458 los cuales incluye la provisión que se efectuó al cierre de diciembre 2018 por un monto de M\$ 1.248.095.

Año 2018

A diciembre de 2018, la sociedad ha provisionado dividendos correspondientes al presente ejercicio por un monto de M\$ 1.248.095. Con fecha 26 de abril 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó el pago de dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2017 de \$6,4832 por acción, equivalentes a M\$ 1.829.000, los cuales incluye la provisión que se efectuó al cierre de diciembre 2017 por un monto de M\$ 891.046.

c) Cambios en el patrimonio

Para el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2019 y 31 de diciembre de 2019, no existen cambios en el Patrimonio.

El 1 enero de 2018 se aplicaron cambios en el patrimonio por M\$ 308.223, los cuales generaron un impacto por impuestos diferidos de M\$ 83.221, los cuales fueron reconocidos al 31 de diciembre de 2018, producto de actualizar el modelo de riesgo sobre cartera según NIIF 9, el impacto neto registrado a dicha fecha es de M\$ 225.002 el cual se realizó contra utilidades acumuladas.

Con fecha 26 de julio de 2018, se llevó a cabo un aumento de capital por M\$ 6.000.000, equivalentes a 66.429.219 acciones suscritas y pagadas, manteniéndose así los porcentajes de participación.

d) Otras reservas

De acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Comisión para el Mercado Financiero, la revalorización del capital pagado de las Sociedades Anónimas no fue eliminado, sino llevado contra otras reservas.

e) 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.

NOTA 18. INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación, se detalla la composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
Diferencia de precio operaciones factoring	5.133.951	5.077.876
Diferencia de precio operaciones confirming	617.926	371.395
Intereses moratorios factoring	1.249.578	1.159.228
Intereses por créditos	2.114.928	1.703.136
Diferencia de precio operaciones factoring internacional	2.849.025	1.975.626
Comisiones por operaciones factoring	697.036	862.579
Ingresos Capitales preferentes	4.444.522	2.358.743
Gastos cobrados por operaciones	290.447	205.094
Ingresos por Leasing	877.259	562.513
Reajustes	680.204	401.774
Intereses por prorrogas	4.438	7.326
Ingresos por Finanzas Corporativas	4.205	412.274
Ingreso por operaciones de financiamiento de inventario	568.362	685.373
Total	19.531.881	15.782.937

NOTA 19. COSTO DE VENTAS Y PROVISIÓN POR RIESGO DE CRÉDITO

A continuación, se detalla la composición de los rubros al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
Intereses créditos bancarios obtenidos	(4.503.241)	(3.450.490)
Castigo operativo	(76.297)	(40.458)
Costos legales	(145.969)	(117.332)
Reajustes créditos obtenidos	(1.659.714)	(612.506)
Impuestos por Créditos Obtenidos	(1.419)	(3.201)
Otros costos	(113.079)	(141.213)
Intereses uso líneas de crédito	(7.173)	(11.271)
Total	(6.506.892)	(4.376.471)

	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
Provisión por riesgo de crédito	(543.665)	(915.217)

NOTA 20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación, se detalla la composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
Remuneraciones y beneficios al personal	(4.758.924)	(4.610.200)
Gastos generales	(851.930)	(702.378)
Arriendos y remodelaciones	(165.720)	(266.224)
Otros	(31.117)	(41.618)
Comisiones comerciales	(235.126)	(239.601)
Gastos en tecnología	(447.458)	(429.597)
Asesorías	(293.128)	(203.691)
Total	(6.783.403)	(6.493.309)

NOTA 22. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

a) General

El objeto de la Sociedad es obtener un retorno en las colocaciones por factoring y créditos comerciales que otorga a los clientes del sistema financiero. El riesgo asociado al negocio de factoring consiste en la adquisición documentos que den cuenta de una cuenta por cobrar, tales como facturas, letras, contratos u otros que finalmente no puedan ser cobrados al deudor ni tampoco al cedente de este. Por otra parte, el riesgo asociado a los créditos que en este caso se asocia al no pago de una o más cuotas por diversas razones propias del cliente o factores externos a él.

La Sociedad ha establecido una estructura corporativa que le permite administrar los riesgos propios de sus operaciones, esto lo realiza a través del Directorio y comité de crédito, compuestos por la Gerencia de Riesgos, Gerencia Comercial, Gerencia Legal y Gerencia General, esta estructura administrativa que se basa en la segregación de funciones y controles por oposición.

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

El comité de crédito: define los protocolos para la aprobación de líneas para los clientes, 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 Legal, Gerencia Comercial y Gerencia General, la periodicidad de dichos comités se define en la medida de las necesidades del negocio.

El máximo comité es el superior donde participan directores de la Compañía junto con los integrantes de los comités ya descritos, el cual normalmente sesiona una vez a la semana.

b) Factores de riesgo financiero

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

i) Riesgo crediticio

ii) Riesgo de mercado

iii) Riesgo de liquidez

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 no cumplen en tiempo y plazo con el pago 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 con 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.

i.1) 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 mitigarlos 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.

i.2) 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.

Diariamente se revisan casos con morosidad avanzada, estados críticos y/o señales de alerta de morosidad externa, en base a esto 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 las áreas de fiscalía y seguimiento.

El área de seguimiento es la encargada de reportar los resultados de la aplicación del modelo NIIF 9 de provisiones.

i.3) Colocaciones, deterioro de activos e índice de riesgo

La Compañía hace el cálculo del deterioro de los activos en base a modelo de pérdida esperada bajo NIIF 9. Este modelo se aplica a contar del 01 de enero del 2018 se encuentra establecido en las políticas de la Empresa y aprobado por el Directorio, anteriormente se utilizó un modelo sobre la base de pérdida incurrida de NIC 39.

NOTA 22.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO(continuación)

A continuación, se presentan las colocaciones por producto, el monto de deterioro y el índice de riesgo para el 31 de diciembre 2019 y 2018:

Productos	Cartera Bruta	dic-2019 Provisión	Índice de Riesgo	Cartera Bruta	dic-2018 Provisión	Índice de Riesgo
Factoring	90.900.613	(814.712)	0,90%	79.988.102	(816.404)	1,02%
Crédito	25.742.710	(982.269)	3,82%	19.146.099	(1.065.213)	5,56%
Capitales Preferentes	44.706.774	(10.805)	0,02%	30.707.188	(8.472)	0,03%
Leasing	8.507.606	(9.285)	0,11%	5.204.002	(4.916)	0,09%
Confirming	6.707.375	(9.268)	0,14%	7.348.004	(33.964)	0,46%
Financiamiento de Inventario	2.441.571	(7.121)	0,29%	6.259.866	(25.775)	0,41%
Total	179.006.649	(1.833.460)	1,02%	148.653.261	(1.954.744)	1,31%

Al mes de diciembre de 2019 el índice de riesgo baje a 1,02%, en comparación al 31 de diciembre 2018 que era 1,31%, principalmente por un cambio en la composición de la cartera, incremento las operaciones de crédito y un adecuado control de la morosidad.

i.4) Distribución de cartera por tramo (bucket)

Para la cartera comercial el modelo de provisiones implementado a contar del 01/01/2018 con el objeto de adaptarse a NIIF 9, considera tres tramos de mora o Bucket, definidos por días de mora. Bucket 1: morosidad de hasta 30 días Bucket 2: morosidad de 31 a 89 días. Bucket 3: morosidad de 90 o más días, más renegociados y cartera en Normalización.

Año dic-2019	Bucket 1			Bucket 2			Bucket 3		
	Producto	Cartera Bruta	Provisión	Provisión	Cartera Bruta	Provisión	Provisión	Cartera Bruta	Provisión
		M\$	M\$	%	M\$	M\$	%	M\$	M\$
Factoring	90.247.774	(399.803)	0,44%	167.441	(14.950)	8,93%	485.398	(399.959)	82,40%
Crédito	24.161.669	(208.105)	0,86%	-	-	0,00%	1.581.041	(774.164)	48,97%
Capitales preferentes	44.706.774	(10.805)	0,02%	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Leasing	8.145.968	(9.285)	0,11%	361.638	-	0,00%	-	-	0,00%
Confirming	6.707.375	(9.268)	0,14%	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Financiamiento de inventario	2.441.571	(7.121)	0,29%	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Total	176.411.131	(644.387)	0,37%	529.079	(14.950)	2,83%	2.066.439	(1.174.123)	56,82%

Año dic-2018	Bucket 1			Bucket 2			Bucket 3		
	Producto	Cartera Bruta	Provisión	Provisión	Cartera Bruta	Provisión	Provisión	Cartera Bruta	Provisión
		M\$	M\$	%	M\$	M\$	%	M\$	M\$
Factoring	78.926.797	(339.612)	0,43%	127.428	(5.897)	4,63%	933.877	(470.895)	50,42%
Crédito	18.030.252	(140.073)	0,78%	-	-	0,00%	1.115.847	(925.140)	82,91%
Capitales preferentes	30.707.188	(8.472)	0,03%	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Leasing	5.204.002	(4.916)	0,09%	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Confirming	7.348.004	(33.964)	0,46%	-	-	0,00%	-	-	0,00%
Financiamiento de inventario	6.016.783	(3.898)	0,06%	-	-	0,00%	243.083	(21.877)	9,00%
Total	146.233.026	(530.935)	0,36%	127.428	(5.897)	4,63%	2.292.807	(1.417.912)	61,84%

NOTA 22.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO(continuación)

i.5) Garantías y otras mejoras crediticias

Se podrán cursar operaciones de los distintos productos aprobados de acuerdo con las atribuciones vigentes, con diversos tipos de garantías, siendo la regla general que estas se encuentren correctamente constituidas, previo al desembolso de las operaciones. Podrán existir excepciones a esta regla en la medida que la situación así lo amerite.

Para cursar operaciones con garantías, se deben cumplir las siguientes condiciones cuando corresponda:

- Emisión del informe final de sociedades y poderes
- Informes de títulos de los bienes
- Existencia de pólizas de seguros
- Tasaciones actualizadas

Los diferentes tipos de garantías que existen constituidas en PFSA al 31 de diciembre del año 2019 son las siguientes:

- Seguro
- Fianza y Codeuda Solidaria/Aval
- Warrant
- Prenda
- Hipoteca
- Financieras (DP)
- Otras Garantías

Calidad: Penta Financiero no acepta garantías que legalmente no se puedan constituir o ejecutar, como asimismo en la medida que corresponda se envían a tasar por externos independientes las hipotecas y prendas, los warrants son verificados por una Empresa externa y solo se toman bienes de fácil ejecución, en lo que dice relación con las Garantías Financieras se aceptan solo de Bancos y las que dicen relación con seguros, son otorgadas por Compañías de Seguros Vigentes para la CMF.

Se hace presente que las garantías que se constituyen en Penta Financiero S.A. son de carácter general, es decir garantizan todos y cada uno de los productos que Penta Financiero ofrece a sus clientes.

Sin perjuicio de lo anterior, se deja constancia que las garantías que consisten en pólizas de seguros y Warrant solo sirven para garantizar una "operación específica".

Descripción garantía:**• Seguro**

Esta es una herramienta financiera que permite proteger a PFSA del riesgo de no pago de las operaciones de sus clientes, otorgado por una compañía de seguro mediante una póliza, con distintos tipos de porcentaje de cobertura y distintos requisitos y condiciones dependiendo del tipo de seguro.

• Fianza y Codeuda Solidaria / Aval

Son garantías personales mediante las cuales una tercera persona, natural o jurídica, distinta del deudor principal, se obliga a responder de una deuda ajena, afectando por ello todo su patrimonio o una parte de él.

• Warrant

Es un tipo especial de prenda regulada por la ley 18.690 sobre bienes corporales muebles del deudor o de terceros (definidos en la ley respectiva) que se depositan en un Almacén General de Depósito, mediante el endoso del Vale de Prenda.

• Prenda

Es una Garantía Real, mediante un contrato que celebra un deudor por el cual afecta al cumplimiento de una obligación, un bien mueble determinado, de modo tal que otorga a PFSA el derecho de perseguir, incluso en manos de terceros, el bien dado en garantía, de rematarlo y de pagarse con el producto del remate con preferencia a todos los otros acreedores, exceptuando sólo a los que tienen privilegio de primera clase (Fisco; Organismos de Previsión Social y Trabajadores).

• Hipoteca

Es una Garantía Real, mediante un contrato que celebra un deudor por el cual afecta al cumplimiento de una obligación, un bien inmueble determinado, de modo tal que otorga a PFSA el derecho de perseguir, incluso en manos de terceros, el bien dado en garantía, de rematarlo y de pagarse con el producto del remate con preferencia a todos los otros acreedores, exceptuando sólo a los que tienen privilegio de primera clase (Fisco; Organismos de Previsión Social y Trabajadores).

• Financieras (DP)

Es una garantía mediante la cual se constituye un depósito a plazo en garantía a través del endoso suscrito por el titular (persona) o el representante legal de la persona jurídica titular, siempre que el documento haya sido emitido con la cláusula "a la orden".

Otras garantías:**• FOGAIN**

Es una garantía estatal entregada por CORFO que cubre créditos por hasta distintos porcentajes del financiamiento para distintos tipos de financiamiento.

• Carta de crédito Stand By

Involucra una garantía a favor de Penta Financiero, emitida por un Banco del exterior (bien calificado y de primera línea), la que resguarda facilidades de crédito a favor de clientes de Penta Financiero.

Certificados de fianzas de sociedades de garantías recíprocas que se encuentra regulada por la Ley N° 20.179 y la Circular N°1 del año 2007, de sociedades de garantías recíprocas, dictada por la Comisión para el Mercado Financiero, se perfecciona mediante la emisión de uno o más Certificados de Fianza, dicho documento contiene la información referida sobre el beneficiario, acreedor, monto afianzado y si dicho monto es susceptible de división. En virtud de la suscripción del contrato de Garantía Recíproca, la institución de garantía reciproca se convierte en fiador y codeudor solidario respecto de las obligaciones caucionadas (pueden ser una o varias y deben señalarse en forma expresa).

Se deja constancia que no han existido cambios significativos en la calidad de nuestras garantías.

Hay colocaciones que corresponden a algunos productos, que debido a la garantía que tienen asociada, no efectúan provisiones. Esto que corresponden a:

Diciembre 2019			
Producto	Colocación M\$	Garantía M\$	Provisión M\$
Confirming	3.360.145	3.862.347	-
Crédito	1.415.470	1.415.497	-
Factoring	12.265.224	24.291.858	-
Financiamiento de inventario	16.985.920	31.326.863	-
Total	34.026.759	60.896.565	-

Diciembre 2018			
Producto	Colocación M\$	Garantía M\$	Provisión M\$

NOTA 22.

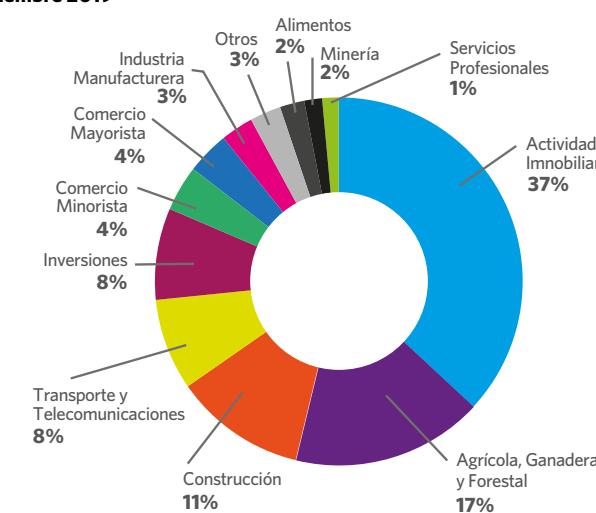
ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO(continuación)

Cobertura de garantías y provisiones de las colocaciones que corresponden al Bucket 3: diciembre 2019

Producto	Colocación M\$	Garantía M\$	Provisión M\$
Crédito	606.940	1.124.794	-
Factoring	-	-	-
Financiamiento de inventario	-	-	-

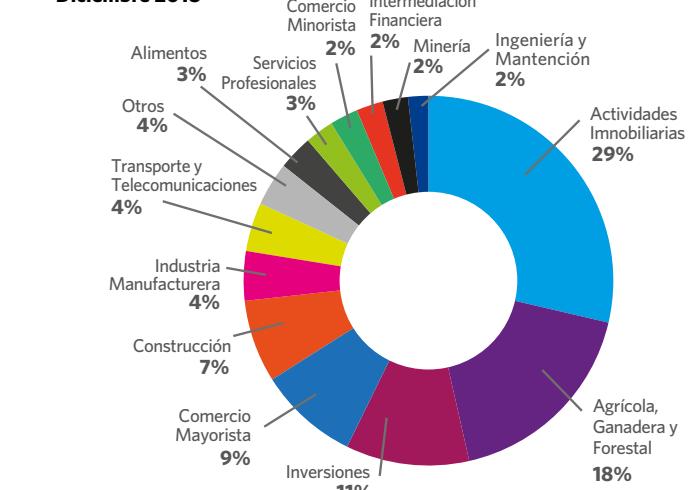
i.6) Seguimiento de riesgos**i.6.1) Concentración de cartera, clientes**

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 2019**diciembre 2018**

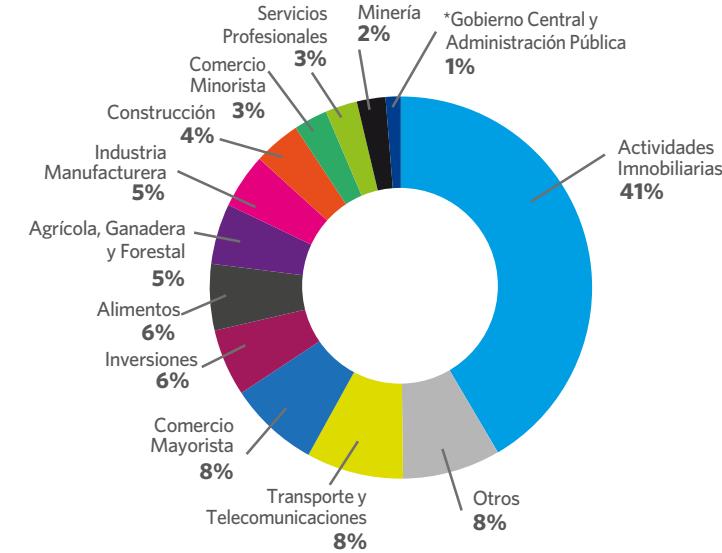
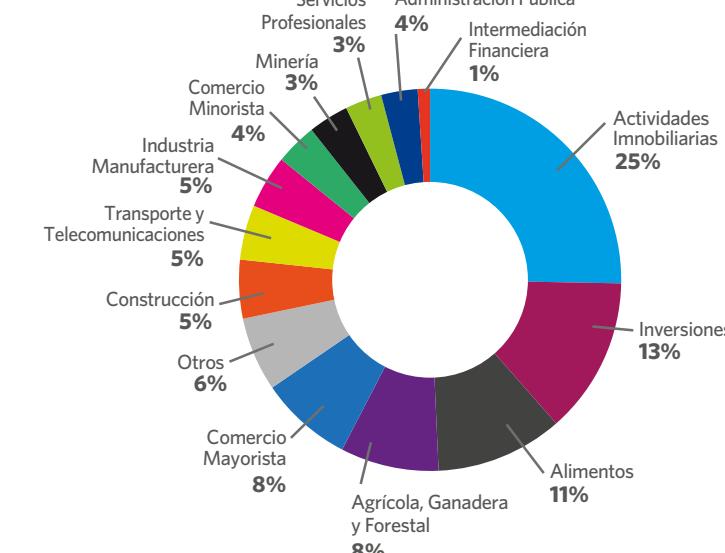
Producto	Colocación M\$	Garantía M\$	Provisión M\$
Crédito	1.115.848	2.798	925.140
Factoring (*)	951.419	127.202	470.896
Financiamiento de inventario	243.083	218.774	21.877

(*) Existe un caso particular en que se encuentra en proceso judicial con título ejecutivo perfeccionado con una alta probabilidad de recupero.

Diciembre 2018**i.6.2) Concentración de cartera, deudores**

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 deudor según el rubro en el que se encuentra:

Diciembre 2019**Diciembre 2018****NOTA 22.**

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO(continuación)

i.6.2) Concentración de cartera, deudores (continuación)

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

Distribución de cartera

Producto diciembre 2019	Alcance	Tipo Documento	Cartera M\$	Cartera %
Factoring	Nacional	Cheques	1.578.158	0,88%
		Contrato	29.220.697	16,32%
		Factura	22.851.589	12,77%
		Letra	557.114	0,31%
	Internacional	Pagare	9.415.554	5,26%
		Serviu	1.412.735	0,79%
Crédito	Internacional	Factura	25.864.766	14,45%
			25.742.710	14,38%
Capitales preferentes			44.706.774	24,97%
			8.507.606	4,75%
Leasing	Nacional	Factura	1.267.846	0,71%
		Factura	5.439.529	3,04%
Confirming	Internacional	Factura	2.441.571	1,36%
			179.006.649	100%
Financiamiento de inventario				
Total cartera bruta				

Producto diciembre 2018

Producto diciembre 2018	Alcance	Tipo Documento	Cartera M\$	Cartera %
Factoring	Nacional	Cheques	1.603.902	1,08%
		Contrato	21.619.784	14,54%
		Factura	24.268.995	16,33%
		Letra	951.101	0,64%
	Internacional	Pagare	6.283.920	4,23%
		Serviu	1.674.646	1,13%
Crédito	Internacional	Factura	23.585.754	15,87%
			19.146.099	12,88%
Capitales preferentes			30.707.188	20,66%
			5.204.002	3,50%
Leasing	Nacional	Factura	3.504.745	2,36%
		Factura	3.843.259	2,59%
Confirming	Internacional	Factura	6.259.866	4,21%
			148.653.261	100,00%
Financiamiento de inventario				
Total cartera bruta				

NOTA 22.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO(continuación)

i.6.2) Concentración de cartera, deudores (continuación)

Principales clientes y deudores**Diciembre 2019**

Clientes			Deudores		
	Colocación M\$	%		Colocación M\$	%
10 principales	55.334.952	31%	10 principales	45.122.372	25%
20 principales	82.704.849	46%	20 principales	69.276.718	39%

Diciembre 2018

Clientes			Deudores		
	Colocación M\$	%		Colocación M\$	%
10 principales	46.746.990	31	10 principales	39.811.418	26
20 principales	69.507.547	46	20 principales	57.887.818	38

Los saldos que reflejan las colocaciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se estiman cobrar de acuerdo a su vencimiento y exigencia en los siguientes tramos:

	Dic-2019 M\$	Dic-2018 M\$
de 0 a 30 días	60.023.545	60.351.573
de 31 a 120 días	57.204.378	45.532.095
de 120 días a 1 año	37.211.599	24.693.011
Más de 1 año	24.567.127	18.076.582
Total	179.006.649	148.653.261

ii) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado corresponde a la exposición de los resultados y/o balance de la Compañía ante cambios en los precios y variables de mercado. La exposición a riesgo de mercado se mide y controla a través de (i) las diferencias entre los activos y pasivos según el tipo de moneda (Pesos, USD y UF) y (ii) los descalces entre los flujos de efectivo de las cuentas por cobrar o vencimiento de activos y las obligaciones por pagar o vencimiento de pasivos.

El objetivo de la Administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables, sin dejar de lado la rentabilidad de la Compañía. Las principales variables que se toman en cuenta son: reajustabilidad o inflación (variaciones de las Unidades de Fomento), tasas de interés y moneda (cambiarío). Cabe señalar que la única moneda con que se realizan operaciones diferentes a la chilena son los dólares americanos (USD).

El riesgo de reajustabilidad es la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios en la Unidad de Fomento (implícitamente, variaciones en los índices de precios) o sus proyecciones futuras, que afectan al valor contable del patrimonio neto de la Compañía y a sus resultados.

En especial en un país con economía abierta y tipo de cambio flotante o flexible, donde los valores de las divisas son fijadas por el mercado, se experimenta volatilidad en el tipo de cambio. Esto ocurre en Chile, donde el Banco Central deja

flotar el tipo de cambio y su nivel está fuertemente influenciado por la coyuntura económica mundial, el precio de los commodities (en especial el cobre para Chile), las diferencias de tasas internas versus internacionales, la balanza comercial, el riesgo implícito de países emergentes, entre otros factores. Penta Financiero, al tener colocaciones en USD requiere de financiamientos en dicha moneda. Los bancos que financian a Penta Financiero definen sus líneas de crédito en moneda local, pero se pueden cursar los financiamientos en USD, UF o pesos. Es así que no existe ninguna restricción de moneda para tomar dichas operaciones. Por ello, las colocaciones en USD generalmente están calzadas con sus financiamientos también en USD, siempre que los plazos y montos sean razonables.

Los riesgos de variaciones del valor de inversiones, de paridades cambiarias, valor de la UF 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.

Para disminuir el riesgo de las tasas de interés del mercado, la mayor parte de los préstamos con instituciones bancarias, están razonablemente calzados con las colocaciones teniendo plazos similares y tomados a una tasa de interés fija. Adicionalmente, a la hora de analizar los indicadores de liquidez de la Compañía, se evalúan los vencimientos tanto de activos como de pasivos en el intervalo de 1 semana, incorporando también al análisis la caja disponible y activos de alta liquidez como valores negociables. De esta forma, dependiendo de la magnitud de cualquier situación de mercado adversa de liquidez, sería posible cubrir los vencimientos de pasivos. Los riesgos de mercado (tasa de interés, moneda e IPC) se controlan en reuniones frecuentes (máximo semanalmente) entre el Jefe de Tesorería y la Gerencia General, donde realizan un análisis de liquidez general de la Compañía.

ii.1) Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasa de interés impacta a la deuda financiera por préstamos bancarios de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2018, Penta Financiero tenía una deuda financiera de M\$134.548 y de esta deuda casi su totalidad se encuentra en el corto plazo. Respecto al 31 de diciembre 2019, la deuda financiera alcanzaba los M\$156.060, manteniéndose su gran mayoría en el corto plazo.

Análisis de Sensibilidad

Dicho lo anterior, bajo el escenario de un aumento de 10% en la tasa de interés. Al renovar deuda financiera implicaría un impacto negativo de \$171 millones en el margen bruto de la compañía en diciembre 2019, lo que equivale al 1% de los ingresos acumulados a dicha fecha. Esto ya que los costos de venta aumentan mientras que los ingresos (producto de las colocaciones a mayor plazo) se mantienen. Al 31 de diciembre de 2018, bajo el mismo escenario se produciría un efecto negativo de M\$149 millones.

ii.2) Riesgo tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio en Penta Financiero S.A. es medido por la posición neta entre activos y pasivos monetarios denominados en dólares, distinta a su moneda funcional, el peso chileno. Para realizar la sensibilización se utilizan tanto activos y pasivos cuya moneda de origen sea dólares y se utiliza el tipo de cambio de cierre contable, esto es, el del primer día hábil del período siguiente, que es \$ 748,74 para el diciembre 2019 y \$ 660,42 para diciembre 2018.

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2019 se observa un descalce de M\$907.450 de mayores pasivos que activos. En un escenario desfavorable (variación positiva del 10% del tipo de cambio) se produciría un efecto financiero negativo de M\$90.745.

Al 31 de diciembre 2018, la sociedad presentó un descalce, mayores activos que pasivos en Moneda Extranjera (Dólar) de M\$104.934. Ante una variación negativa del tipo de cambio en 10%, se producía un efecto financiero negativo de M\$10.493.

NOTA 22.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO(continuación)

La exposición de estos saldos en balance es la siguiente:

Activos	31.12.2019		31.12.2018	
	Total M\$	Porción en USD M\$	Total M\$	Porción en USD M\$
Activo Corriente				
Efectivo y equivalente al efectivo	4.182.875	2.542.238	879.465	379.926
Otros activos no financieros, corrientes	315.674	-	255.378	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	153.538.900	52.299.919	128.424.423	52.832.380
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	353.808	-	121.622	-
Activos por impuestos	1.447.196	-	588.976	-
Total activo corriente	159.838.453	54.842.157	130.269.864	53.212.306
Activo no Corriente				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	23.959.595	2.493.713	18.816.923	-
Inversiones por método de participación	14.516.284	-	13.867.672	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11.505	-	19.338	-
Propiedades, plantas y equipo	199.668	-	239.387	-
Derechos de Uso	177.101	-	-	-
Activos por impuesto diferido	1.478.314	-	1.831.946	-
Total activo no corriente	40.342.467	2.493.713	34.775.266	-
Total Activos	200.180.920	57.335.870	165.045.130	53.212.306
Patrimonio y Pasivos				
Patrimonio y Pasivos	31.12.2019		31.12.2018	
	Total M\$	Porción en USD M\$	Total M\$	Porción en USD M\$
Pasivo Corriente				
Otros pasivos financieros, corrientes	152.132.133	58.186.616	132.298.281	52.628.287
Pasivos por arrendamientos corrientes	112.308	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.069.727	56.704	1.007.226	479.085
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	894.623	-	905.188	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.874.824	-	1.354.272	-
Pasivos por impuestos	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9.415.227	-	-	-
Total pasivo corriente	166.498.842	58.243.320	135.564.967	53.107.372
Pasivo no Corriente				
Otros pasivos financieros, no corrientes	3.927.669	-	2.250.000	-
Pasivos por arrendamientos, no Corrientes	66.524	-	-	-
Total pasivo no corriente	3.994.193	-	2.250.000	-
Patrimonio				
Capital emitido	11.874.586	-	11.874.586	-
Ganancias acumuladas	18.150.102	-	15.692.380	-
Otras reservas	(336.803)	-	(336.803)	-
Total patrimonio	29.687.885	-	27.230.163	-
Total Patrimonio y Pasivos	200.180.920	58.243.320	165.045.130	53.107.372

NOTA 22.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO(continuación)

iii) Riesgo de liquidez

El enfoque de la liquidez de la Compañía es principalmente de corto y mediano plazo, dada la naturaleza y condiciones de tasa, moneda y plazo de los productos actuales de Penta Financiero.

En función de los nuevos productos de largo plazo que vayan entrando en la oferta de la Compañía, las consideraciones de la política de liquidez irán incorporando horizontes más largos de análisis.

Las monedas con que opera la Compañía son Pesos Chilenos ("CLP"), Unidades de Fomento ("UF") y Dólares Americanos ("USD").

Toda colocación de productos financieros o de financiamiento se hará únicamente en estas monedas. Cualquier colocación que se quiera cursar en otras monedas deberá ser cursada en su equivalente a las monedas antes descritas o se tomarán operaciones de derivados para el calce perfecto de la colocación respectiva y el impacto de cualquier unwind del derivado deberá trasladarse al cliente.

La Compañía sólo puede realizar operaciones de derivados a condiciones que explícitamente se aprueben por el Directorio de la Compañía o deberán estar sujetos a términos y condiciones que se regulen en un Manual Políticas y Procedimientos para Derivados, que sea aprobado por Directorio.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, 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	Más 120 Días a 1 Año	Más de 1 Año	Total Oblig.
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones bancarias	46.988.716	62.248.634	44.007.829	4.117.091
Arriendos contractuales	19.226	48.297	105.348	86.551
Total al 31/12/2019	47.007.942	62.296.931	44.113.177	4.203.642
				157.362.270
				259.422
				157.621.692

Vencimiento	De 0 a 30 Días	Más 120 Días a 1 Año	Más de 1 Año	Total Oblig.
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones bancarias	89.316.541	11.614.542	32.241.815	2.288.970
Arriendos contractuales	59.673	179.020	238.893	511.768
Total al 31/12/2018	89.376.214	11.793.562	32.480.708	2.800.738
				136.451.222

La gestión de la liquidez será ejercida por el Jefe de Tesorería, siguiendo los parámetros establecidos por la Política de Líquidez. El Jefe de Tesorería no tiene poderes para el cierre de operaciones de financiamiento con su sola firma.

Existen reuniones frecuentes (máximo semanalmente) entre el Jefe de Tesorería y la Gerencia General para tratar las operaciones de financiamiento y el análisis de liquidez general de la Compañía. El Gerente General de la Compañía designa formalmente uno o más apoderados de la Compañía para esta interacción con el área de Tesorería y sus atribuciones formales se circunscribir a sus poderes generales. Las reuniones se realizan con una frecuencia de al menos una vez por semana. En estas reuniones se realiza la planificación de las operaciones de financiamiento en función de los vencimientos de colocaciones conocidas, la estimación de colocaciones por cursar que tienen fecha cierta de cierre, la estimación de las colocaciones Spot que se esperan cursar dadas por la Gerencia Comercial y el vencimiento de las operaciones de financiamiento vigentes. Todo esto considerando el contexto, situación de la economía y del mercado financiero local.

En estas reuniones, además de los análisis del cumplimiento de los indicadores de liquidez, se evalúa los vencimientos de pasivos para la siguiente semana y se compara con (i) la caja y valores negociables disponible y (ii) los vencimientos de colocaciones para la próxima semana.

NOTA 22.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO(continuación)

iv) Otros riesgos: riesgo operacional (No auditado)

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 principales aspectos a considerar son:

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

La Sociedad con aquellos deudores recurrentes y de alto movimiento, ha desarrollado protocolos de confirmación, mitigando de esta forma el riesgo residual asociado a fraudes, además de dar mayor velocidad al proceso de curse. Estos protocolos son revisados y actualizados periódicamente con los mismos deudores.

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

Dentro de las validaciones el área de operaciones revisa, mediante link con el portal de SII, que las facturas se encuentren validadas y correctamente cedidas a Penta Financiero.

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.

Los documentos Facturas en el proceso de curse son debidamente validados, para cumplir a cabalidad las formalidades según la normativa vigente y que finalmente tenga mérito ejecutivo para su cobro.

- La factura es un documento electrónico emitido de conformidad a la ley por un contribuyente autorizado por el Servicio de Impuestos Internos.
- Debe estar debidamente cedida a Penta Financiero.
- Esta se tendrá por irrevocablemente aceptada por el deudor, posterior al plazo de ocho días, sin que declare expresamente lo contrario, no pudiendo luego reclamar en contra de su contenido o de la falta total o parcial de entrega de las mercaderías o de la prestación del servicio.

Otros mitigantes importantes

- La Sociedad cuenta con un área de auditoría interna, el cual tiene una planificación anual de revisión de los procesos operacionales.
- La dependencia Jerárquica del área de auditoría interna es del Directorio de Penta Financiero. En la actualidad los resultados de las revisiones se envían a la Administración de Penta Financiero S.A. Además, existe un comité de Auditoría, integrado por dos directores más el contralor de Empresas Penta y el Auditor interno, 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.
- La Sociedad ha definido conjuntamente con sus principales deudores protocolos de confirmación de documentos, asegurando de esta forma que los documentos que sean adquiridos por la Sociedad sean documentos validados por los deudores, a través de cumplir con cada uno de requisitos incluidos en los protocolos.
- Las contrataciones de la Sociedad pasan por un proceso de inducción, el cual incluye presentaciones de las áreas de operaciones donde se explican y refuerzan los controles asociados al proceso.
- El proceso de curse de las operaciones se lleva a cabo en un sistema que permite monitorear el estado de todas las excepciones asociadas a una operación, y a sus documentos. La Sociedad a través de una política ha definido claramente cuál 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 un protocolo de toma de respaldos diarios, en discos físicos ubicados en dependencias distintas al datacenter, el que además es replicado en cintas magnéticas, con data de los últimos 6 meses.

Las oficinas en sucursales acceden al datacenter a través de un enlace que recorre rutas físicas distintas. Los servidores están conectados a UPS de energía eléctrica, lo que garantiza acceso de las sucursales por hasta 06 horas en caso de corte de suministro eléctrico en casa matriz.

Los servicios de telefonía saliente son provistos por dos empresas distintas, por lo que, en caso de falla de servicio de una de ellas, se garantiza las llamadas salientes a través del servicio del proveedor operativo.

Caída de enlace Principal casa matriz, como plan de contingencia existe un doble enlace con características similares al principal, con el objetivo de obtener el nivel de Uptime necesario para la continuidad operativa.

Servidores desplegados en ambiente Azure, presentan el servicio de backup, esta funcionalidad se aplica a todas las instancias para así mantener las mismas protegidas. Política establecida tiene una frecuencia diaria y una retención de 30 días.

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

NOTA 23. SANCIONES

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, ni la Sociedad ni sus administradores y directores, han sido objeto de sanciones por parte algún organismo fiscalizador.

NOTA 24. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, Penta Financiero S.A. no ha tenido juicios que generen contingencias y/o compromisos relevantes. Los contratos de préstamos bancarios con entidades financieras no están bajo ningún tipo de restricción ni tienen asociado covenants alguno.

NOTA 25. HECHOS POSTERIORES

En fecha 20 de febrero de 2020, la compañía mediante certificado N° 105 quedó inscrita bajo el numero 1177, en el Registro de Valores que lleva la Comisión para el Mercado Financiero. En misma fecha la compañía inscribió bajo el número de inscripción 1003, la línea de bonos por un monto máximo de 3.000.000 UF, con un plazo de vencimiento a 10 años contados desde la fecha de inscripción en el registro de Valores de la Comisión para el Mercado financiero.

A partir del 19 de marzo de 2020, el 100% de la compañía comenzó a operar bajo la figura del teletrabajo, esto a razón de la compleja emergencia sanitaria que ha ocasionado la propagación del COVID 19, y que ha traído impacto, no solo social y político sino también a la crisis económica global que terminará afectando a Chile.

Actualmente la compañía se encuentra operando de forma normal, por lo que hay continuidad y operatividad del negocio. Hasta hora los ingresos de la empresa no se han visto afectados, sin embargo, el gran desafío es mantener con normalidad la recaudación y el riesgo de la cartera, a la fecha no han existido mayores problemas en la cobranza, recaudación y morosidad, pero lo más probable que esto tienda a sufrir algunos cambios producto de una menor actividad en la economía. Con respecto a la liquidez, hemos tomado la precaución de renovar proactivamente los pasivos, alargando su plazo de vencimiento entre 90 y 180 días, de manera de mitigar una potencial disminución en la recaudación. Así mismo cabe mencionar que de surgir algún tema de liquidez contamos con el respaldo del Grupo Penta.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados no han ocurrido otros hechos de carácter financiero u otra índole adicionales a los mencionados con anterioridad.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2019 Miles de Pesos (M\$)

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	dic-19 M\$	dic-18 M\$
Total, activo corriente	159.838.453	130.269.864
Total, activo no corriente	40.342.467	34.775.266
Total, Activos	200.180.920	165.045.130
Total, pasivo corriente	166.498.842	135.564.967
Total, pasivo no corriente	3.994.193	2.250.000
Total, patrimonio	29.687.885	27.230.163
Total, Pasivos y Patrimonio	200.180.920	165.045.130

Estado de Resultados

Estado de Resultados	dic-19 M\$	dic-18 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	19.531.881	15.782.937
Costo de Venta	(6.506.892)	(4.376.471)
Provisión por riesgo de crédito	(543.665)	(915.217)
Ganancia Bruta	12.481.324	10.491.249
Gastos de administración	(6.783.403)	(6.493.309)
Resultado operacional	5.697.921	3.997.940
RAIIDIE (Ganancia (perdida) antes de imp.)	6.600.141	5.162.268
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	5.298.128	4.160.317

ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento	dic-19 (M\$)	dic-18 (M\$)
Otros pasivos financieros corrientes	152.132.133	132.298.281
Pasivos financieros no corrientes	3.927.669	2.250.000
Total pasivos financieros	156.059.802	134.548.281
Patrimonio total	29.687.885	27.230.163

A diciembre de 2019, el Total de Pasivos Financieros corresponde a \$156.060 millones, que refleja un incremento del 15,99% (21.511 Millones) superior al 31 de diciembre 2018. Este incremento está directamente relacionado al nivel de financiamiento requerido producto del incremento que reflejan las colocaciones en el 2019.

Endeudamiento

Endeudamiento	dic-19 (Veces)	dic-18 (Veces)
Pasivos financieros totales/ Patrimonio total	5,26	4,94
Otros pasivos financieros, corrientes/ Patrimonio total	5,12	4,86

La razón de endeudamiento entendida como Pasivos Financieros Totales sobre Patrimonio Total, a diciembre de 2019 indica 5,26 veces, mientras que a diciembre de 2018 fue de 4,94 veces. La razón de endeudamiento Otros Pasivos Financieros corrientes sobre Patrimonio Total a diciembre de 2019 es de 5,12 veces y a diciembre de 2018 es de 4,86 veces.

Los índices de endeudamiento representan un leve incremento a diciembre de 2019 con respecto a diciembre 2018, el cual está directamente relacionado con el incremento de los pasivos financieros (variación de +16%) dado básicamente por el financiamiento bancario para cubrir el incremento que se refleja en las colocaciones, producto de la operatividad de la compañía.

SOLVENCIA

Solvencia	dic-19	dic-18
	veces	veces
Razón de solvencia (Total activos/Total pasivos)	1,17	1,20

Se observa a nivel de solvencia que la compañía se mantiene constante sana y robusta reflejando solidez para hacer frente a sus compromisos.

LIQUIDEZ

	dic-19	dic-18
	(M\$)	(M\$)
Total, activos corrientes	159.838.453	130.269.864
Total, pasivos corrientes	166.498.842	135.564.967
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	353.808	121.622
Activos por impuestos corrientes	1.447.196	588.976

El período cerrado a diciembre 2019 refleja un aumento a nivel de activos corrientes en 22,70% respecto a diciembre 2018, producto del aumento experimentado a nivel de colocaciones y así mismo se observa que a diciembre de 2019 el pasivo corriente tuvo un incremento en la misma proporción de 22,82% respecto a diciembre 2018, por lo que se observa que dichos rubros la variación que experimentaron en este periodo es paralelo y en la misma proporción a fin de mantener el calce de las transacciones.

	dic-19	dic-18
	(Veces)	(Veces)
Razón corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	0,96	0,96
Razón ácida ([Total activos corrientes - cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes - activos por impuestos corrientes] / Total pasivos corrientes)	0,95	0,96

Los indicadores de liquidez del periodo a diciembre 2019 de la Sociedad con respecto al cierre 2018 han sido estables, estando todos ellos en niveles alrededor del 1%.

Calidad de los Activos	dic-19	dic-18
	(M\$)	(M\$)
Total, Activos	200.180.920	165.045.130
Patrimonio Total	29.687.885	27.230.163
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	177.498.495	147.241.346
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (corrientes)	153.538.900	128.424.423
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (no corrientes)	23.959.595	18.816.923
Inversiones por Método de Participación	14.516.284	13.867.672
Cartera Bruta	179.006.649	148.653.261
Provisión Cartera	1.833.460	1.954.744
Cartera neta	177.173.189	146.698.517
Cartera Morosa > 30 días	1.189.012	1.769.296
Cartera Morosa	2.979.566	5.607.490
Castigos	727.177	655.819
Cartera Bruta Renegociada	1.482.706	834.518
Provisión Cartera Renegociada	685.662	696.392

El nivel de activos a diciembre 2019 aumento respecto al nivel de diciembre 2018, al observarse un leve aumento en colocaciones. Al 31 de diciembre de 2019 un 88,07% de los activos totales corresponden a las colocaciones netas de cartera (89,21% al 31 de diciembre de 2018), lo que refleja una mantención en el nivel de uso de los recursos en activos operacionales. Adicionalmente se observa un incremento del 4,68% a diciembre de 2019 respecto a diciembre 2018 a nivel del segundo activo más representativo que son las inversiones contabilizadas por el método de la participación las cuales equivalen a un 7,25% y 8,40% respectivamente del total de activos.

Los hechos más relevantes en la calidad de activos han sido: (i) un aumento en Cartera Neta equivalente a un 20,77% con respecto a diciembre 2018; (ii) una disminución del índice de riesgo Cartera Morosa / Cartera Bruta, pasando de un 3,77% en diciembre 2018 a un 1,66% en diciembre 2019. (iii) una disminución en la Provisión Cartera equivalente a un 6,20% respecto a diciembre de 2018.

Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-19	dic-18
	%	%
Cartera Neta / Activo Total	88,51%	88,88%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	1,66%	3,77%
Cartera Morosa / Patrimonio	10,04%	20,59%
Castigos / Cartera Bruta	0,41%	0,44%
Provisión Cartera / Cartera Bruta	1,02%	1,31%
Provisión Cartera / Cartera Morosa	61,53%	34,86%
Cartera Morosa > 30 días / Colocaciones Brutas	0,66%	1,19%
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	154,20%	110,48%
Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta	0,83%	0,56%
Deterioro Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta Renegociada	46,24%	83,45%

Se observa una mejoría en la calidad de los activos dado que la morosidad de la cartera total, medida como un porcentaje sobre las colocaciones totales, disminuyo de un 3,77% a 1,66% de diciembre 2018 a diciembre 2019, respectivamente.

Aumenta el indicador de provisión de cartera sobre cartera morosa de 34,86% en diciembre de 2018, a 61,53% en diciembre 2019. Debido a que el monto de cartera en Mora al cierre de 2019 fue menor en comparación con 2018, y la provisión asociada en ambos periodos se mantiene en niveles similares, dejando ver la mayor cobertura que mantenemos al cierre de diciembre de 2019.

Así mismo se verifica que la Cartera Morosa mayor a 30 días / Cartera Bruta baja de 1,19% a 0,66% de diciembre 2018 a diciembre 2019 respectivamente, lo que lleva a su vez a mejorar la cobertura del ratio de provisión de cartera / cartera morosa mayor a 30 días subiendo de un 110,48% de diciembre 2018 a 154,20% en diciembre 2019.

Como complemento a esta información, se presenta la nota N°22 "Administración de Riesgos" en los Estados Financieros Consolidados lo que cubre en detalle todos los riesgos asociados a la cartera y a la operación del negocio. Adicionalmente se presenta información referida a los distintos segmentos del negocio en la nota N°8 "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" de los Estados Financieros.

ANÁLISIS POR PRODUCTO

ANÁLISIS COMPARATIVO DE CARTERA POR PRODUCTO (miles de pesos)

Productos	dic-19					dic-18				
	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta	Cartera Bruta	Cartera Neta	% Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta	Cartera Bruta
Factoring	90.900.613	(814.712)	90.085.901	50,78%	0,90%	79.988.102	79.171.698	53,81%	1,02%	
Credito	25.742.710	(982.269)	24.760.441	14,38%	3,82%	19.146.099	18.080.886	12,88%	5,56%	
Capitales Preferentes	44.706.774	(10.805)	44.695.969	24,97%	0,02%	30.707.188	30.698.716	20,66%	0,03%	
Leasing	8.507.606	(9.285)	8.498.321	4,75%	0,11%	5.204.002	5.199.086	3,50%	0,09%	
Confirming	6.707.375	(9.268)	6.698.107	3,75%	0,14%	7.348.004	7.314.040	4,94%	0,46%	
Financiamiento de Inventario	2.441.571	(7.121)	2.434.450	1,36%	0,29%	6.259.866	6.234.091	4,21%	0,41%	
Total Cartera	179.006.649	(1.833.460)	177.173.189	100%	1,02%	148.653.261	146.698.517	100,00%	1,31%	

Cartera Neta = Cartera Bruta - Provisión

% Cartera Bruta = Cartera Bruta / Cartera Bruta Total

Provisión como % Cartera bruta = Provisión / Cartera Bruta

CRECIMIENTO DE CARTERA POR PRODUCTO

(miles de pesos)

Producto	Crecimiento (M\$)	Crecimiento diciembre 2019 (%)
Factoring	10.912.511	14%
Crédito	6.596.611	34%
Capitales Preferentes	13.999.586	46%
Leasing	3.303.604	63%
Confirming	(640.629)	-9%
Financiamiento de Inventario	(3.818.295)	-61%
Total cartera	30.353.388	20%

Crecimiento anual (M\$) = Cartera Bruta Diciembre 2019 - Cartera Bruta diciembre 2018

Crecimiento anual (%) = (Cartera Bruta diciembre 2019 - Cartera Bruta diciembre 2018) / Cartera Bruta diciembre 2018

El producto Factoring bajo algo más de participación dentro de las líneas de negocio de la compañía, pasando a representar un 50,78% de las Colocaciones Brutas a diciembre 2019 respecto al 53,81% que representaba a diciembre 2018.

El producto Crédito presentó un incremento del 34% respecto al cierre 2018, reflejando a diciembre 2019 una participación 14,38% de esta línea de negocio sobre el total de Cartera Bruta.

En cuanto a Capitales Preferentes, experimentó un crecimiento del 46% a diciembre 2019 respecto al cierre 2018, pasando a representar el 27,97% de la Cartera Bruta Total al 31 de diciembre de 2019.

La cartera de leasing tuvo un crecimiento de 63% a diciembre 2019 en comparación con diciembre 2018 y se observa que la misma representa el 4,75% de la Cartera Bruta Total.

Respecto al Confirming, se observa una leve disminución del -9% a diciembre de 2019 respecto a diciembre de 2018. Esto implicó que bajo su participación al 3,75% de la Cartera Bruta Total.

Finalmente, el producto Financiamiento de Inventario experimentó una disminución en su cartera de un 61% respecto a diciembre 2018 originado básicamente a los pagos realizados por los clientes de acuerdo con la estacionalidad de las industrias en que se desenvuelven; quedando este producto en una participación del 1,36% de la cartera bruta total a diciembre 2019.

INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVO POR PRODUCTO

Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-19					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	45,00%	12,37%	22,33%	4,25%	3,35%	1,22%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	2,34%	0,87%	N/A	4,55%	1,33%	6,07%
Cartera Morosa / Patrimonio	7,18%	0,76%	N/A	1,30%	0,30%	0,50%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,49%	1,01%	0,00%	0,00%	0,00%	1,03%
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	0,90%	3,82%	0,02%	0,11%	0,14%	0,29%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	38,23%	438,07%	-	2,40%	10,41%	4,80%
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	0,72%	0,68%	N/A	4,25%	0,000%	0,00%
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	124,80%	563%	N/A	2,57%	-	-

Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-18					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	47,97%	10,96%	18,60%	3,15%	4,43%	3,78%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	3,74%	3,90%	0,00%	29,69%	0,00%	5,16%
Cartera Morosa / Patrimonio	10,99%	2,74%	0,00%	5,67%	0,00%	1,19%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,53%	0,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,62%
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	1,02%	5,56%	0,03%	0,09%	0,46%	0,41%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	27,28%	142,55%	N/A	0,32%	N/A	7,98%
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	1,30%	2,18%	0,00%	1,35%	0,00%	3,88%
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	78,55%	256%	N/A	7,00%	-	10,60%

En cuanto a los índices de calidad de activos por producto, se aprecia que los indicadores de los productos más representativos dentro de la cartera que son el Factoring y los Capitales Preferentes Reflejan variaciones normales de cartera y mora que tiene el negocio, destacando que la cartera morosa del factoring disminuyó de diciembre 2019 (2,34%) respecto a diciembre 2018 (3,74%). De igual forma mencionamos que el producto de capitales preferentes refleja crecimiento en su proporción de el total activos de la compañía pasando de ser un 18,60% a 22,33% de diciembre 2018 a diciembre 2019, respectivamente.

Con relación al producto Confirming, el nivel absoluto de colocaciones es relativamente estable indicando una participación de 4,43% a 3,35% de diciembre 2018 a diciembre 2019, respectivamente a nivel del total activos. Así mismo se observa un leve incremento de la mora en dicho rubro indicando una participación del 1,33% del total de cartera bruta.

INGRESOS POR PRODUCTO

Ingresos	dic-19 (M\$)	dic-18 (M\$)	Variación producto %
Factoring	10.652.335	9.421.202	13,07%
Crédito	2.218.748	1.787.637	24,12%
Capitales Preferentes	4.523.520	2.467.924	83,29%
Confirming	893.366	584.313	52,89%
Financiamiento de Inventario	629.358	393.076	60,11%
Leasing	610.349	716.511	-14,82%
Otros Ingresos	4.205	412.274	-98,98%
Total	19.531.881	15.782.937	23,75%

(*) El concepto Otros Ingresos contiene operaciones provenientes del producto Finanzas Corporativas y otras partidas no identificadas directamente con un producto en específico que se diversifican en los distintos segmentos

RESULTADOS

Resultados	dic-19 (M\$)	dic-18 (M\$)
Ingreso de Actividades Ordinarias (M\$)	19.531.881	15.782.937
Costo de Venta (M\$)	(6.506.892)	(4.376.471)
Provisión por Riesgo de Crédito	(543.665)	(915.217)
Ganancia Bruta (M\$)	12.481.324	10.491.249
Gastos de Administración (M\$)	(6.783.403)	(6.493.309)
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos (M\$)	5.298.128	4.160.317
Ingreso de Actividades Ordinarias/ Deudores Com.	11,0%	10,7%

Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2019 aumentaron un 24%, con relación al 31 de diciembre de 2018, producto de un mayor flujo de negocios durante el año 2019 especialmente del negocio de capitales preferentes y de factoring.

El Costo de Venta incluye intereses de créditos bancarios y de líneas de crédito y castigos operativos sobre la cartera. Además, también se incluye costos legales, reajustes, impuestos y otros relacionados a créditos obtenidos. Lo cual se observa que aumentó un 49% en igual periodo debido principalmente a mayores gastos financieros por financiamiento requerido, así como los costos por los reajustes de créditos obtenidos.

Los gastos de administración y ventas aumento en un 4% en relación con el mismo periodo del año 2018, producto de mayores gastos a nivel de tecnología y personal.

Los resultados de la Sociedad para diciembre 2019 ascendieron a \$ 5.298 millones en comparación a los \$4.160 millones del mismo periodo 2018, siendo un 27% superior que su periodo comparativo. Esta variación se explica principalmente por el aumento en colocaciones experimentado entre el saldo que mantenía la compañía a diciembre 2018, en comparación con el saldo que refleja a diciembre 2019. Otros factores que inciden en esta variación son la Provisión por Riesgo de Crédito que se observa de \$543 millones a diciembre 2019 y de \$915 millones que impactan como gasto en ambos períodos para los resultados respectivos.

Eficiencia	dic-19 (M\$)	dic-18 (M\$)
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	54,35%	61,89%
Gastos de Administración / Ingresos de Actividades Ordinarias	34,73%	41,14%

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A continuación, se describen las principales variaciones de los flujos netos de la compañía para el periodo comprendido al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Estado de Flujo de Efectivo	dic-19 (M\$)	dic-18 (M\$)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(15.723.949)	(40.627.162)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	(44.218)	(6.988.228)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	19.071.577	46.653.188
Flujo neto del ejercicio	3.303.410	(962.202)
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	879.465	1.841.667
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4.182.875	879.465

Los flujos de efectivo procedentes (utilizados en) de las actividades de la operación para diciembre de 2019 totalizaron -\$15.723 millones versus -\$40.627 millones registrados a diciembre 2018. El flujo a diciembre de 2019 se observa una utilización del flujo donde los pagos realizados a clientes y proveedores fueron mayores que los cobros procedentes de las transacciones, mientras que para el mismo período 2018 se presentó igual, en mayor proporción donde los cobros fueron menores a los pagos realizados.

Los flujos por las actividades de inversión para diciembre 2019 totalizaron -\$44 millones negativos que se explican principalmente por la compra de equipos tecnológicos.

El flujo neto originado por actividades de financiación para diciembre 2019 totalizó \$19.071 millones de flujos procedentes básicamente financiamiento de préstamos a corto y largo plazo. Para diciembre 2018, se observó un saldo positivo de \$46.653 millones de flujos precedentes de préstamos obtenidos.

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las principales fuentes de financiamiento de la compañía corresponden a pasivos bancarios que al 31 de diciembre de 2019 alcanzaron los \$156.060 millones, versus el cierre del año 2018 que fueron \$134.548 millones. Como fuente de financiamiento adicional está el patrimonio que a diciembre 2019 alcanzó \$29.688 millones en comparación con los \$27.230 millones al cierre del año 2018.

PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o el deudor no cumplen en tiempo y forma con el pago del documento o sus obligaciones contractuales considerando para ello el tipo de producto.

La compañía cuenta con políticas que consideran las mejores prácticas para el otorgamiento de sus productos y las provisiones correspondientes para mitigar los riesgos.

En concordancia con ello 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.

i.1) Área de 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 con el 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, en el caso de factoring.
- Tipo de documento con que se va a operar.
- Plazos para cada tipo de documento y producto.
- Garantías asociadas a la operación.

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.

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.

i.2) 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 mitigarlos a tiempo y el cobro oportuno de los documentos.

A continuación, se presentan las colocaciones por producto, el monto de deterioro y el índice de riesgo para el 31 de diciembre 2019 y 2018:

Productos	dic-19			dic-18		
	Cartera Bruta	Provisión	Índice de Riesgo	Cartera Bruta	Provisión	Índice de Riesgo
Factoring	90.900.613	(814.712)	0,90%	79.988.102	(816.404)	1,02%
Crédito	25.742.710	(982.269)	3,82%	19.146.099	(1.065.213)	5,56%
Capitales Preferentes	44.706.774	(10.805)	0,02%	30.707.188	(8.472)	0,03%
Leasing	8.507.606	(9.285)	0,11%	5.204.002	(4.916)	0,09%
Confirming	6.707.375	(9.268)	0,14%	7.348.004	(33.964)	0,46%
Financiamiento de Inventario	2.441.571	(7.121)	0,29%	6.259.866	(25.775)	0,41%
Total	179.006.649	(1.833.460)	1,02%	148.653.261	(1.954.744)	1,31%

Al mes de diciembre de 2019 el índice de riesgo bajó a 1,02%, en comparación al 31 de diciembre 2018 que era 1,31%, principalmente por un cambio en la composición de la cartera, incremento las operaciones de crédito y un adecuado control de la morosidad.

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

Dentro de las funciones de seguimiento se encuentra que 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 reportar los resultados de la aplicación del modelo IFRS 9 de provisiones.

i.3) Colocaciones, deterioro de activos e índice de riesgo

La Compañía hace el cálculo del deterioro de los activos en base al nuevo modelo de deterioro bajo el estándar NIIF 9, donde uno de los principales cambios se refiere a la utilización de modelos de perdida esperada en reemplazo de los antiguos modelos de perdida incurrida. Estos modelos se ajustan al comportamiento histórico de los clientes y se considera además una mirada prospectiva (Forward looking) considerando los requisitos que establece la norma.

i.4) Garantías y otras mejoras crediticias

Se podrán cursar operaciones de los distintos productos aprobados de acuerdo con las atribuciones vigentes, con diversos tipos de garantías, siendo la regla general que estas se encuentren correctamente constituidas, previo al desembolso de las operaciones. Podrán existir excepciones a esta regla en la medida que la situación así lo amerite.

Los diferentes tipos de garantías que existen constituidas en PFSA al 31 de diciembre del año 2019 son las siguientes:

- Seguro
- Fianza y Codeuda Solidaria/Aval
- Warrant
- Prenda
- Hipoteca
- Financieras (DP)
- Otras Garantías

Otro aspecto importante y complementario en la evaluación del riesgo de crédito, es la calidad y cantidad de las garantías requeridas. Penta Financiero no acepta garantías que legalmente no se puedan constituir o ejecutar, como asimismo en la medida que corresponda se envían a tasar por externos independientes las hipotecas y prendas, los warrants son verificados por una Empresa externa y solo se toman bienes de fácil ejecución, en lo que dice relación con las Garantías Financieras se aceptan solo de Bancos y las que dicen relación con seguros, son otorgadas por Compañías de Seguros Vigentes para la CMF

En este sentido, una de las políticas de la Compañía ha sido el disponer de garantías sólidas, que constituyan una segunda fuente de pago de las obligaciones de sus clientes, ante eventuales incumplimientos.

b) Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado o riesgos financieros a la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en los factores de mercado, concentrados en factores como precio, tasa de interés, monedas, reajustabilidad, entre otras, afectando el valor de cualquier operación registrada en balance.

El objetivo de la Administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables, sin dejar de lado la rentabilidad de la Compañía. Las principales variables que se toman en cuenta son: reajustabilidad o inflación (variaciones de las Unidades de Fomento), tasas de interés y moneda (cambiar). Cabe señalar que la única moneda con que se realizan operaciones diferentes a la chilena son los dólares americanos (USD).

El riesgo de reajustabilidad es la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios en la Unidad de Fomento (implícitamente, variaciones en los índices de precios) o sus proyecciones futuras, que afectan al valor contable del patrimonio neto de la Compañía y a sus resultados.

Para disminuir el riesgo de las tasas de interés del mercado, la mayor parte de los préstamos con instituciones bancarias, están razonablemente calzados con las colocaciones teniendo plazos similares y tomados a una tasa de interés fija. Adicionalmente, a la hora de analizar los indicadores de liquidez de la Compañía, se evalúan los vencimientos tanto de activos como de pasivos en el intervalo de 1 semana, incorporando también al análisis la caja disponible y activos de alta liquidez como valores negociables. De esta forma, dependiendo de la magnitud de cualquier situación de mercado adversa de liquidez, sería posible cubrir los vencimientos de pasivos. Los riesgos de mercado (tasa de interés, moneda e IPC) se controlan en reuniones frecuentes (máximo semanalmente) entre el Jefe de Tesorería y la Gerencia General, donde realizan un análisis de liquidez general de la Compañía.

ii.1) Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasa de interés impacta a la deuda financiera por préstamos bancarios de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2018, Penta Financiero tenía una deuda financiera de \$134.548 millones y de esta deuda casi su totalidad se encuentra en el corto plazo. Respecto al 31 de diciembre 2019, la deuda financiera alcanzaba los \$156.060 millones, manteniéndose su gran mayoría en el corto plazo.

Análisis de Sensibilidad

En el caso de Penta Financiero, los pasivos presentan en general plazos de vencimiento menores al de los activos, por lo que para la sensibilización se tiene como supuesto una definición de escenario adverso como una subida de la tasa de interés. Esto ya que se realizarán renovaciones de créditos bancarios con tasas mayores mientras se mantienen las tasas de las colocaciones. Se categorizan tanto activos como pasivos por tramos de vencimientos (menor a 90 días, menor a 180 días, menor a 1 año, menor a 2 años y menor a 5 años) para así poder obtener la tasa promedio ponderado de cada tramo y poder analizar el impacto que se produciría ante el escenario definido previamente.

Dicho lo anterior, bajo el escenario de un aumento de 10% en la tasa de interés. Al renovar deuda financiera implicaría un impacto negativo de \$171 millones en el margen bruto de la compañía en diciembre 2019, lo que equivale al 1% de los ingresos acumulados a dicha fecha. Esto ya que los costos de venta aumentan mientras que los ingresos (producto de las colocaciones a mayor plazo) se mantienen. Al 31 de diciembre de 2018, bajo el mismo escenario se produciría un efecto negativo de \$149 millones.

ii.2) Riesgo tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio en Penta Financiero S.A. es medido por la posición neta entre activos y pasivos monetarios denominados en dólares, distinta a su moneda funcional, el peso chileno. Para realizar la sensibilización se utilizan tanto activos y pasivos cuya moneda de origen sea dólares y se utiliza el tipo de cambio de cierre contable, esto es, el del primer día hábil del periodo siguiente.

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2019 se observa un descalce de 907.450 M\$ de mayores pasivos que activos. En un escenario desfavorable (variación positiva del 10% del tipo de cambio) se produciría un efecto financiero negativo de 90.745 M\$.

Al 31 de diciembre 2018, la sociedad presentó un descalce, mayores activos que pasivos en Moneda Extranjera (Dólar) de 104.934 M\$. Ante una variación negativa del tipo de cambio en 10%, se producía un efecto financiero negativo de 10.493M\$.

c) Riesgo de liquidez

Se define como la imposibilidad de la Compañía para dar cumplimiento a sus obligaciones sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con su operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, que ocurre cuando los flujos de efectivo de pagos por pasivos son mayores que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones. El que los clientes no cancelen sus compromisos en las fechas que vencen las colocaciones, podría igualmente generar un riesgo de liquidez.

El enfoque de la liquidez de la Compañía es principalmente de corto y mediano plazo, dada la naturaleza y condiciones de tasa, moneda y plazo de los productos actuales de Penta Financiero.

En función de los nuevos productos de largo plazo que vayan entrando en la oferta de la Compañía, las consideraciones de la política de liquidez irán incorporando horizontes más largos de análisis.

Las monedas con que opera la Compañía son Pesos Chilenos ("CLP"), Unidades de Fomento ("UF") y Dólares Americanos ("USD").

Toda colocación de productos financieros o de financiamiento se hará únicamente en estas monedas. Cualquier colocación que se quiera cursar en otras monedas deberá ser cursada en su equivalente a las monedas antes descritas o se tomarán operaciones de derivados para el cálculo perfecto de la colocación respectiva y el impacto de cualquier unwind del derivado deberá trasladarse al cliente.

La Compañía sólo puede realizar operaciones de derivados a condiciones que explícitamente se aprueben por el Directorio de la Compañía o deberán estar sujetos a términos y condiciones que se regulen en un Manual Políticas y Procedimientos para Derivados, que sea aprobado por Directorio.

Existen reuniones frecuentes (máximo semanalmente) entre el Jefe de Tesorería y la Gerencia General para tratar las operaciones de financiamiento y el análisis de liquidez general de la Compañía. El Gerente General de la Compañía designa

formalmente uno o más apoderados de la Compañía para esta interacción con el área de Tesorería y sus atribuciones formales se circunscribir a sus poderes generales. Las reuniones se realizan con una frecuencia de al menos una vez por semana. En estas reuniones se realiza la planificación de las operaciones de financiamiento en función de los vencimientos de colocaciones conocidas, la estimación de colocaciones por cursar que tienen fecha cierta de cierre, la estimación de las colocaciones Spot que se esperan cursar dadas por la Gerencia Comercial y el vencimiento de las operaciones de financiamiento vigentes. Todo esto considerando el contexto, situación de la economía y del mercado financiero local.

En estas reuniones, además de los análisis del cumplimiento de los indicadores de liquidez, se evalúa los vencimientos de pasivos para la siguiente semana y se compara con (i) la caja y valores negociables disponible y (ii) los vencimientos de colocaciones para la próxima semana.

(i) 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 principales aspectos a considerar son:

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

La Sociedad con aquellos deudores recurrentes y de alto movimiento, ha desarrollado protocolos de confirmación, mitigando de esta forma el riesgo residual asociado a fraudes, además de dar mayor celeridad al proceso de curse. Estos protocolos son revisados y actualizados periódicamente con los mismos deudores.

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

Dentro de las validaciones el área de operaciones revisa, mediante link con el portal de SII, que las facturas se encuentren validadas y correctamente cedidas a Penta Financiero.

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.

Los documentos Facturas en el proceso de curse son debidamente validados, para cumplir a cabalidad las formalidades según la normativa vigente y que finalmente tenga mérito ejecutivo para su cobro.

- La factura es un documento electrónico emitido de conformidad a la ley por un contribuyente autorizado por el Servicio de Impuestos Internos.
- Debe estar debidamente cedida a Penta Financiero.
- Esta se tendrá por irrevocablemente aceptada por el deudor, posterior al plazo de ocho días, sin que declare expresamente lo contrario, no pudiendo luego reclamar en contra de su contenido o de la falta total o parcial de entrega de las mercaderías o de la prestación del servicio.

Otros mitigantes importantes

- La Sociedad cuenta con un área de auditoría interna, el cual tiene una planificación anual de revisión de los procesos operacionales.
- La dependencia Jerárquica del área de auditoría interna es del Directorio de Penta Financiero. En la actualidad los resultados de las revisiones se envían a la Administración de Penta Financiero S.A. Además, existe un comité de Auditoría, integrado por dos directores más el contralor de Empresas Penta y el Auditor interno, 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.
- La Sociedad ha definido conjuntamente con sus principales deudores protocolos de confirmación de documentos, asegurando de esta forma que los documentos que sean adquiridos por la Sociedad sean documentos validados por los deudores, a través de cumplir con cada uno de requisitos incluidos en los protocolos.
- Las contrataciones de la Sociedad pasan por un proceso de inducción, el cual incluye presentaciones de las áreas de operaciones donde se explican y refuerzan los controles asociados al proceso.
- El proceso de curse de las operaciones se lleva a cabo en un sistema que permite monitorear el estado de todas las excepciones asociadas a una operación, y a sus documentos. La Sociedad a través de una política ha definido claramente cuáles son las atribuciones tanto de crédito, comerciales y operacionales, que asegura que las operaciones se curse 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 un protocolo de toma de respaldos diarios, en discos físicos ubicados en dependencias distintas al datacenter, el que además es replicado en cintas magnéticas, con data de los últimos 6 meses.

Las oficinas en sucursales acceden al datacenter a través de un enlace que recorren rutas físicas distintas. Los servidores están conectados a UPS de energía eléctrica, lo que garantiza acceso de las sucursales por hasta 06 horas en caso de corte de suministro eléctrico en casa matriz.

Los servicios de telefonía saliente son provistos por dos empresas distintas, por lo que, en caso de falla de servicio de una de ellas, se garantiza las llamadas salientes a través del servicio del proveedor operativo.

Caída de enlace Principal casa matriz, como plan de contingencia existe un doble enlace con características similares al principal, con el objetivo de obtener el nivel de Uptime necesario para la continuidad operativa.

Servidores desplegados en ambiente Azure, presentan el servicio de backup, esta funcionalidad se aplica a todas las instancias para así mantener las mismas protegidas. Política establecida tiene una frecuencia diaria y una retención de 30 días.

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



Memoria Anual