PENTA LAS AMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
Estados Financieros intermedios preparados de acuerdo a las NIIF
Correspondiente al periodo terminado el 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificado
Estados de Resultados por Función
Estados de Resultados Integral
Estados de Flujo de Efectivo Directo
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas a los Estados Financieros

Cifras en Miles de Pesos – M$

Índice

Notas a los Estados Financieros 8
Nota 1.- Información general de la sociedad 8
Nota 2.- Bases de preparación 9
a.- Declaración de cumplimiento 9
b.- Bases de medición 9
c.- Periodo cubierto 9
d.- Conversión de saldos en unidades de reajuste… 9
e.- Uso de estimaciones y juicios 10
Nota 3.- a.- Activos y pasivos financieros..... 10
i.- Reconocimiento y medición inicial 10
ii.- Clasificación 10
iii.- Baja 11
iv.- Compensación 11
v.- Valorización a costo amortizado 12
vi.- Medición de valor razonable 12
vii.- Identificación y medición deterioro. 12
b.- Efectivo y equivalentes al efectivo..... 13
c.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes 13
d.- Transacciones con empresas relacionadas 13
e.- Propiedades, plantas y equipos 13
i.- Reconocimiento y valorización 13
ii.- Costos posteriores 14
iii.- Depreciación 14
f.- Impuesto a la renta 14
g.- Impuestos diferidos 15
h.- Deterioro de activos no financieros..... 15
i.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar..... 16
j.- Provisiones y pasivos contingentes..... 16
k.- Vacaciones del personal..... 17
l.- Dividendos mínimos..... 17
m.- Reconocimiento de Ingresos y Gastos..... 17
n.- Adopción nuevas normas..... 18
Nota 4.- Cambios contables..... 19
Nota 5.- Gestión de riesgo financiero 19
5.1.- Marco general de administración de riesgo 19
5.2.- Riesgo de crédito 20
a.- Efectivo y equivalente al efectivo..... 20
b.- Deudores comerciales y otras por cobrar..... 20
5.3.- Riesgo de liquidez 21
5.4.- Riesgo de mercado 21
5.5.- Riesgo operacional 22
5.6.- Gestión del riesgo de capital 22

Nota 6.- Efectivo y equivalentes al efectivo 23
Nota 7.- Otros activos no financieros 23
Nota 8.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 23
Nota 9.- Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas 24
a.- Composición del saldo por cobrar 24
b.- Composición del saldo por pagar 24
b.- Transacciones con partes relacionadas 25
c.- Remuneraciones pagadas al personal clave 25
Nota 10.- Otros activos no financieros, no corriente 26
Nota 11.- Activos intangibles 26
Nota 12.- Propiedades, plantas y equipos 27
Nota 13.- Impuestos diferidos e impuestos a la renta 27
a.- Activos y pasivos por impuestos diferidos 28
b.- Resultado por impuesto a las ganancias 28
c.- Conciliación de la tasa efectiva 29
Nota 14.- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar 29
Nota 15.- Otras provisiones corrientes 29
Nota 16.- Otros pasivos no financieros 30
Nota 17.- Acciones ordinarias 30
Nota 18.- Otras reservas 30
Nota 19.- Ingresos de actividades ordinarias 30
Nota 20.- Gastos de administración por su naturaleza 31
Nota 21.- Ingresos financieros 31
Nota 22.- Otras ganancias 31
Nota 23.- De las sociedades sujetas a Normas Especiales 32
Nota 24.- Contingencias y juicios 33
Nota 25.- Medio ambiente 33
Nota 26.- Sanciones 33
Nota 27.- Hechos relevantes 34
Nota 28.- Hechos posteriores 35
Nota 29.- Aprobación de los estados financieros 38

PENTA LAS AMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Estados de Situación Financiera
al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

Activos	**Nota**	**2014 M$**	**2013 M$**
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efecivo	6	322.525	928.145
Otros activos no financieros	7	16.568	7.995
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	604.880	437.608
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9(a)	39.468	86.830
Activos por impuestos corrientes	13	421.438	323.454
Activos corrientes totales		1.404.879	1.784.032
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros	10	25.531	25.211
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	151.409	155.388
Propiedades, planta y equipos	12	42.859	44.226
Activos por impuestos diferidos	13(a)	22.113	28.842
Activos no corrientes totales		241.912	253.667
Total de activos		1.646.791	2.037.699

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA LAS AMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Estados de Situación Financiera
al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

Pasivos y patrimonio	**Nota**	**2014 M$**	**2013 M$**
Pasivos corrientes:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	14	423.703	328.277
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9(b)	435	2.304
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	15	111.870	146.202
Pasivo por impuestos corrientes	13	-	-
Otros pasivos no financieros	16	-	600.000
Pasivos corrientes totales		536.008	1.076.783
Patrimonio:			
Capital		652.909	652.909
Ganancias acumuladas		473.798	323.931
Otras reservas	18	(15.924)	(15.924)
Patrimonio total		1.110.783	960.916
Total de pasivos y patrimonio		1.646.791	2.037.699

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA LAS AMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A

Estados de Resultados Integrales
por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013

Estados de resultados por función	**Nota**	**2014** **M$**	**2013** **M$**
Ingresos de actividades ordinarias	19	967.510	911.664
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		967.510	911.664
Gasto de administración	20	(812.549)	(763.089)
Otras ganancias	22	18.666	25.024
Ingresos financieros	21	4.846	9.137
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		178.473	182.736
Gasto por impuestos a las ganancias	13(b)	(28.606)	(33.579)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		149.867	149.157
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia del ejercicio		149.867	149.157
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral total		149.867	149.157

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA LAS AMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A

Estados de Cambios en el Patrimonio
por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013

	Capital M$	Otras reservas M$	Ganancia acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Patrimonio total M$
Saldo al 1 de enero de 2014	652.909	(15.924)	323.931	1.560.730	1.560.730
Ganancia	-	-	149.867	149.867	149.867
Dividendo definitivo	-	-	-	-	-
Dividendo provisorio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2014	652.909	(15.924)	473.798	1.110.783	1.110.783

	Capital M$	Otras reservas M$	Ganancia acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Patrimonio Total M$
Saldo al 1 de enero de 2013	652.909	(15.924)	961.655	1.598.640	1.598.640
Ganancia	-	-	149.157	149.157	149.157
Provisión dividendo	-	-	-	-	-
Provisión dividendo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2013	652.909	(15.924)	1.110.812	1.747.797	1.747.797

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PENTA LAS AMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A

Estados de Flujos de Efectivo Directo
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de marzo de 2013

Flujos de efectivo directo	**Nota**	**2014 M$**	**2013 M$**
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		1.146.208	1.112.880
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(329.495)	(289.128)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(558.753)	(422.244)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		-	-
Otros pagos por actividades de operación		(442.577)	(383.902)
Impuesto a las ganancias pagados		-	(4.038)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		(184.617)	13.568
Intereses por préstamos bancarios		-	-
Dividendos pagados, clasificados como actividades de operación		(600.000)	(740.000)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(600.000)	(740.000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		-	-
Cobros a entidades relacionadas		159.085	176.713
Préstamos a entidades relacionadas		-	-
Ingresos por arriendos		18.660	64.174
Cobro de dividendos		-	-
Cobro de intereses devengados		4.620	8.666
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(3.368)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		178.997	249.553
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(605.620)	(476.879)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		928.145	1.191.154
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		322.525	714.275

Nota 1 Información general de la Sociedad

Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Penta Las Américas AFI S.A.) es una sociedad anónima constituida en Chile, por escritura pública con fecha 13 de marzo de 1992, controlada por Empresas Penta S.A. Su objeto es la administración de fondos de inversión, los que administrará por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley N°18.815 y de su reglamento, además de los reglamentos internos que, para cada fondo de inversión, apruebe la Superintendencia de Valores y Seguros.

La dirección comercial es Av. El Bosque Norte N°0440, piso 6, Las Condes, Santiago.

Con fecha 26 de septiembre de 2012, en la junta extraordinaria de directorio se modificaron los estatutos de la sociedad, cambiándose la razón social de Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. por Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad administra los siguientes Fondos:

- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas – Raíces.
- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas – Fundación.
- Fondo de Inversión de Desarrollo de Empresas Las Américas – Emergente.
- Fondo de Inversión Publico Infraestructura Global.
- Fondo de Inversión Privado Infraestructura.
- Fondo de Inversión Privado El Alba.
- Fondo de Inversión Privado Las Lilas Dos.
- Fondo de Inversión Privado Desarrollo Uno.
- Fondo de Inversión Privado Edifica Dos.
- Fondo de Inversión Privado Edifica Tres.
- Fondo de Inversión Privado Desarrollo Hotelero.

Los accionistas de la sociedad la componen:

Accionistas	**Participación**
Empresas Penta S.A.	70%
Asesorías e Inversiones Alpairo Ltda.	30%

Los auditores de la sociedad corresponden a KPMG Consultores Auditores Limitada.

Nota 2 Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros de Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sus interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes al 31 de marzo de 2014 las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas.

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 25 de abril de 2014.

(b) Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los instrumentos financieros los cuales son valorizados al valor razonable.

(c) Período cubierto

Los estados de situación financiera fueron preparados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013.

(d) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros son presentados en pesos, que es la moneda funcional de Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M$).

(e) Conversión de saldos en unidades de reajuste

La Sociedad no posee transacciones y saldos en moneda extranjera.

Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento (UF), se presentan a los siguientes tipos de cambio:

Descripción	2014 $	2013 $
Unidad de Fomento (UF)	23.606,97	23.309,56

Nota 2 Bases de preparación, continuación

(f) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

La información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables corresponde principalmente a:

- Estimación de la vida útil de propiedad, planta y equipo.
- Estimación de vida útil de intangibles.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados

(a) Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

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

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados, continuación

(a) Activos y pasivos financieros, continuación

(ii) Clasificación, continuación

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

(iii) Baja

Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir sobre los flujo de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presenta en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados, continuación

(a) Activos y pasivos financieros, continuación

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(vii) Identificación y medición del deterioro

La Sociedad evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultados están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados, continuación

(b) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias, además incluye en este rubro aquellas inversiones de corto plazo con vencimiento igual o inferior a 90 días desde la fecha de adquisición utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor. Estas partidas se registran al costo amortizado o valor razonable con efecto en resultado.

En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como obligaciones con bancos e instituciones financieras.

(c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, por su costo amortizado, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro de valor, si es que hubiese. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

(d) Transacciones con empresas relacionadas

Las transacciones con empresas relacionadas se reconocen a costo amortizado, no generan intereses ni reajustes y no existen provisiones.

Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. revela en nota a los estados financieros (ver detalle en Nota 9) las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

(e) Propiedades, plantas y equipos

(i) Reconocimiento y valorización

Las propiedades y equipos se valorizan a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los costos de modernización, ampliación o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan aumentando el valor de los correspondientes bienes. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados, continuación

(e) Propiedades, plantas y equipos, continuación

(i) Reconocimiento y valorización, continuación

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades y Equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad y equipos, es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la caja y su costo pueda ser medido de forma fiable. Los costos de mantenimiento de propiedad y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurran.

(iii) Depreciación

Las propiedades y equipos, neto en su caso del valor residual de los mismos, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente y, si corresponde, se ajustan de manera prospectiva.

Vida útil	**Meses**
Instalaciones	48
Equipos de Oficina	54
Muebles, útiles y otros activos fijos	90
Vehículos	84

(f) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultado, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo y/o abono por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera. La Ley N°20.630 aprobada el 27 de septiembre de 2012 modificó la tasa de impuesto de primera categoría que se aplicaría a las empresas por las utilidades que se obtengan en los años 2012 y siguientes, dejándola en un 20%.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados, continuación

(g) Impuestos diferidos

El gasto por impuesto diferido es reconocido en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en patrimonio.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en 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.

(h) Deterioro de activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad, excluyendo activos por impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

El monto recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados

(h) Deterioro de activos no financieros, continuación

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libro del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(i) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su costo amortizado.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es menos de 30 días y no existen diferencias materiales con su valor razonable.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal del negocio.

(j) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados;
- A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y
- La cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuesto que refleja la valorización actual del mercado del valor del dinero y, cuando corresponda, de los riesgos específicos de la obligación.

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados, continuación

(k) Beneficios a los empleados

Vacaciones del personal

La obligación por vacaciones del personal se registra de acuerdo al devengamiento lineal del beneficio durante el ejercicio, basado en los días de vacaciones pendientes de cada trabajador, valorizado por la remuneración mensual percibida por éste.

(l) Dividendos mínimos

De acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas, y en virtud de los estatutos sociales, la Junta de Accionistas podrá acordar distribuir o no las utilidades del ejercicio equivalente a un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta en el ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

(m) Reconocimiento de ingresos y gastos

Ingresos

Los ingresos son las entradas brutas de beneficios económicos, provenientes de las actividades ordinarias durante un período, siempre que originen un aumento del patrimonio, que no esté relacionado con los aportes de los accionistas. Los ingresos son reconocidos al valor razonable cuando es probable que el beneficio económico asociado a una transacción fluya hacia la empresa y el monto del ingreso pueda ser medido confiablemente.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocerán considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Las ventas de bienes se reconocerán cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que se poseen sobre ellos.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados

(m) Reconocimiento de ingresos y gastos, continuación

Los ingresos ordinarios reconocidos por la Sociedad incluyen las remuneraciones fijas y variables por administración de los Fondos administrados.

Dichas remuneraciones se reconocen sobre base devengada, y conforme a lo estipulado en el correspondiente Reglamento Interno del Fondo.

Gastos

Los gastos se reconocerán en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera confiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

(n) Adopción de nuevas normas

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

Nuevas NIIF e IFRIC	**Transición**
NIC 27, *Estados Financieros Separados*, NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados* y NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros.	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

Nota 3 Principales criterios contables utilizados, continuación

(n) Adopción de nuevas normas, continuación

(ii) Adopción de Nuevas NIIF:

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

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Enmiendas a NIIFs	
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación* – Aclara requisitos de compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Se permite adopción anticipada.

La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de NIIF 9. La Administración estima que el resto de normas, interpretaciones y enmiendas de interpretación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

La Sociedad estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

Nota 4 Cambios contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

Nota 5 Gestión de riesgo financiero

5.1 Marco general de administración de riesgo

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, la Administradora podría verse expuesta a riesgos financieros incluyendo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable) y riesgo de capital.

Siendo una Administradora de Fondos de Inversión, Penta Las Américas canaliza sus recursos hacia inversiones que le permitan cumplir adecuadamente su objeto social y exclusivo y no hacia inversiones que impliquen la realización de objetos distintos a los autorizados por la ley.

Nota 5 Gestión de riesgo financiero, Continuación

5.2 Riesgo de crédito

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

La administración de la Sociedad ha estimado que la exposición de la Sociedad a este riesgo es relativamente menor debido a que no se ha presentado deterioro en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y los instrumentos financieros que posee son renta fija.

A continuación se detalle la exposición al riesgo de crédito según el tipo de activo y su plazo.

(a) Efectivo y equivalentes al efectivo

	Unidad de reajuste	Saldo al 2014 M$	Saldo al 2013 M$
Caja	Pesos	1.208	324
Cuentas corrientes bancarias	Pesos	321.317	103.137
Depósito a plazo	Pesos	-	102.826
Fondos Mutuos	Pesos	-	721.858
Totales		322.525	928.145

(a) Deudores comerciales y otras por cobrar

	Saldo al 2014 M$	Saldo al 2013 M$
Detalle por plazo de vencimiento:		
Con vencimiento menor a 90 días	604.880	437.608
Con vencimiento entre 90 y 180 días	39.468	86.830
Con vencimiento mayor a 180 días	-	-
Totales	644.348	524.438

Nota 5 Gestión de riesgo financiero, continuación

5.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad es asegurar, en la mayor medida de lo posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como en condiciones excepcionales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

En general este riesgo no es muy importante para la Sociedad, ya que dado su giro de Administrador de Fondos de Inversión, la Sociedad no posee pasivos significativos con terceros.

A continuación se detalle la exposición al riesgo de liquidez según su plazo.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	**Saldo al**	
	31-03-2014	**31-12-2013**
	M$	**M$**
Detalle por plazo de vencimiento:		
Con vencimiento menor a 90 días	423.703	328.277
Con vencimiento entre 90 y 180 días	435	2.304
Con vencimiento mayor a 180 días	-	-
Totales	424.138	350.581

5.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambios, tasas de interés o precios de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En general el objetivo de la Sociedad es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar su rentabilidad. En general este riesgo es poco significativo para la Sociedad debido a que los instrumentos financieros que posee están representados por depósitos a plazo de corto plazo con clasificación N1 y N1+ tomadas con instituciones bancarias y/o cuotas de fondos mutuos de renta fija corto plazo, los que no presentan mayores diferencias en sus vencimientos.

Nota 5 Gestión de riesgo financiero, continuación

5.5 Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas relacionadas con los procesos, el personal, la tecnología y infraestructura de la Sociedad y con factores externos como por ejemplo aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales, regulatorios o normativos. Los riesgos operacionales surgen de todas las actividades de la Sociedad.

El objetivo de la Sociedad es administrar este riesgo de manera de equilibrar la prevención de posibles pérdidas y el daño a la reputación de la Sociedad con la efectividad de los costos asociados, procurando que el costo de implementar los controles no sea mayor a su beneficio ni tampoco restrinja la iniciativa y la creatividad.

5.6 Gestión del riesgo de capital

El concepto de riesgo de capital es empleado por Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. para referirse a la posibilidad que la entidad presente un nivel de endeudamiento excesivo que eventualmente no le permita cumplir con su objeto social de acuerdo a la normativa vigente, es decir, la administración de fondos de inversión.

El objetivo principal de Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. en cuanto al manejo del capital es preservar la habilidad de la entidad de continuar las actividades diarias, es decir, la gestión de fondos de inversión, potenciar beneficios para los grupos de interés y mantener una base de capital sólida que pueda asegurar el desarrollo de las actividades de los fondos.

Como metodología de monitoreo y control del riesgo de capital, Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. utiliza el índice de apalancamiento, calculado como la relación entre deuda y patrimonio (Deuda/Patrimonio), índice que se mantuvo durante el año 2013 inferior a 1.

Nota 6 Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición de este rubro es la siguiente

	Moneda	Saldo al 2014 M$	Saldo al 2013 M$
Caja	Pesos $	1.208	324
Cuentas corrientes bancarias	Pesos $	321.317	103.137
Depósito a plazo	Pesos $	-	102.826
Fondos Mutuos	Pesos $	-	721.858
Totales		322.525	928.145

Nota 7 Otros activos no financieros

La composición de este rubro es la siguiente:

	Saldo al 2014 M$	Saldo al 2013 M$
Seguros pagados por anticipado	8.313	
Gastos pagados por anticipado	8.255	7.995
Totales	16.568	7.995

Nota 8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Saldo al 2014 M$	Saldo al 2013 M$
Por cobrar a fondos de inversión (comisión variable)	393.039	330.253
Por cobrar a fondos de inversión (comisión fija)	(15.261)	(20.358)
Por cobrar a fondos de inversión	2.574	-
Deudores varios	224.528	127.713
Totales	604.880	437.608

Nota 9 Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas son transacciones de mercado y recuperaciones de gasto, al corto plazo, las cuales no devengan intereses ni reajustes. Estas cuentas por cobrar son completamente recuperables y no tienen garantías asociadas.

(a) La composición del saldo por cobrar a entidades relacionadas es la siguiente:

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	2014 M$	2013 M$
76.621.600-5	Asesorías en Activos y Proyectos Ltda.	Chile	Matriz común	Pesos	11.713	34.425
96.913.430-6	Inmobiliaria Miraflores del Centro S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	4.414	8.623
76.176.528-0	Inmobiliaria Rentas Fundación S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	5.310	1.228
76.176.721-6	Inmobiliaria Rentas Raíces S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	11.180	10.993
76.109.391-6	Inmobiliaria Plaza Manquehue S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	813	3.943
96.777.250-K	Inmobiliaria Mirador Las Brisas S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	-	2.760
96.938.760-3	Inmobiliaria La Serena Golf S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	4.520	9.090
79.760.110-1	Inmobiliaria Genera S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	8	2.995
76.320.057-4	Inmob.y Desarrolladora El Remanso SPA.	Chile	Matriz común	Pesos	-	160
99.571.540-6	Inmobiliaria Bellavista S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	-	9.135
76.174.737-1	Inmobiliaria Ascencio Zavala S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	974	3.148
76.309.540-1	Penta Propiedades Ltda.	Chile	Matriz común	Pesos	536	330
					39.468	86.830

(b) La composición del saldo por pagar a entidades relacionadas es la siguiente

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	2014 M$	2013 M$
76.309.540-1	Penta Propiedades Ltda.	Chile	Matriz común	Pesos	435	2.304
					435	2.304

Nota 9 Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas, continuación

(c) Transacciones con partes relacionadas

El detalle de las transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

						2014		2013	
Rut	**Sociedad**	**País de origen**	**Naturaleza de la relación**	**Descripción de la transacción**	**Moneda**	**Monto M$**	**Efecto en resultado (cargo) abono M$**	**Monto M$**	**Efecto en resultado (cargo) abono M$**
97.952.000-K	Banco Penta	Chile	Matriz común	Subarriendo	Pesos	8.908	8.908	50.925	50.925
99.558.780-7	Adm. General de Fondos S.A.	Chile	Matriz común	Subarriendo	Pesos	9.752	9.752	38.230	38.230
76.621.600-5	Ases. en Act.y Proyectos Ltda.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	32.117	-	145.241	-
96.913.430-6	Inmob.Miraflores del Centro S.A.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	9.386	-	64.617	-
76.176.528-0	Inmob.Rentas Fundación S.A.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	1.199	-	24.384	-
76.176.721-6	Inmob. Rentas Raíces S.A.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	1.199	-	18.615	-
76.109.391-6	Inmob.Plaza Manquehue S.A.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	2.759	-	32.867	-
96.777.250-K	Inmob. Mirador Las Brisas S.A.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	2.798	-	25.962	-
96.938.760-3	Inmob.La Serena Golf S.A.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	4.510	-	49.291	-
96.867.830-2	Inmob.Genera S.A.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	5.995	-	21.819	-
76.320.057-4	Inmob.y Desarrolladora El Remanso SPA.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	-	-	160	-
99.571.540-6	Inmob. Bellavista S.A.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	5.995	-	21.380	-
76.174.737-1	Inmob.Ascencio Zavala S.A.	Chile	Matriz común	Cta. Cte. y otros	Pesos	4.678	-	31.833	-
Total						89.296	18.660	525.324	89.155

(d) Remuneraciones pagadas al personal clave

	2014 M$	**2013 M$**
Remuneración pagadas al personal clave	190.570	241.191
Totales	190.570	241.191

Nota 10 Otros activos no financieros, no corriente

La composición de este rubro es la siguiente:

	2014 M$	2013 M$
Garantía oficinas arrendadas	25.531	25.211
Totales	25.531	25.211

Nota 11 Activos intangibles

El movimiento de los software que componen el rubro activos intangibles, se muestra a continuación:

	Saldo inicial 01-ene-14 M$	Adiciones M$	Amortización M$	Saldo final 31-mar-14 MS
Software	155.388	1.200	(5.179)	151.409
Totales	155.388	1.200	(5.179)	151.409

	Saldo inicial 01-ene-13 M$	Adiciones M$	Amortización M$	Saldo final 31-dic-13 MS
Software	172.129	13.883	(30.624)	155.388
Totales	172.129	13.883	(30.624)	155.388

Nota 12 Propiedades, planta y equipos

El detalle y movimiento de las distintas categorías del rubro propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Saldo inicial 01-ene-14 M$	Adiciones M$	Crédito 4% M$	Depreciación acumulada M$	Depreciación del ejercicio M$	Saldo final 31-mar-14 MS
Maquinaria equipo	55.987	-	-	(54.824)	(186)	977
Equipo computacionales	268.328	3.053	(122)	(225.845)	(4.255)	41.159
Muebles y útiles	235.230	-	-	(235.230)	0	0
Instalaciones	37.974	-	-	(37.099)	(152)	723
Vehículos	15.888	-	-	(15.887)	0	0
Totales	613.407	3.053	(122)	(568.885)	(4.593)	42.859

	Saldo inicial 01-ene-13 M$	Adiciones M$	Crédito 4% M$	Depreciación acumulada M$	Depreciación del ejercicio M$	Saldo final 31-dic-13 MS
Maquinaria equipo	55.987	-		(53.871)	(955)	1.161
Equipo computacionales	239.792	13.236	(994)	(211.132)	(14.713)	42.189
Muebles y útiles	235.230	-		(235.106)	(123)	1
Instalaciones	37.974	-		(36.491)	(608)	875
Vehículos	15.888	-		(14.768)	(1.120)	0
Totales	600.871	13.236	(994)	(551.368)	(17.519)	44.226

Nota 13 Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad determinó provisión de impuesto a las ganancias por un monto M$21.876 la que se presenta rebajada de pagos provisionales mensuales, créditos del 4% por compras de activo fijo y otros, por un monto de M$119.861, en el rubro de activos por impuestos corrientes por M$97.985 y además provisión de Impuesto por recuperar del año 2013 por M$323.453, la cual se presenta neto por M$421.438.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad determinó provisión de impuesto a las ganancias por un monto M$233.667 la que se presenta rebajada de pagos provisionales mensuales, créditos del 4% por compras de activo fijo y otros, por un monto de M$557.120 en el rubro de activos por impuestos corrientes por M$323.453.

Nota 13 Impuestos diferidos e impuestos a la renta, continuación

(a) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2014 el saldo de activo por impuestos diferidos asciende a M$22.374 (M$29.240 al 31 de diciembre de 2013). El pasivo por impuesto diferido ascienden a M$261, (M$398 al 31 de diciembre de 2013). Los saldos de activo y pasivo por impuestos diferidos se presentan neto en el estado de situación financiera y están conformados de la siguiente manera:

	Saldo final 31-mar-14 M$	Movimiento del ejercicio M$	Saldo final 31-dic-13 M$	Movimiento del ejercicio MS
Activo				
Provisión vacaciones	22.044	(6.866)	28.910	5.897
Activos intangibles	75	-	75	-
Propiedades, planta y equipos	255	-	255	-
Total activos	22.374	(6.866)	29.240	5.897
Pasivos				
Otros eventos	261	(137)	398	(165)
Total pasivo	261	(137)	398	(165)
Total en impuesto diferido	22.113	(6.730)	28.842	6.062

(b) Resultado por impuesto a las ganancias

A continuación se detalla la composición del resultado por impuestos:

	M$ 31-mar-14	M$ 31-mar-13
Gastos por impuesto a la renta corriente	(21.876)	(31.157)
Impuesto diferidos del ejercicio	(6.730)	(2.422)
Ajuste año anterior	-	-
Total gasto por impuesto a las ganancias	(28.606)	(33.579)

(c) Conciliación de la tasa efectiva

	2014 M$	2013 M$
Resultado antes de impuestos	178.473	182.736
Impuestos a las ganancias tasa legal (20%)	(21.876)	(31.157)
Gastos total de impuestos	(21.876)	(31.157)
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio		
Otros eventos	(6.730)	(2.422)
Total gastos por impuesto a las ganancias	(28.606)	(33.579)
Total gasto por impuesto a las ganancias	16,03%	18,38%

Nota 14 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	2014 M$	2013 M$
IVA por pagar	217.303	108.368
Cuentas por pagar	170.097	195.647
Leyes sociales	36.304	24.262
Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	423.704	328.277

Nota 15 Provisiones por beneficio a los empleados, corrientes

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, este rubro corresponde completamente a provisión de vacaciones y su movimiento se muestra a continuación:

	2014 M$	2013 M$
Saldo inicial	146.202	116.717
Provisión de vacaciones aplicadas durante el ejercicio	(55.640)	(59.258)
Provisión de vacaciones constituida durante el ejercicio	21.308	88.743
Total provisión de vacaciones	111.870	146.202

Nota 16 Otros pasivos no financieros

El rubro de otros pasivos no financieros, está compuesto por la provisión del dividendo mínimo que se muestra a continuación:

	2014 M$	2013 M$
Provisión de dividendo mínimo	-	600.000
Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	600.000

Nota 17 Acciones ordinarias

El capital de la Sociedad Administradora está representado por 100.000 acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas, pagadas y sin valor nominal.

Accionista	Rut	N° Acciones autorizadas	N° Acciones emitidas	N° Acciones pagadas	Serie
Asesoría e Inversiones Alpairo Ltda.	76.260.960-6	30.000	30.000	30.000	Única
Empresas Penta S.A.	87.107.000-8	70.000	70.000	70.000	Única
Total de acciones		100.000	100.000	100.000	

Nota 18 Otras reservas

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son:

	2014 M$	2013 M$
Traspaso corrección monetaria de capital emitido	15.924	15.924
Totales	15.924	15.924

Nota 19 Ingresos de actividades ordinarias

Al 31 de marzo de 2014 y 2013 son:

	2014 M$	2013 M$
Comisión de administración fondos de inversión	967.510	911.664
Totales	967.510	911.664

Nota 20 Gastos de administración

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, los principales conceptos que componen el gasto de administración son:

	2014 M$	2013 M$
Remuneración y honorarios	(598.498)	(577.471)
Arriendos y gastos comunes	(71.738)	(66.286)
Mantención oficinas, suministros y equipos de computación	(132.960)	(101.791)
Depreciación y amortizaciones	(9.210)	(12.674)
Otros varios	(143)	(4.867)
Totales	(812.549)	(763.089)

Nota 21 Ingresos financieros

Los principales conceptos que componen los ingresos financieros son los siguientes:

	2014 M$	2013 M$
Intereses percibidos instrumentos de renta fija	4.846	9.137
Totales	4.846	9.137

Nota 22 Otras ganancias

Los principales conceptos que componen las otras ganancias son los siguientes:

	2014 M$	2013 M$
Ingresos por arrendamiento	18.666	25.024
Totales	18.666	25.024

Nota 23 De las sociedades sujetas a Normas Especiales

De acuerdo a la Ley N°18.185 Artículo N°3, letra C, las administradoras de fondos de inversión deben comprobar en todo momento un patrimonio no inferior al equivalente a UF10.000.

El patrimonio de la Sociedad Administradora ha sido depurado según lo dispone el Artículo N°3 del DS N°864.

		31-03-2014 M$
Total activos		1.646.605
Menos:		
Activos intangibles		(151.409)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas		(39.468)
Activos netos		1.455.728
Pasivos netos		(536.008)
Patrimonio depurado		919.720
Inversiones en bienes corporales muebles que superan el 25% del patrimonio		
Propiedad, plantas y equipos	42.859	
Límite 25% patrimonio depurado	229.930	
Exceso		-
Patrimonio mínimo (M$)		919.720
Patrimonio mínimo (UF)		38.959,68

Nota 23 De las sociedades sujetas a Normas Especiales, continuación

		31-03-2013 M$
Total activos		2.396.467
Menos:		
Activos intangibles		(163.914)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas		(18.266)
Activos netos		2.214.287
Pasivos netos		(648.670)
Patrimonio depurado		1.566.617
Inversiones en bienes corporales muebles que superan el 25% del patrimonio		
Propiedad, plantas y equipos	46.073	
Límite 25% patrimonio depurado	391.654	
Exceso		-
Patrimonio mínimo (M$)		1.566.617
Patrimonio mínimo (UF)		68.502,82

Nota 24 Contingencias y juicios

Al 31 de marzo de 2014, no existen contingencias y compromisos que informar.

Nota 25 - Medio ambiente

Penta Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A., por su naturaleza, no genera operaciones que puedan afectar el medio ambiente, razón por la cual no ha efectuado desembolsos por este motivo.

Nota 26 - Sanciones

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad no ha recibido sanciones que informar.

Nota 27 - Hechos relevantes

Al 31 de marzo de 2014, se presentan los siguientes hechos relevantes que informar:

1. Mediante Resolución Exenta Nº 57 de fecha 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las modificaciones acordadas por la Asamblea de Aportantes al reglamento interno del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global; y se adoptaron los demás acuerdos y otorgaron los poderes necesarios para materializar las modificaciones acordadas.

2. Con fecha 2 de marzo de 2014 se dio inicio a un nuevo periodo de oferta preferente de suscripción de cuotas del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global. La Superintendencia de Valores y Seguros en 2011 inscribió en el Registro de Valores la primera emisión de 7.500.000 de cuotas del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global, por un monto total de 7.500.000 Unidades de Fomento. Atendido lo anterior y que a la fecha no se encuentran suscritas la totalidad de cuotas de la primera emisión del referido fondo, se hacía necesario dar inicio a un nuevo periodo de opción preferente de suscripción de cuotas para todos los aportantes del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global, inscritos en el registro respectivo al día 25 de febrero de 2014. Con este fin se publicaron 2 avisos en el diario electrónico El Mostrador del nuevo período de opción preferente de suscripción, el que se extiende entre el 2 de marzo y el 1 de abril de 2014, entendiéndose que los aportantes renuncian a este derecho, si nada expresaran dentro de dicho plazo.

4. Aprobación de los Estados Financieros de la sociedad administradora y de los Fondos Raíces, Fundación, Emergente, Infraestructura Global y de los Fondos Privados Infraestructura, El Alba y Las Lilas Dos al 31 de diciembre de 2013. En la sesión del 25 de marzo de 2014, el Directorio de Penta Las Américas aprobó los estados financieros de los Fondos de Inversión Públicos Las Américas Raíces, Fundación, Emergente e Infraestructura Global; y de los Fondos Privados Infraestructura, El Alba y Las Lilas Dos, junto con aquéllos de la propia Sociedad Administradora, referidos al 31 de diciembre de 2013, revisando las distintas partidas que los componen, así como las correspondientes notas explicativas, todo ello en arreglo a lo dispuesto en la Circular N° 1.591 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Después de un intercambio de ideas al respecto, el Directorio acordó en dicha sesión y por la unanimidad de sus miembros, aprobar los estados financieros de los Fondos de Inversión Públicos Las Américas Raíces, Fundación, Emergente e Infraestructura Global; de los Fondos Privados Infraestructura, El Alba y Las Lilas Dos, y de los de la propia Sociedad Administradora, e instruyó al gerente para proceder a su entrega a la SVS por medio del sistema SEIL.

5.- Citación a Asambleas Ordinarias en Fondos Raíces, Fundación, Emergente e Infraestructura Global.
En la sesión de directorio de fecha 25 de marzo, el presidente del mismo informó que de acuerdo a la Ley Nº 18.815, correspondía citar a asamblea ordinaria de aportantes de los Fondos de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Raíces, Las Américas-Fundación, Fondo de Desarrollo de Empresas Las Américas-Emergente, Fondo de Inversión Público Infraestructura Global y Fondo de Inversión Privado Infraestructura, a objeto de tratar las materias propias de dichas Asambleas, principalmente la cuenta anual de cada uno de los fondos, así como del balance y estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 de los mismos. Asimismo, el directorio por unanimidad acordó el proponer a la asamblea ordinaria de aportantes, el reparto del 50% de los beneficios de cada Fondo, en aquellos que hayan tenido beneficios y sean susceptibles de ser repartidos. Conforme a lo expuesto por el presidente, el

Nota 27 - Hechos relevantes, Continuación

directorio por unanimidad acordó citar a asamblea ordinaria de aportantes de los Fondos de Inversión Inmobiliarios Las Américas-Raíces y Las Américas-Fundación, Fondo de Desarrollo de Empresas Las Américas-Emergente, Fondo de Inversión Público Infraestructura Global y Fondo Privado Infraestructura, en las oficinas de la sociedad ubicadas en Avenida El Bosque Norte N° 0440, Oficina 602 en la comuna de Las Condes, el día 28 de abril de 2014, en los siguientes horarios:

- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Raíces: 10:00 hrs.
- Fondo de Desarrollo de Empresas Las Américas-Emergente: 11:00 hrs.
- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Fundación: 12:00 hrs.
- Fondo de Inversión Público Infraestructura Global: 15:30 hrs.
- Fondo de Inversión Privado Infraestructura: 16:30 hrs.

Para cumplir con la normativa vigente y con lo dispuesto en los Reglamentos Internos de cada Fondo y en los estatutos sociales de la sociedad administradora, se envió carta citando a asamblea ordinaria de aportantes de cada Fondo, comunicando la fecha, lugar y materia de la asamblea a todos los aportantes de cada Fondo, a la Bolsa de Comercio de Santiago, a la Bolsa de Valores, a la Bolsa Electrónica de Chile, a la Bolsa de Corredores, y a la Superintendencia de Valores y Seguros. Asimismo, se publicaron los avisos de citación a las asambleas en el Diario Electrónico El Mostrador.

6.- Citación a junta ordinaria de accionistas de la Sociedad Administradora: En la sesión del 25 de marzo de 2014, el directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Administradora, para el 28 de abril de 2014 a las 19:00 horas en oficinas de la Sociedad, ubicadas en Avenida El Bosque Norte Nº 0440, para tratar las materias propias de dichas juntas.

Nota 28 - Hechos posteriores

1. Con fecha 28 de abril de 2014, se realizó la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Raíces, en la que se acordó lo siguiente:

- Se aprobó la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo, correspondiente al año 2013.
- Se aprobaron los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, incluido el dictamen de los auditores externos.
- Se renovó el Comité de Vigilancia, el que quedó integrado por los señores:
    - Don Alex Poblete Corthon
    - Don Ricardo Ortúzar Cruz
    - Don José Miguel Arteaga Infante
- Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 200 unidades de fomento al año.
- Se aprobó remunerar a los miembros de Comité de Vigilancia por su gestión por la cantidad bruta de UF 20,00.- por sesión, con un máximo de seis sesiones anuales, bajo la condición de que los miembros del Comité asistan a éstas.

Nota 28 - Hechos posteriores, Continuación

- Se designó a Jeria y Martínez Asociados, como auditor externo para el ejercicio 2014 de entre la terna propuesta por el Comité de Vigilancia.

2.- Con fecha 28 de abril de 2014, se celebró la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Desarrollo de Empresas Las Américas Emergente, en la que se acordó lo siguiente:

- Se aprobó la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo, correspondiente al año 2013.
- Se aprobaron los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, incluido el dictamen de los auditores externos.
- Se aprobó distribuir un dividendo de $ 1.915,8297.- por cuota, a pagarse a partir del día 28 de mayo de 2014, a todos los aportantes que se encuentren inscritos en el Registro de Aportantes con cinco días hábiles de anticipación.
- Se renovó el Comité de Vigilancia, el que quedó integrado por los señores:
    - Don Jorge Claude Bourdel
    - Don Eduardo Walker Hitschfeld
    - Don Marcos Acevedo Acuña
- Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 300 unidades de fomento al año.
- Se aprobó remunerar a los miembros de Comité de Vigilancia por su gestión, por la cantidad bruta de UF 25,00.- por sesión, con un máximo de seis sesiones anuales, bajo la condición de que los miembros del Comité asistan a éstas.
- Se designó a Jeria y Martínez Asociados, como auditor externo para el ejercicio 2014 de entre la cuaterna propuesta por el Comité de Vigilancia.
- Se designó a Carlos Maquieira y Asociados Ltda. y ICR para la valorización económica de las cuotas del fondo durante el año 2014.

3.- Con fecha 28 de abril de 2014, se celebró la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Fundación, en la que se acordó lo siguiente:

- Se aprobó la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo, correspondiente al año 2013.
- Se aprobaron el balance y los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, incluido el dictamen de los auditores externos.
- Se aprobó distribuir un dividendo de $ 96,3464.- por cuota, a pagarse a partir del día 28 de mayo de 2014, a todos los aportantes que se encuentren inscritos en el Registro de Aportantes con cinco días hábiles de anticipación.
- Se renovó al Comité de Vigilancia, el que quedó integrado por los señores:
    - Don Roberto Karmelic Olivera
    - Don Joaquín Echenique Rivera
    - Don Lorenzo Larach Marimón

Nota 28 - Hechos posteriores, Continuación

- Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 360 unidades de fomento al año.
- Se aprobó remunerar a los miembros de Comité de Vigilancia por su gestión, por la cantidad bruta de UF 25,00.- por sesión, con un máximo de seis sesiones anuales, bajo la condición de que los miembros del Comité asistan a éstas.
- Se designó a Jeria y Martínez Asociados, como auditor externo para el ejercicio 2014 de entre la terna propuesta por el Comité de Vigilancia.

4.- Con fecha 28 de abril de 2014, se celebró la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global, en la que se acordó lo siguiente:

- Se aprobó la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo, correspondiente al año 2013.
- Se aprobaron los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, incluido el dictamen de los auditores externos.
- Se renovó el Comité de Vigilancia, el que quedó integrado por los señores:
    - Jorge Espinoza Bravo
    - Alvaro Correa Becerra
    - Carlos Hurtado Rourke
- Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 300 unidades de fomento al año.
- Se aprobó remunerar a los miembros de Comité de Vigilancia por su gestión con UF 25 por sesión, con un máximo de 6 sesiones anuales, bajo la condición que los miembros del Comité asistan a ellas.
- Se designó a Jeria y Martínez Asociados, como auditor externo para el ejercicio 2014 de entre la terna propuesta por el Comité de Vigilancia.
- Se designó a Carlos Maquieira y a ICR como valorizadores del fondo.

5. Con fecha 28 de abril de 2014, se realizó la Junta Ordinaria de Accionistas de Penta Las Américas AFI S.A. en la que se acordó lo siguiente:

- La Junta aprobó el balance general, de los estados financieros y de la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, incluido el dictamen de los auditores externos.
- La Junta acordó dar carácter de definitivo a los dividendos provisorios ya pagados, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.
- Se acordó no remunerar a los Directores por su gestión.
- Se designó a KPMG como auditores externos para el ejercicio 2014.
- Se acordó que las publicaciones sociales se harán en el diario electrónico El Mostrador.

Nota 28 - Hechos posteriores, Continuación

Entre el 31 de marzo de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios (mayo de 2014) no se han producido otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la presentación de los mismos.

Nota 29 – Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, han sido aprobados en el Directorio de fecha 25 de abril de 2014.