PENTA FINANCIERO

Análisis razonado de los Estados Financieros al 30 de Junio de 2014, 2013 y al 31 de Diciembre de 2013

Análisis razonado de los Estados Financieros al 30 de Junio de 2014, 2013 y al 31 de Diciembre de 2013

Endeudamiento

	Jun-14 (M$)	Dic-13 (M$)
Pasivos corrientes, totales	53.681.636	57.741.140
Otros pasivos financieros, corrientes	50.327.267	53.816.872
Patrimonio total	14.824.139	13.459.599

A marzo de 2014, el total de Pasivos Corrientes corresponde a $53.682 millones, un 7,5% inferior al cierre en comparación.

Los Pasivos corrientes es la disminución más significativa de los pasivos siendo en un 6,9% menor al periodo en comparación, esto producto de un menor uso de créditos bancarios para el financiamiento de operaciones.

Endeudamiento	Jun-14 (Veces)	Dic-13 (Veces)
Pasivos corrientes, totales/Patrimonio total	3,62	4,29
Otros pasivos financieros, corrientes/Patrimonio total	3,39	4,00

La razón de endeudamiento, entendida como Total Pasivos sobre Patrimonio total, a junio de 2014 correspondió a 3,62 veces, mientras que a diciembre de 2013 es de 4,29 veces.

La razón de endeudamiento financiero (Otros pasivos financieros, corrientes sobre Patrimonio total) a junio 2014 es 3,39 veces y a diciembre de 2013 es de 4,00 veces.

Los índices indicados menores en al mes de junio con respecto a diciembre producto de un menor endeudamiento con el sistema financiero bancario paralelamente asociada a una disminución en las colocaciones.

Liquidez

	Jun-14 (M$)	Dic-13 (M$)
Total activos corrientes	62.367.715	65.624.412
Total pasivos corrientes	53.681.636	57.741.140
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.613	22.171
Activos por impuestos, corrientes	77.521	231.651

El período junio 2014 muestra una disminución del total de Pasivos corrientes en un 7,6% y los activos corrientes en un 5,2% con respecto al periodo comparativo anterior. Lo anterior producto de una menor colocación y a su vez una menor deuda en instituciones financieras, producto de esto los índices son levemente superiores al periodo anterior.

Liquidez	Mar-14 (Veces)	Dic-13 (Veces)
Razón corriente	1,16	1,14
Razón ácida	1,16	1,13

Los indicadores de Liquidez del trimestre terminado en junio de 2014 de la sociedad han sido estables, levemente superiores al periodo anterior.

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

Calidad de los Activos

	Mar-14 (M$)	Dic-13 (M$)
Total activos	68.506.775	71.200.739
Patrimonio Total	14.825.139	13.459.599
Colocaciones (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar)	60.696.018	63.326.901
Deudores por factoring, bruto	62.210.162	64.377.006
Otras cuentas y documentos por cobrar, bruto	241.205	341.396
Colocaciones Brutas	62.415.267	64.718.402
Provisión colocaciones	1.719.818	1.357.495
Colocaciones brutas renegociadas	-	-
Cartera con mora superior a 30 días	2.727.692	1.872.523
Cartera Morosa	8.162.015	7.318.175
Castigos	-	-816.904
Cartera Protestada	1.025.285	614.755

La partida más significativa dentro de los activos corresponde a Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, misma que representa un 97,3 % del total de Activos Corrientes a junio de 2014.

En los Activos no corrientes del periodo junio de 2014, está incluida la partida Inversiones por Método de Participación, correspondiente a la inversión realizada por Penta Financiero en la empresa CIP Servicios Financieros S.A., siendo esta partida la más importante bajo esta clasificación.

Calidad de Activos	Jun-14 %	Dic-13 %
Colocación / Activo Total	88,60	88,94
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	13,12	11,37
Cartera Morosa / Patrimonio	55,06	54,37
Castigos / Colocaciones Brutas	-	1,27
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	2,76	2,11
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	21,07	18,55
Colocaciones Bruta Reneg. / Colocaciones Brutas	-	-
Colocaciones Bruta Reneg. / Patrimonio Total	-	-
Deterioro colocaciones brutas Reneg. / Colocaciones brutas Reneg.	-	-
Mora > 30 más cartera protestada / Colocaciones Brutas	6,03	3,86
Provisiones / Mora > 30 más cartera protestada	45,83	54,58

Los hechos más relevantes en la calidad de activos han sido: (i) un aumento en la mora mayor a 30 días en un 45,6%; (ii) una disminución de las colocaciones brutas en 3,6%, equivalente a M$ 2.267.035, y (ii) una variación de los castigos financieros de M$816.904 para el año 2013 a cero en el periodo enero-junio de 2014.

Cartera Morosa / Patrimonio: La cartera morosa aumento en un 11,5% entre el periodo jun-2014/dic-2013, y el patrimonio para el mismo periodo aumento en un 4,90%, provocando finalmente el aumento de este índice.

Castigos / Colocaciones Brutas: El índice se vio disminuido jun-2014/ dic-2013, debido a que en el periodo 2014 no existen castigos financieros de la cartera, versus los M$ 816.904 del periodo 2013.

Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas: El índice aumento con respecto al periodo dic-2013, justificado por un aumento en las provisiones por deterioro de la cartera que aumento en un 26,7%, mientras que para las Colocaciones Brutas disminuyeron en un 3,6%, equivalente a M$ 2.267.035.

Provisión colocaciones / Cartera Morosa: El índice aumento con respecto al periodo comparativo producto de un aumento de un 11,5% de la morosidad en periodo jun-2014 con respecto al periodo dic-2013. Además el numerador de este índice se incrementó en un 26,6% correspondiendo a la provisión de deterioro de las colocaciones.

Mora > 30 más cartera protestada / Colocaciones Brutas: Inciden en el aumento de este índice, el aumento de la mora mayor a 30 días de junio 2014, superior en un 45,6%, que el periodo diciembre 2013, sumado a lo anterior, las Colocaciones Brutas disminuyeron un 3,5% equivalente a M$2.267.035.

Provisiones / Mora > 30 más cartera protestada: Este índice disminuyó provocado por un aumento en las provisiones y un aumento en mayor proporción de la mora superior a 30 días correspondiente a un 31,34%, siendo la variación de esta última de mayor magnitud de las provisiones.

Resultados

Resultado	jun-14	jun-13
Ingreso de Actividades Ordinarias (M$)	6.037.012	4.758.332
Costo de Venta (M$)	- 1.859.893	- 1.741.846
Ganancia Bruta (M$)	4.177.119	3.016.486
Gastos de Administración (M$)	- 2.774.429	- 2.090.980
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos (M$)	1.365.539	763.999
Ingreso de Actividades Ordinarias/Colocaciones	9,90%	4,90%

(*) Ingresos y colocaciones a diciembre de 2013.

Los resultados de la Sociedad para el período marzo 2014 ascendieron a M$ 693.347 en comparación a los M$ 393.613 del mismo trimestre del año 2013.

El primer semestre del año 2014 correspondió a un período de consolidación de inversiones de los dos años anteriores, en los cuales se realizaron mayores inversiones y gastos, enfocados en dotación comercial y un robustecimiento de las áreas de apoyo de la empresa y apertura de sucursales a nivel nacional. Con una red establecida de fuerza comercial, se han generado mejores resultados debido a un aumento en las colocaciones, mejorando los resultados finales en un 78,75%.

A diferencia del periodo comparativo anterior, CIP Servicios Financieros S.A., asociada de Penta Financiero S.A. en un 33,33%, aportó con una utilidad de M$80.068, versus una pérdida del periodo enero-junio de 2013 de M$59.782. Incremento reflejado por una consolidación del negocio Leasing.

A junio de 2014, la sociedad cuenta con 16 sucursales operativas, desde Iquique a Puerto Montt. Incorporándose en este último trimestre la sucursal San Bernardo.

El resultado del periodo intermedio enero-junio de 2014 muestra un crecimiento de en los Ingresos de las Actividades Ordinarias de un 26,87% y un incremento de la Ganancia Bruta superior en 38,48% con respecto al periodo intermedio enero-junio de 2013.

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

Rentabilidad

Rentabilidad (Periodos junio 2014, diciembre 2013)	jun-14	dic-13
Rentabilidad del Patrimonio	9,21%	13,10%
Rentabilidad del Activo (Ganancia del Período/Total activos)	2,0%	2,50%
Utilidad por Acción	$ 6,33	$ 8,18
Rendimiento Activos Operacionales (Resultado operacional */ Colocaciones)	2,59%	3,30%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	10,15%	15,10%

Rentabilidad (Periodos junio 2014-2013)	jun-14	jun-13
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	66%	69%
Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - otros Gastos por función + Otras Ganancia (pérdida) / Ingresos de Actividades Ordinarias	24,68%	21,32%
Ganancia Bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias	69,19%	63,39%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de Actividades Ordinarias	22,62%	16,06%

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

La Rentabilidad del patrimonio, la Rentabilidad del activo y la Rentabilidad por acción, presentan índices positivos para dos periodos no comparables, esto último por corresponder a periodos junio 2014 y diciembre 2013. El rendimiento de los activos operacionales ha disminuido, teniendo en consideración que el periodo de comparación es de todo un año. Esta situación se ve reflejada en gran parte de estos índices.

Estado de Flujo de Efectivo

A continuación se describen las principales variaciones de los flujos netos de la compañía para el periodo comprendido hasta el 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	jun-14 M$	jun-13 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.750.842	3.094.410
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	- 451.291	- 2.612.463
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	- 3.779.442	2.066.440
Flujo neto del ejercicio	- 479.891	2.548.387
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	1.974.606	3.340.930

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	**1.494.715**	**5.889.317**

El flujo de efectivo procedente de las actividades de la operación para el periodo junio 2014 presenta un incremento en la recaudación con respecto al periodo junio 2013.
El efecto se debe principalmente a una mayor recaudación versus pagos por las operaciones de factoring. Por otra parte el segundo efecto corresponde a devolución de impuestos por la operación renta 2014.

El flujo por las actividades de inversión para el periodo junio-2014 fue de M$ -451.291, muy inferior al periodo marzo 2013 que fue de M$ -2.612.463, esta baja se justifica por los aportes de febrero y abril de 2013 a la asociada CIP Servicios Financieros S.A.

El flujo neto originado por actividades de financiamiento al periodo junio 2014 versus junio de 2013 presenta una disminución como consecuencia de una menor utilización de recursos de financiamiento que a su vez se refleja en pagos por estos préstamos a inst. financieras. Esto aun siendo superior en flujos al periodo comparativo anterior.

Principales Factores de Riesgo

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

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

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

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

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

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

Los límites que se establecen son:

- Límites de riesgo para el cliente.

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

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

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

En estas reuniones resolutivas participa el área comercial, quien presenta la propuesta.
La participación de riesgos se divide según las atribuciones, estas incluyen Analistas de Riesgo y/o Jefes de Riesgo y/o Gerente de Riesgo y/o Gerente General quien cuenta con atribuciones de crédito.

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

Seguimiento de riesgos:

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

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

Funciones de seguimiento:

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

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

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

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

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

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

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

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

Colocaciones, Deterioro de Activos e Índice de Riesgo.

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

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

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

(i) Riesgo de mercado

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

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

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

	30-06-2014			30-06-2014	31-12-2013		31-12-2013
	Pesos	USD	UF	Total	Pesos	UF	Total
ACTIVOS		M$		M$	M$		M$
Activos corrientes							
Efectivo y equivalente al efectivo	1.494.715	-	-	1.494.715	1.974.606	-	1.974.606
Otros activos no financieros, corrientes	55.092	-	35.757	90.849	55.092	13.991	69.083
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	57.902.039	1.368.182	1.425.797	60.696.018	62.288.924	1.037.977	63.326.901
Otros	86.134	-	-	86.134	253.822	-	253.822
Total activos corrientes	59.537.980	1.368.182	1.461.554	62.367.716	64.572.444	1.051.968	65.624.412
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Inversiones por metodo de participación	4.568.916	-	-	4.568.916	4.488.848	-	4.488.848
Otros	1.570.143	-	-	1.570.143	1.087.480	-	1.087.480
Total activos no corrientes	6.139.059	-	-	6.139.059	5.576.327	-	5.576.327
TOTAL ACTIVOS	65.677.039	1.368.182	1.461.554	68.506.775	70.148.771	1.051.968	71.200.739

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

Estado de Resultados	30-06-2014			30-06-2014	30-06-2013			30-06-2013
	Pesos	USD	UF	Total	Pesos	USD	UF	Total
	M$			M$	M$			M$
Ingreso de actividades ordinarias	5.994.397	-	42.615	6.037.012	4.792.521	-	836	4.793.357
Costo de ventas	(1.859.893)	-	-	(1.859.893)	(1.741.846)	-	-	(1.741.846)
GANANCIA(PERDIDA) BRUTA	4.134.504	-	42.615	4.177.119	3.050.675	-	836	3.051.511
Gastos de administración	(2.774.429)	-	-	(2.774.429)	(2.126.005)	-	-	(2.126.005)
Otros ingresos	41.454	-	-	41.454	9.269	-	-	9.269
Ingresos financieros	45.799	-	-	45.799	79.717	-	-	79.717
Participación en Sociedades por método de participación	80.068	-	-	80.068	(59.782)	-	-	(59.782)
Resultados por unidades de reajuste	24.539	-	1.028	25.567	5.554	-	65	5.619
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.551.935	-	43.643	1.595.578	959.428	-	901	960.329
Ganancias (Pérdida), antes de impuestos	1.551.935	-	43.643	1.595.578	959.428	-	901	960.329
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(230.038)	-	-	(230.038)	(196.330)	-	-	(196.330)
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.321.897	-	43.643	1.365.540	763.098	-	901	763.999
Ganancia	1.321.897	-	43.643	1.365.540	763.098	-	901	763.999

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

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

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

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

(iii) Riesgo operacional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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