



INCOFIN S.A.

Estados Financieros correspondientes a los periodos terminados el 31 de marzo de 2012, 31 de marzo y 31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estados de situación financiera intermedios
Estados de resultados integrales intermedios
Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios
Estados de flujos de efectivo intermedios
Notas a los estados financieros intermedios

M\$ - Miles de pesos chilenos
MM\$ - Millones de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento
US\$ - Dólares estadounidenses

ÍNDICE

- **ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS CLASIFICADOS**
- **ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS**
- **ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS**
- **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO INTERMEDIOS**

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a) Transacciones en Moneda Extranjera
- b) Activos Financieros
- c) Bienes Recibidos en Pago
- d) Ganancias por Acción
- e) Propiedades, Plantas y Equipos
- f) Deterioro del Valor de los Activos
- g) Efectivo y Equivalentes al Efectivo
- h) Pasivos Financieros
- i) Provisiones
- j) Beneficios a los Empleados
- k) Impuesto a las Ganancias
- l) Impuestos Diferidos
- m) Reconocimiento de Ingresos y Costos
- n) Dividendos
- o) Arrendamiento
- p) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes
- q) Transacciones con Partes Relacionadas

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

INCOFIN S.A.

ÍNDICE (Continuación)

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

NOTA 09 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 15 - PATRIMONIO

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 17 - INGRESOS Y COSTOS

NOTA 18 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

NOTA 21 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 22 – SANCIONES

NOTA 23 – HECHOS RELEVANTES

NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES

INCOFIN S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS CLASIFICADOS

| ACTIVOS | Nota | Al 31 de <u>marzo</u> 2012 M\$ | Al 31 de <u>diciembre</u> 2011 M\$ |
|--|-------------|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 5 | 552.036 | 915.962 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 6 | 27.976.364 | 27.002.894 |
| Activos por impuestos corrientes | 8 | 119.858 | 92.743 |
| Otros activos no financieros corrientes | 7 | 98.754 | 98.754 |
| | | _____ | _____ |
| Total activos corrientes | | 28.747.012 | 28.110.353 |
| | | _____ | _____ |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros activos no financieros no corrientes | 7 | 50.848 | 56.634 |
| Propiedades, plantas y equipos | 9 | 466.243 | 475.030 |
| Activos por impuestos diferidos | 8 | 184.439 | 180.991 |
| | | _____ | _____ |
| Total activos no corrientes | | 701.530 | 712.655 |
| | | _____ | _____ |
| Total activos | | 29.448.542 | 28.823.008 |
| | | ===== | ===== |

INCOFIN S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS CLASIFICADOS (Continuación)

| PATRIMONIO Y PASIVOS | Nota | Al 31 de <u>marzo</u> 2012 M\$ | Al 31 de <u>diciembre</u> 2011 M\$ |
|---|-------------|---|---|
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 10 | 16.686.630 | 16.883.040 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 11 | 2.964.970 | 2.995.101 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 12 | 1.129.404 | 700.388 |
| Pasivos por impuestos corrientes | | - | - |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 14 | 925.102 | 946.622 |
| | | ----- | ----- |
| Total pasivos corrientes | | 21.706.106 | 21.525.151 |
| | | ----- | ----- |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 10 | 356.903 | 358.198 |
| | | ----- | ----- |
| Total pasivos no corrientes | | 356.903 | 358.198 |
| | | ----- | ----- |
| Total pasivos | | 22.063.009 | 21.883.349 |
| | | ----- | ----- |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital emitido | 15 | 6.263.181 | 6.263.181 |
| Otras reservas | 15 | (135.723) | (135.723) |
| Ganancias acumuladas | | 1.258.075 | 812.201 |
| | | ----- | ----- |
| Total patrimonio | | 7.385.533 | 6.939.659 |
| | | ----- | ----- |
| Total de patrimonio y pasivos | | 29.448.542 | 28.823.008 |
| | | ===== | ===== |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

INCOFIN S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS

| ESTADOS DE RESULTADO POR FUNCIÓN | Nota | 01.01.2012 31.03.2012 M\$ | 01.01.2011 31.03.2011 M\$ |
|---|-------------|--|--|
| Ingresos de actividades ordinarias | 17 | 1.624.886 | 1.161.529 |
| Costo de ventas | 17 | (427.346) | (218.192) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia bruta | | 1.197.540 | 943.337 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Gastos de administración | | (662.079) | (438.981) |
| Resultado por unidades de reajuste | | (3.562) | (1.534) |
| Otras ganancias | | (3.373) | 6.570 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia antes de impuestos | | 528.526 | 509.392 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 8 | (82.652) | (97.835) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia procedente de operaciones continuadas | | 445.874 | 411.557 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia | 16 | 445.874 | 411.557 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | | 445.874 | 411.557 |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras | | - | - |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Ganancia | | 445.874 | 411.557 |
| | | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

INCOFIN S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS (Continuación)

| ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES | 01.01.2012 <u>31.03.2012</u> M\$ | 01.01.2011 <u>31.03.2011</u> M\$ |
|---|---|---|
| Ganancia del ejercicio | 445.874 | 411.557 |
| Componentes de otros resultados integrales antes de impuestos: | | |
| Diferencia de cambio por conversión | - | - |
| Otro resultado integral antes de impuestos | - | - |
| Impuesto de otro resultado integral | - | - |
| Otro resultado integral | - | - |
| Resultado integral total | <u>445.874</u> | <u>411.557</u> |
| Ganancia atribuible a | | |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 445.874 | 411.557 |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras | - | - |
| Ganancia del ejercicio | <u>445.874</u> | <u>411.557</u> |
| Ganancias por acción | | |
| Ganancia básica por acción | | |
| Ganancia básica por acción de operaciones continuadas | 84,45 | 77,95 |
| Ganancia básica por acción de operaciones discontinuadas | - | - |
| Ganancia por acción básica | <u>84,45</u> | <u>77,95</u> |
| Ganancia diluida por acción | | |
| Ganancia diluida por acción de operaciones continuadas | 84,45 | 77,95 |
| Ganancia diluida por acción de operaciones discontinuadas | - | - |
| Ganancias diluida por acción | <u>84,45</u> | <u>77,95</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

INCOFIN S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

| Período actual | <u>Capital emitido</u> M\$ | <u>Otras reservas</u> M\$ | <u>Ganancias acumuladas</u> M\$ | <u>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</u> M\$ | <u>Patrimonio total</u> M\$ |
|--|-------------------------------|------------------------------|------------------------------------|---|--------------------------------|
| Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2012 | 6.263.181 | (135.723) | 812.201 | 6.939.659 | 6.939.659 |
| Cambios en patrimonio | | | | | |
| Resultado integral | | | | | |
| Ganancia | - | - | 445.874 | 445.874 | 445.874 |
| Otro resultado integral | - | - | - | - | - |
| Emisión de patrimonio | - | - | - | - | - |
| Dividendos | - | - | - | - | - |
| Incremento por transferencias y otros cambios | - | - | - | - | - |
| Total cambios en patrimonio | - | - | 445.874 | 445.874 | 445.874 |
| Saldo final período actual al 31 de marzo de 2012 | <u>6.263.181</u> | <u>(135.723)</u> | <u>1.258.075</u> | <u>7.385.533</u> | <u>7.385.533</u> |

INCOFIN S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS (Continuación)
Por los años terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

| Período anterior | <u>Capital emitido</u> M\$ | <u>Otras reservas</u> M\$ | <u>Ganancias acumuladas</u> M\$ | <u>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</u> M\$ | <u>Patrimonio total</u> M\$ |
|--|--------------------------------------|-------------------------------------|---|--|---------------------------------------|
| Saldo inicial período anterior al 1 de enero de 2011 | 6.263.181 | - | 995.332 | 7.258.513 | 7.258.513 |
| Cambios en patrimonio | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Resultado integral | | | | | |
| Ganancia | - | - | 411.557 | 411.557 | 411.557 |
| Otro resultado integral | - | - | - | - | - |
| Emisión de patrimonio | - | - | - | - | - |
| Dividendos | - | - | - | - | - |
| Incremento por transferencias y otros cambios | - | (135.723) | - | (135.723) | (135.723) |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Total cambios en patrimonio | - | (135.723) | 411.557 | 275.834 | 275.834 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Saldo final período anterior al 31 de marzo de 2011 | 6.263.181 | (135.723) | 1.406.889 | 7.534.347 | 7.534.347 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== |

Estas notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

INCOFIN S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO INTERMEDIOS

| | Nota | 01.01.2012 31.03.2012 M\$ | 01.01.2011 31.03.2011 M\$ |
|---|------|---|---|
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | | |
| Ganancia | | 445.874 | 411.557 |
| Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | | | |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias | 9 | (3.447) | (2.107) |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización | 10 | 9.651 | 10.811 |
| Ajustes por provisiones | 7 | 78.550 | 26.753 |
| Ajustes por (incrementos) disminuciones en cuentas por cobrar de origen comercial | | (973.471) | 2.405.511 |
| Ajustes por (incrementos) disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación | | (27.115) | 12.564 |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial | | (30.131) | (56.352) |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación | | (21.520) | 18.504 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (208.076) | - |
| | | ----- | ----- |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | (729.685) | 2.827.241 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Préstamos a entidades relacionadas | | - | - |
| Cobros de préstamos a entidades relacionadas | | 47.123 | - |
| Compras de propiedades, plantas y equipos | 10 | (864) | 1.338 |
| | | ----- | ----- |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | 46.259 | 1.338 |
| | | ----- | ----- |

INCOFIN S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO INTERMEDIOS (Continuación)

| | Nota | <u>01.01.2012</u> <u>31.03.2012</u> M\$ | <u>01.01.2011</u> <u>31.03.2011</u> M\$ |
|---|-------------|--|--|
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Importes procedentes de préstamos bancarios de corto plazo | | 900.000 | 600.000 |
| Préstamos de entidades relacionadas | | 1.413.000 | - |
| Pagos de préstamos bancarios | | (1.000.000) | (1.795.000) |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas | | (993.500) | - |
| Importes (salidas) procedentes de obligaciones con el público | | - | - |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | | - | - |
| Dividendos pagados | | - | - |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | 319.500 | (1.195.000) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | (363.926) | 1.633.579 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo | | - | (81.977) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Incremento neto del efectivo y equivalente de efectivo | | (363.926) | 1.551.602 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio | | 915.962 | 707.068 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio | | <u>552.036</u> | <u>2.258.670</u> |

Estas notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Incofin S.A. (la “Sociedad”) fue constituida como Sociedad Anónima Cerrada con fecha 13 de enero de 1992 mediante escritura pública de repertorio N°113 otorgada por el Notario señor Patricio Raby Benavente, y cuyos estatutos fueron modificados el 4 de febrero de 2009 mediante escritura pública de repertorio N°5.557 otorgada por el Notario señora María Gloria Acharán Toledo. La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°1062.

La propiedad de Incofin S.A. está conformada por los siguientes accionistas:

| | | |
|----|--|-----|
| a) | Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. | 50% |
| b) | Grupo Incorp S.A. | 49% |
| c) | Acofin S.A. | 1% |

El control de la Sociedad es conjunto, no existiendo por tanto una sociedad controladora.

La Sociedad desarrolla su objeto social dentro del territorio nacional, para lo cual cuenta con su Casa Matriz ubicada en la ciudad de Santiago con dirección en Avenida Libertador Bernardo O’Higgins N°949 piso 13, y sucursales en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Copiapó, La Serena, Viña del Mar, Chillán, Concepción y Puerto Montt.

El objeto principal de la Sociedad es realizar operaciones de factoring en cualquiera de sus modalidades pudiendo adquirir de personas naturales o jurídicas, con responsabilidad para éstas o no, créditos o cuentas por cobrar, documentadas mediante diversos instrumentos ya sean estos mercantiles o no. También será objeto de la Sociedad administrar y cobrar cartera o cuentas por cobrar; invertir en toda clase de bienes muebles incorporales; promocionar la creación y desarrollo de negocios; prestar servicios de asesorías y consultorías; realizar operaciones de crédito de dinero, en cualquiera de sus formas salvo las que estén reservadas por la Ley a Bancos e Instituciones Financieras: emitir documentos de garantías y garantías transferibles; comprar, vender, importar, exportar, comercializar, corretaje y consignación de toda clase de bienes muebles e inmuebles y productos, equipos, maquinarias y repuestos; representar agencia o sucursales de empresas nacionales o extranjeras; adquirir, enajenar y explotar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

Durante los ejercicios que cubren los presentes estados financieros, la Sociedad presenta sólo operaciones de factoring de carácter doméstico y todas ellas con responsabilidad.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN

a) Estados Financieros

Los presentes estados financieros corresponden a los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la nota 2 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (Continuación)

Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

- Nuevas normativas, interpretaciones, enmiendas y mejoras obligatorias desde el 1 de enero de 2012:

| <u>Enmiendas y mejoras</u> | <u>Contenido</u> | <u>Aplicación obligatoria: para ejercicios a partir de</u> |
|----------------------------|--|--|
| NIIF 1 | Adopción por primera vez de las normas internacionales de Información Financiera | 1 de julio de 2011 |
| NIIF 7 | Instrumentos financieros: Información a revelar | 1 de julio de 2011 |
| NIC 12 | Impuestos a las Ganancias | 1 de enero de 2012 |

- Nuevas normativas, interpretaciones, enmiendas y mejoras obligatorias desde el 1 de enero de 2013:

| <u>Normas e interpretaciones</u> | <u>Contenido</u> | <u>Aplicación obligatoria: para ejercicios a partir de</u> |
|----------------------------------|--|--|
| NIC 27 | Estados financieros consolidados y separados | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 9 | Instrumentos Financieros | 1 de enero de 2015 |
| NIIF 10 | Estados financieros consolidados | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 11 | Acuerdos conjuntos | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 12 | Revelaciones de participaciones en otras entidades | 1 de enero de 2013 |
| NIIF 13 | Medición del valor razonable | 1 de enero de 2013 |
| CINIIF 20 | Costo de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto | 1 de enero de 2013 |

| <u>Enmiendas y mejoras</u> | <u>Contenido</u> | <u>Aplicación obligatoria: para ejercicios a partir de</u> |
|----------------------------|---|--|
| NIC 1 | Presentación de estados financieros | 1 de julio de 2012 |
| NIC 19 | Beneficios a los empleados | 1 de enero de 2013 |
| NIC 28 | Inversiones en asociadas y Joint Ventures | 1 de enero de 2013 |

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas y enmiendas, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Incofin S.A. en el período de su aplicación inicial.

b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de Incofin S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF y estos han sido aprobados en sesión de Directorio de fecha 29 de mayo de 2012.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN (Continuación)

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro.
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos.
- Los años de reverso de las diferencias temporarias de impuestos diferidos.
- Contingencias legales.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables aplicadas en la elaboración de los presentes estados financieros, son las siguientes:

a) Transacciones en Moneda Extranjera

- **Moneda de presentación y moneda funcional**

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Sociedad opera (según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

- **Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados integrales.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

▪ Bases de conversión

Los activos y pasivos mantenidos en Unidades de Fomento (UF) y en dólares estadounidenses han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada periodo, de acuerdo a lo siguiente:

| | <u>31.03.2012</u> | <u>31.03.2011</u> |
|--------------------------------|---------------------|-------------------|
| | (\$ pesos chilenos) | |
| Unidad de Fomento (UF) | 22.533,51 | 21.578,26 |
| Dólares Estadounidenses (US\$) | 489,76 | 482,08 |

Las diferencias de cambios resultantes de la aplicación de este criterio, son reconocidas en resultados del ejercicio a través de la cuenta “resultado por unidades de reajuste”.

b) Activos Financieros

Inicialmente todos los activos financieros deben ser valorizados según su valor razonable considerando además, cuando se trata de activos financieros no clasificados como a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente identificables a la adquisición o emisión del activo financiero.

Las valorizaciones posteriores de los activos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado, según se explica a continuación:

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados**

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Los instrumentos financieros para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre de cada periodo. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y corresponden a activos financieros originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente a un tercero.

Se incluyen en activos corrientes aquellos activos con vencimientos de hasta 12 meses desde de la fecha del balance. Aquellos activos con vencimientos superiores se muestran en activos no corrientes.

La valorización de estos activos financieros es a costo amortizado, reconociendo en resultados los intereses devengados en función a su tasa de interés efectiva. A juicio de la Administración, la tasa efectiva es igual a la tasa nominal contractual.

En particular, la Sociedad registra en esta partida colocaciones por factoring, las cuales corresponden a facturas, cheques, letras y otros, cuyo monto corresponde al valor de colocación más la diferencia de precios y/o los intereses devengados al cierre de cada periodo.

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al costo y posteriormente son valorizados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso del modelo.

c) Bienes Recibidos en Pago

Los bienes recibidos en pago se presentan al menor valor entre el valor de su adjudicación y el valor razonable, menos deducciones por deterioro, y se presentan clasificados dentro del rubro otros activos no financieros.

c) Ganancias por Acción

La ganancia o beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del ejercicio con el número medio ponderado de acciones emitidas y pagadas.

La Sociedad no ha efectuado operaciones de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción distinta del beneficio básico por acción.

d) Propiedades, Plantas y Equipos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos, de propiedades, plantas y equipos se contabilizan al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

| <u>Tipos de bienes</u> | <u>Intervalo de años de vida útil estimada</u> |
|------------------------|--|
| Bienes Raíces | 20 |
| Muebles y enseres | 1 |

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

e) Deterioro del Valor de los Activos

- **Activos financieros**

Durante el ejercicio y en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la Sociedad son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo reconocidas en ejercicios anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido una pérdida por deterioro.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

- En el caso de los deudores comerciales y cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función del porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de la cobrabilidad.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

- En el caso de los instrumentos financieros de la Sociedad tiene la política de evaluar si hay evidencia de deterioro de valor, considerando aquellos indicios relacionados con dificultades financieros del emisor, impago e incumplimiento de contrato.

- **Activos no financieros**

En la fecha de cierre de los estados financieros, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en ejercicios anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

f) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

g) Pasivos Financieros

- **Préstamos que devengan intereses**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional. Se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en estimar los flujos de efectivo a pagar a lo largo de la vida de la deuda, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de ésta.

- **Pasivos financieros excepto derivados**

Los pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, inicialmente se registran, por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**h) Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo monto y momento de pago son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

i) Beneficios a los Empleados

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

La Sociedad no reconoce indemnización por años y servicios con su personal por no encontrarse pactada contractualmente y no existir una conducta habitual para generar dicho pago.

j) Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

k) Impuestos Diferidos

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existieren pérdidas tributarias.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales poder compensar las diferencias temporarias.

l) Reconocimiento de Ingresos y Costos

Los ingresos y costos se contabilizan sobre base devengada.

Las operaciones de factoring, se componen de las diferencias de precios y/o intereses, los cuales se devengan por cada uno de los documentos adquiridos y se abonan a resultados bajo la cuenta diferencias de precio y/o intereses percibidos y devengados.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Adicionalmente, la Sociedad reconoce ingresos por comisiones que se registran al momento de efectuarse las operaciones de factoring. Por otra parte, los intereses por mora, prórroga, protesto y vencidos se reconocen al momento que se recaudan las obligaciones producto de las operaciones de factoring.

Los costos de explotación se componen de los intereses por financiamiento registrados sobre base devengada y de las provisiones por riesgo de las colocaciones.

m) Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la Ley N°18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada ejercicio, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

n) Arrendamiento

Los arriendos financieros en los cuales la Sociedad actúa como arrendataria y donde los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente traspasados por el arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero. En estos casos se reconoce un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor.

o) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

p) Transacciones con Partes Relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas. Conforme a lo instruido en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) N°24, se ha informado separadamente las transacciones de la Matriz, y el personal clave de la Administración de la entidad y otras partes relacionadas.

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro de Directorio.

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

Para el efecto, la Sociedad genera sus ingresos operacionales en base a 2 líneas de negocios vinculadas, factoring y confirming, de acuerdo al siguiente detalle:

| | 01.01.2012 | 01.01.2011 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | <u>31.03.2012</u> | <u>31.03.2011</u> |
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos de operaciones de factoring | 1.465.840 | 1.028.198 |
| Ingresos de operaciones de confirming | 39.833 | 46.852 |
| Otros ingresos | 119.213 | 86.479 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total ingresos de actividades ordinarias | <u>1.624.886</u> | <u>1.161.529</u> |

Por otra parte hay que mencionar que no existen clientes que individualmente superen el 10% de los ingresos ordinarios.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y bancos.

| | <u>Moneda</u> | <u>31.03.2012</u> | <u>31.12.2011</u> |
|------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Saldos en bancos | Peso chileno | 550.200 | 914.392 |
| Fondos fijos | Peso chileno | 1.836 | 1.570 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Totales | | <u>552.036</u> | <u>915.962</u> |

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
a) La composición de los deudores corrientes

| <u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</u> | <u>Moneda</u> | <u>31.03.2012 Corrientes M\$</u> | <u>31.12.2011 Corrientes M\$</u> |
|--|---------------|--|--|
| Deudores comerciales: | | | |
| Deudores por ventas | Peso chileno | 28.877.945 | 27.825.925 |
| Deterioro por deudores incobrables | Peso chileno | (901.581) | (823.031) |
| | | _____ | _____ |
| Totales | | <u>27.976.364</u> | <u>27.002.894</u> |

b) Los movimientos del deterioro de los deudores

| <u>Movimientos</u> | <u>31.03.2012 M\$</u> | <u>31.12.2011 M\$</u> |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Saldo inicial | 823.031 | 732.700 |
| Incrementos del ejercicio | 78.550 | 260.249 |
| Castigos | - | (169.918) |
| | _____ | _____ |
| Saldo final | <u>901.581</u> | <u>823.031</u> |

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)
c) Importe en libros de deudas comerciales con garantía u otra mejora crediticia

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad ha recibido 27 garantías, de las cuales 15 corresponden a prendas y 12 hipotecas, según el siguiente detalle:

| CLIENTE | DETALLE | TIPO |
|--|-----------------------------|----------|
| Carracedo Hnos.Ltda. | Propiedades Pirque | Hipoteca |
| Carracedo Hnos.Ltda. | Propiedades Pirque | Hipoteca |
| Carracedo Hnos.Ltda. | Propiedades Pirque | Hipoteca |
| A.Lecaros y Cia. Ltda. | Propiedad Comuna Conchalí | Hipoteca |
| ITC S.A. | Propiedad Lo Barnechea | Hipoteca |
| Raul Planells Ibañez | Propiedad Viña del Mar | Hipoteca |
| Raul Planells y Cia.Ltda. | Propiedad Providencia | Hipoteca |
| Oscar Ramírez Peña | Maquinaria Varias | Prenda |
| Juan Emilio Urriola Gallardo | Camioneta | Prenda |
| Const. Valle del Silencio | Vehiculos Varios | Prenda |
| Claudio Carmona Espinoza | Vehiculos Varios | Prenda |
| Corporación Pedro de Valdivia | Propiedad Comuna Santiago | Hipoteca |
| Cegamec Chile S.A. | Contrato de Prenda | Prenda |
| Inmobiliaria y Const. Piedra Luna | Contrato de Prenda | Prenda |
| Inmobiliaria y Const. Piedra Luna | Contrato de Prenda | Prenda |
| Inmobiliaria y Const. Piedra Luna | Contrato de Prenda | Prenda |
| Inmobiliaria y Const. Piedra Luna | Contrato de Prenda | Prenda |
| Inmobiliaria y Const. Piedra Luna | Contrato de Prenda | Prenda |
| Inmobiliaria y Const. Piedra Luna | Contrato de Prenda | Prenda |
| Comercial Euclides y Cía Ltda. | Propiedad Comuna San Miguel | Hipoteca |
| Comercial Vistiéndose Ltda. | Propiedad Comuna San Miguel | Hipoteca |
| Mun-Gi Chung Park | Propiedad Comuna San Miguel | Hipoteca |
| Inmobiliaria e Inv. Papudo Ltda. | Propiedad Comuna San Miguel | Hipoteca |
| Servicio de Comida del Maule Ltda. | Contrato de Prenda | Prenda |
| Maquinarias Columbus S.A. | Contrato de Prenda | Prenda |
| Jorge E. González Ponce | Vehiculos Varios | Prenda |
| Ingeniería y Construcción Fica y Cía Ltda. | Contrato de Prenda | Prenda |

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Las operaciones con riesgo normal, no cuentan regularmente con garantías reales. En el caso de la cartera con riesgo superior al normal o deteriorada, la existencia de garantías reales es más habitual. No obstante lo anterior, la aprobación de operaciones con garantías reales recae en las atribuciones del Comité Ejecutivo, de acuerdo a lo estipulado en el Manual de Políticas de Riesgo de Crédito.

La Administración de las garantías reales, queda determinada igualmente en el Manual de Políticas de Riesgo de Crédito, siendo los principales procedimientos a seguir los siguientes:

- Se debe llevar a cabo una tasación de éstas y validar que los montos sean acordes a los establecidos en el documento de aprobación emitido por el Comité Ejecutivo.
- Se deben contratar los seguros o contar con los endosos correspondientes a bienes muebles corporales (seguro de pérdida total) y bienes inmuebles (seguro de sismo e incendio).
- No existen pre-acuerdos de liquidación, quedando en manos del Comité Ejecutivo la determinación del valor mínimo aceptable de liquidación.

d) Morosidad por tramo

A continuación se presenta el comportamiento histórico de la morosidad de los deudores comerciales:

| Cartera Morosa y Protestada (MM\$) | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Días | 31-12-2010 | 31-03-2011 | 30-06-2011 | 30-09-2011 | 31-12-2011 | 31-01-2012 | 29-02-2012 | 31-03-2012 |
| Cartera protestada/Total Coloc. | 1,31% | 1,79% | 1,70% | 1,67% | 1,36% | 1,59% | 1,98% | 1,95% |
| Cartera morosa/Total Coloc. | 11,51% | 10,43% | 9,25% | 8,66% | 12,17% | 15,15% | 11,70% | 10,89% |
| Total prot+morosa/Total Coloc. | 12,82% | 12,23% | 10,94% | 10,33% | 13,53% | 16,73% | 13,69% | 12,84% |
| Mora 0 a 30ds/Total Coloc. | 8,20% | 6,96% | 5,56% | 6,19% | 8,65% | 10,47% | 7,53% | 6,39% |
| Mora 31 a 60 ds/Total Coloc. | 2,95% | 2,26% | 1,75% | 1,06% | 2,04% | 2,74% | 1,50% | 2,18% |
| Mora 61 a 90 ds/Total Coloc. | 0,08% | 0,75% | 0,60% | 0,29% | 0,41% | 0,94% | 1,15% | 0,93% |
| Mora 90 o + ds/Total Coloc. | 0,28% | 0,46% | 1,33% | 1,11% | 1,06% | 1,00% | 1,53% | 1,39% |

Nota: Índice de morosidad calculado sobre monto capital de las colocaciones

Al 31 de marzo de 2012, el monto en cobranza judicial que se encuentra en cartera morosa es de MM\$811.

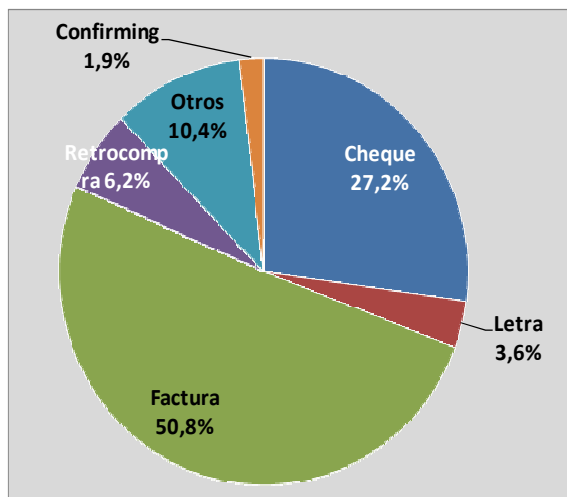
Dado el modelo de cálculo del deterioro establecido en el Manual de Políticas de Crédito el cual considera para la estimación del deterioro no solo a la variable morosidad y/o nivel de protestos, adicionando factores como posición financiera, respaldo patrimonial, comportamiento de pago histórico, calidad de garantías, informes comerciales, entre otros, es impracticable asignar el monto del deterioro a cada tramo de morosidad y a la cartera protestada.

Por otra parte, debido también al modelo de cálculo del deterioro que para cada producto que compone la cartera es diferente y a la existencia de garantías que inciden también en dicho cálculo, es impracticable una estimación a su valor razonable de los importes de activos en mora no deteriorados y activos deteriorados.

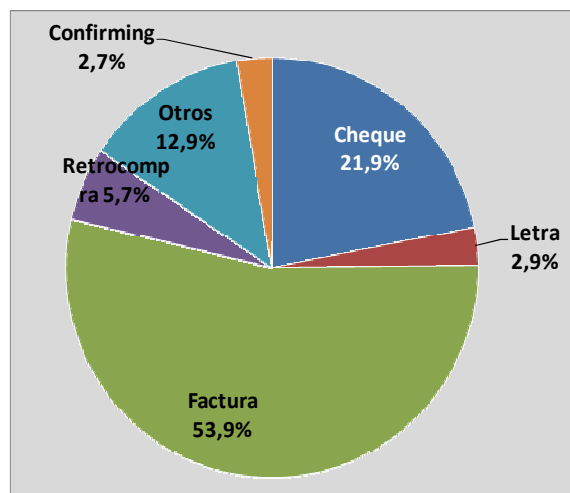
NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

e) Composición de la cartera por producto

Marzo 2012



Diciembre 2011



Particularmente, respecto al producto “Pagaré con Pacto de Retro Compra”, se debe mencionar que corresponde a un producto orientado a instituciones educacionales, caracterizado por la compra de pagarés de alumnos con vencimientos mensuales, en la cual el cliente se obliga a comprar los pagarés en un plazo determinado.

f) Riesgo de crédito de la cartera

Se considera que el monto que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito queda determinado por el stock de colocaciones netas de la cartera, es decir M\$27.976.364 al 31 de marzo de 2012. Por otra parte, la pérdida esperada de la cartera global está representada por la estimación de deterioro, lo cual es el resultado de un modelo de análisis paramétrico individual para aquellos clientes en cartera normal y de (pérdidas) ganancias en el caso de la cartera deteriorada - riesgosa.

Referente a las renegociaciones, éstas son poco habituales en las operaciones de factoring, esencialmente porque las operaciones constituyen otorgamientos de liquidez sobre cuentas por cobrar del cliente. Como política la “cartera renegociada” está conformada por cartera que no pudo ser cobrada regularmente y que cuenta con un plan de pago asociado a flujos de documentos o respaldado con garantías, del cliente o del deudor, habiéndose logrado esta condición ya sea por cobranza prejudicial o judicial.

Al 31 de marzo de 2012, la compañía mantiene MM\$811 en cobranza judicial (cobro de títulos ejecutivos), lo cual tiene asociado una provisión de deterioro de MM\$380.

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

El porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar está asociado a las clasificaciones de riesgo individuales de cada cliente, los cuales tienen asociados una estimación de pérdida esperada. Los rangos de pérdida esperada y porcentaje de recuperabilidad por tipo de cartera para propósitos de clasificación al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

| Tipo de cartera | Rango de pérdida esperada | % recuperabilidad |
|---------------------------|---------------------------|---------------------|
| Riesgo normal | Entre 0,0% y 1,9% | Entre 100% y 98,1% |
| Riesgo superior al normal | Entre 2,0% y 34,9% | Entre 98,0% y 65,1% |
| Riesgosa o deteriorada | 35,0% o más | 65,0% a menos |

El análisis específico de la cobrabilidad en activos con evidencia de deterioro (casos identificados como cartera riesgosa), es realizado por la unidad de riesgos y estudios de la Gerencia de Contraloría y aprobado por un Comité Ejecutivo en el cual participan 2 Directores, quien define el porcentaje de pérdida esperada en forma individual.

La estimación del deterioro asociado a cada tipo de cartera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

| Tipo de cartera (M\$) | Colocación | Estimación deterioro | Tasa deterioro |
|----------------------------|------------|----------------------|----------------|
| Riesgo normal | 24.797.188 | 320.503 | 1,29% |
| Riesgo superior al normal | 1.747.834 | 54.639 | 3,13% |
| Riesgosa o deteriorada | 554.524 | 378.814 | 68,31% |
| Renegociada (Plan de Pago) | 829.586 | 147.625 | 17,80% |
| Total | 27.929.132 | 901.581 | 3,23% |

NOTA: Cifras de colocación a monto capital.

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2011

| Tipo de cartera (M\$) | Colocación | Estimación deterioro | Tasa deterioro |
|----------------------------|------------|----------------------|----------------|
| Riesgo normal | 24.325.969 | 290.992 | 1,20% |
| Riesgo superior al normal | 2.252.580 | 181.462 | 8,06% |
| Riesgosa o deteriorada | 293.172 | 230.179 | 78,51% |
| Renegociada (Plan de Pago) | 279.534 | 120.398 | 43,07% |
| Total | 27.151.255 | 823.031 | 3,03% |

NOTA: Cifras de colocación a monto capital.

Los conceptos asociados a los tipos de cartera son los siguientes:

Cartera Normal: Clientes cuya situación económico-financiera es estable y la cartera está compuesta por deudores calificados o atomizados. En definitiva, la configuración cliente-deudor representa un riesgo acotado.

Cartera Superior al Normal: Aquella cartera que supone una pérdida esperada superior al normal, debido a la situación económico-financiera del cliente o de su cartera. Por ejemplo, clientes con publicaciones en los boletines comerciales, pero cuya cartera supone un respaldo crediticio.

Cartera Riesgosa o Deteriorada: Clientes en los cuales se han agotado las instancias de cobro comercial, por lo cual su tratamiento es realizado en instancias de cobranza extrajudicial y judicial.

Cartera Renegociada (Plan de Pago): Cartera que no pudo ser cobrada regularmente y que cuenta con un plan de pago asociado a flujos de documentos o respaldado con garantías, del cliente o del deudor, habiéndose logrado esta condición ya sea por cobranza prejudicial o judicial. Históricamente esta cartera se presentó dentro del rubro “Cartera Riesgosa o Deteriorada”.

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

El riesgo de la cartera - estimación de deterioro - por sector económico se resume en la siguiente tabla:

| Cartera según actividad económica | 31-03-2012 | | 31-12-2011 | |
|---|------------|----------------|------------|----------------|
| | % cartera | Tasa deterioro | % cartera | Tasa deterioro |
| Agricultura, Caza, Pesca y Silvicultura | 5,22% | 5,71% | 1,78% | 33,39% |
| Minas, Petróleo, Canteras | 0,71% | 1,50% | 1,01% | 1,50% |
| Ind. Manufactureras | 13,20% | 1,80% | 14,16% | 1,90% |
| Electricidad, Gas y Agua | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Construcción | 16,74% | 6,01% | 19,25% | 4,52% |
| Comercio por Mayor | 10,82% | 3,64% | 11,72% | 3,36% |
| Comercio por Menor | 15,78% | 1,51% | 14,14% | 2,16% |
| Restaurantes, Hoteles y otros | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Transportes, Almac. y Comunicaciones | 7,38% | 5,77% | 6,27% | 8,00% |
| Finanzas, Seguros y otros servicios | 5,25% | 2,01% | 6,35% | 1,70% |
| Educación Primaria y Secundaria | 2,63% | 1,21% | 1,96% | 0,91% |
| Educación Superior | 11,05% | 2,63% | 10,92% | 1,19% |
| Serv. Médicos, Laboratorios y otros | 2,68% | 1,08% | 3,24% | 0,99% |
| Serv. Estatales, Sociales, Personales y otros | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Actividades No Especificadas y otras | 8,55% | 1,89% | 9,20% | 1,53% |

Respecto a los activos financieros que no están en mora ni han deteriorado su valor está representado esencialmente por un flujo de documentos (en torno a 43.000 documentos) atomizados en más de 13.500 deudores. La distribución por tipo de documentos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| <u>Tipo de documento</u> | <u>31.03.2012</u> <u>Nº documentos</u> | <u>31.12.2011</u> <u>Nº documentos</u> |
|--------------------------|---|---|
| Facturas | 4.388 | 4.780 |
| Letras | 8.643 | 10.209 |
| Cheques | 29.273 | 19.850 |
| Otros | 1.061 | 555 |
| | — | — |
| Totales | 43.365 | 35.394 |
| | ===== | ===== |

En general, las facturas están asociadas a créditos de empresas reconocidas (sociedades anónimas en su mayor parte) y los cheques tienen su origen esencialmente en el rubro educación, sector con acotado nivel de protesto.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición de los otros activos no financieros es la siguiente:

| <u>Corriente</u> | <u>31.03.2012</u> | <u>31.12.2011</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>Movimientos</u> | M\$ | M\$ |
| Bienes adjudicados en pago (*) | 98.754 | 98.754 |
| | ===== | ===== |

(*) Estos bienes son activos disponibles para la venta, la cual se considera altamente probable que ocurra. Para la mayoría de estos activos, se espera completar la venta en el plazo de un año contado desde la fecha en que el activo se clasifica como “Bienes recuperados en pago mantenido para la venta”. Este corresponde a un terreno al 31 de marzo de 2012.

| <u>No corriente</u> | <u>31.03.2012</u> | <u>31.12.2011</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Movimientos</u> | M\$ | M\$ |
| Garantías por arriendo | 2.946 | 2.946 |
| Cuenta corriente empleados | 6.642 | 1.485 |
| Deudores varios | 41.260 | 5.080 |
| Cuenta corriente empresas relacionadas | - | 47.123 |
| | ----- | ----- |
| Totales | 50.848 | 56.634 |
| | ===== | ===== |

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Información general

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría por M\$429.586 y M\$343.486, respectivamente.

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta en estos rubros el siguiente detalle:

| | <u>31.03.2012</u> | <u>31.12.2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Provisión por impuesto a la renta | (429.586) | (343.486) |
| Menos pagos provisionales mensuales | 549.444 | 436.229 |
| Menos otros impuestos por recuperar | - | - |
| | ----- | ----- |
| Activos/(pasivos) por impuestos corrientes | 119.858 | 92.743 |
| | ===== | ===== |

c) Impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a M\$184.439 y M\$180.991, respectivamente.

Debido al cambio de tasa de impuesto a la renta por los años comerciales 2011, 2012 y 2013, al 31 de marzo de 2012 se reconocieron los impuestos diferidos aplicando tasas del 20%, 18,5% y 17% respectivamente, considerando el año de realización o liquidación de estos y su detalle es el siguiente:

| | <u>31.03.2012</u> | | <u>31.12.2011</u> | |
|------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|
| | <u>Activos</u> | <u>Pasivos</u> | <u>Activos</u> | <u>Pasivo</u> |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Provisión para vacaciones | 10.737 | - | 13.190 | - |
| Estimación de deterioro de cartera | 165.615 | - | 152.261 | - |
| Provisión por finiquitos | - | - | - | - |
| Provisión bono al personal | 8.087 | - | 15.540 | - |
| Activo fijo financiero | - | - | - | - |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Totales | 184.439 | - | 180.991 | - |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

| <u>Movimientos en activos por impuestos diferidos</u> | <u>31.03.2012</u> M\$ | <u>31.12.2011</u> M\$ |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Activos por impuestos diferidos, saldo inicial | 180.991 | 169.525 |
| Incremento en activo por impuestos diferidos | 3.448 | 11.466 |
| | ----- | ----- |
| Activos por impuestos diferidos, saldo final | <u>184.439</u> | <u>180.991</u> |

d) Conciliación de impuesto a la renta

La conciliación del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto es el siguiente

| | <u>31.03.2012</u> | | <u>31.12.2011</u> | |
|--|------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|
| | <u>Tasa de impuesto</u> % | <u>Monto</u> M\$ | <u>Tasa de impuesto</u> % | <u>Monto</u> M\$ |
| Ganancia antes de impuestos | 18,5 | 528.526 | 20,0 | 1.672.868 |
| | --- | ----- | --- | ----- |
| Impuesto a las ganancias tasa legal | 18,5 | (86.100) | 20,0 | (343.486) |
| Ajuste por gasto tributario ejercicio anterior | 0,4 | 0 | 0,4 | 6.742 |
| Impuestos diferidos | 17,0 | 3.448 | 18,5 | 11.466 |
| | --- | ----- | --- | ----- |
| Gasto por impuesto a las ganancias | - | (82.652) | - | (325.278) |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es la siguiente:

| <u>Propiedades, plantas y equipos por clases</u> | <u>31.03.2012</u> | <u>31.12.2011</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Propiedades, plantas y equipos, neto | | |
| Edificios y construcciones, neto | 460.534 | 466.872 |
| Maquinarias y equipos, neto | 25 | 115 |
| Equipamiento de tecnologías de Información, neto | 4.899 | 5.739 |
| Instalaciones fijas y accesorios, neto | 785 | 2.304 |
| | ----- | ----- |
| Total propiedades, plantas y equipos, neto | 466.243 | 475.030 |
| | ===== | ===== |
| Propiedades, plantas y equipos, bruto | | |
| Edificios y construcciones, bruto | 466.872 | 492.222 |
| Maquinarias y equipos, bruto | 115 | 385 |
| Equipamiento de tecnologías de Información, bruto | 6.188 | 17.569 |
| Instalaciones fijas y accesorios, bruto | 2.718 | 7.491 |
| | ----- | ----- |
| Total propiedades, plantas y equipos, bruto | 475.893 | 517.667 |
| | ===== | ===== |
| Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos total | | |
| Edificios y construcciones | 6.338 | 25.350 |
| Maquinarias y equipos | 90 | 270 |
| Equipamiento de tecnología de información | 1.289 | 11.830 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 1.933 | 5.187 |
| | ----- | ----- |
| Total depreciación acumulada y deterioro | 9.650 | 42.637 |
| | ===== | ===== |

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

Los movimientos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, de las partidas que integran el rubro propiedades, plantas y equipo son los siguientes:

| | | Construcciones | Maquinarias y equipos, neto | Equipamiento de tecnologías de la información, neto | Instalaciones fijas y accesorios, neto | Total | |
|-----------------------------|---|---|-----------------------------|---|--|------------|----------------|
| | | MS | MS | MS | MS | MS | |
| Saldo al 1 de enero de 2012 | | 466.872 | 115 | 5.739 | 2.304 | 475.030 | |
| Cambios | Adiciones | - | - | 449 | 414 | 863 | |
| | Adquisiciones mediante combinaciones de negocios | - | - | - | - | - | |
| | Desapropiaciones | - | - | - | - | - | |
| | Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta | - | - | - | - | - | |
| | Transferencias a (desde) propiedades de inversión | - | - | - | - | - | |
| | Desapropiaciones mediante enajenación de negocios | - | - | - | - | - | |
| | Retiros | - | - | - | - | - | |
| | Gasto por depreciación | (6.338) | (90) | (1.289) | (1.933) | (9.650) | |
| | Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto | Incremento (decremento) por Revaluación reconocido en patrimonio neto | - | - | - | - | - |
| | | Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto | - | - | - | - | - |
| | | Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto | - | - | - | - | - |
| | Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados | - | - | - | - | - | |
| | Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados | - | - | - | - | - | |
| | Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados | - | - | - | - | - | |
| | Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | - | - | - | - | - | |
| | Otros incrementos (decrementos) | - | - | - | - | - | |
| | Cambios, total | (6.338) | (90) | (840) | (1.519) | (8.787) | |
| | Saldo al 31 de marzo de 2012 | | 460.543 | 25 | 4.899 | 785 | 466.243 |

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

| | | Construcciones | Maquinarias y equipos, neto | Equipamiento de tecnologías de la información, neto | Instalaciones fijas y accesorios, neto | Total | |
|--|---|---|-----------------------------|---|--|--------------|----------------|
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | |
| Saldo al 1 de enero de 2011 | | 492.222 | 154 | 9.788 | 2.665 | 504.829 | |
| Adiciones | | - | 231 | 7.781 | 4.826 | 12.838 | |
| Adquisiciones mediante combinaciones de negocios | | - | - | - | - | - | |
| Desapropiaciones | | - | - | - | - | - | |
| Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta | | - | - | - | - | - | |
| Transferencias a (desde) propiedades de inversión | | - | - | - | - | - | |
| Desapropiaciones mediante enajenación de negocios | | - | - | - | - | - | |
| Retiros | | - | - | - | - | - | |
| Gasto por depreciación | | (25.350) | (270) | (11.830) | (5.187) | (42.637) | |
| Cambios | Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto | Incremento (decremento) por Revaluación reconocido en patrimonio neto | - | - | - | - | |
| | | Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto | - | - | - | - | |
| | | Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto | - | - | - | - | - |
| | Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados | - | - | - | - | - | |
| | Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados | - | - | - | - | - | |
| | Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados | - | - | - | - | - | |
| | Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera | - | - | - | - | - | |
| | Otros incrementos (decrementos) | - | - | - | - | - | |
| | Cambios, total | (25.350) | (39) | (4.049) | (361) | (29.799) | |
| | Saldo al 31 de diciembre de 2011 | | 466.872 | 115 | 5.739 | 2.304 | 475.030 |

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

| <u>Préstamos que devengan intereses</u> | <u>31.03.2012</u> | | <u>31.12.2011</u> | |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> |
| | <u>M\$</u> | <u>M\$</u> | <u>M\$</u> | <u>M\$</u> |
| Préstamos bancarios | 16.686.630 | 356.903 | 16.883.040 | 358.198 |
| Obligaciones con el público | - | - | - | - |
| Totales | 16.686.630 | 356.903 | 16.883.040 | 358.198 |

Préstamos bancarios corrientes al 31 de marzo de 2012

| <u>RUT</u> | <u>Banco o institución financiera</u> | <u>País</u> | <u>Moneda</u> | <u>Tipo amortización</u> | <u>Tasa nominal %</u> | <u>Tasa efectiva %</u> | <u>Corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>Valor al vencimiento M\$</u> |
|----------------|---------------------------------------|-------------|---------------|--------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| | | | | | | | <u>Hasta 90 días M\$</u> | <u>Más de 90 días a 1 año M\$</u> | |
| 97.041.000-7 | Banco ITAÚ | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,595 | 0,595 | 2.603.114 | - | 2.606.959 |
| 97.041.000-7 | Banco ITAÚ (*) | Chile | UF | Mensual | 4,950 | 4,950 | 4.957 | 15.242 | 20.199 |
| 97.051.000-1 | Banco Scotiabank | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,550 | 0,550 | 1.002.658 | - | 1.004.063 |
| 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,610 | 0,610 | 1.321.287 | - | 1.307.549 |
| 97.030.000-7 | Banco del Estado | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,609 | 0,609 | 1.738.477 | - | 1.747.751 |
| 97.006.000-6 | Banco BCI | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,583 | 0,583 | 1.775.794 | - | 1.781.502 |
| 97.080.000-k | Banco BICE | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,588 | 0,588 | 1.002.671 | - | 1.006.637 |
| 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,685 | 0,685 | 2.009.123 | - | 2.012.560 |
| 97.023.000-9 | Corpbanca | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,669 | 0,669 | 1.405.508 | - | 1.408.789 |
| 97.011.000-3 | Banco Internacional | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,665 | 0,665 | 801.773 | - | 804.965 |
| 97.032.000-8 | Banco BBVA | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,623 | 0,623 | 700.994 | - | 704.068 |
| 97.952.000-k | Banco Penta | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,760 | 0,760 | 1.502.040 | - | 1.511.400 |
| 99.500.410-0 | Banco Consorcio | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,660 | 0,660 | 802.992 | - | 804.928 |
| Totales | | | | | | | 16.671.388 | 15.242 | 16.721.370 |

Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre de 2011

| <u>RUT</u> | <u>Banco o institución financiera</u> | <u>País</u> | <u>Moneda</u> | <u>Tipo amortización</u> | <u>Tasa nominal %</u> | <u>Tasa efectiva %</u> | <u>Corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>Valor al vencimiento M\$</u> |
|----------------|---------------------------------------|-------------|---------------|--------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| | | | | | | | <u>Hasta 90 días M\$</u> | <u>Más de 90 días a 1 año M\$</u> | |
| 97.041.000-7 | Banco ITAÚ | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,586 | 0,586 | 2.611.552 | - | 2.619.405 |
| 97.041.000-7 | Banco ITAÚ (*) | Chile | UF | Mensual | 4,950 | 4,950 | 4.845 | 14.896 | 19.741 |
| 97.051.000-1 | Banco Scotiabank | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,640 | 0,640 | 701.535 | - | 703.026 |
| 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,606 | 0,606 | 1.307.264 | - | 1.314.152 |
| 97.030.000-7 | Banco del Estado | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,561 | 0,561 | 1.776.221 | - | 1.780.127 |
| 97.006.000-6 | Banco BCI | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,597 | 0,597 | 1.784.922 | - | 1.795.807 |
| 97.080.000-k | Banco BICE | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,646 | 0,646 | 1.008.871 | - | 1.015.420 |
| 97.015.000-5 | Banco Santander | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,653 | 0,653 | 3.055.179 | - | 3.075.650 |
| 97.023.000-9 | Corpbanca | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,724 | 0,724 | 1.304.310 | - | 1.308.274 |
| 97.011.000-3 | Banco Internacional | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,584 | 0,584 | 805.181 | - | 809.076 |
| 97.032.000-8 | Banco BBVA | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,585 | 0,585 | 705.513 | - | 707.779 |
| 97.952.000-k | Banco Penta | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,831 | 0,831 | 1.000.831 | - | 1.008.033 |
| 99.500.410-0 | Banco Consorcio | Chile | \$ | Al vencimiento | 0,800 | 0,800 | 801.920 | - | 805.760 |
| Totales | | | | | | | 16.868.144 | 14.896 | 16.962.250 |

(*) Corresponde a crédito hipotecario con Banco Itaú a una tasa anual de 4,95%.

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)
Préstamos bancarios no corrientes

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta una deuda clasificada como no corriente que corresponde a crédito hipotecario pactado en Chile con Banco Itaú Rut 97.041.000-7, en Unidades de Fomento por UF18.000, con cuotas mensuales iguales y vencimiento final el 10 de septiembre de 2025, presentando la parte no corriente por M\$356.903 y M\$358.198, respectivamente, a una tasa de interés efectiva y nominal de 4,95% anual, según el siguiente detalle de vencimientos:

| <u>Año</u> | <u>No corriente</u> | <u>Valor al</u> | <u>No corriente</u> | <u>Valor al</u> |
|-----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | <u>31.03.12</u> | <u>vencimiento</u> | <u>31.12.11</u> | <u>vencimiento</u> |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Más de 1 año hasta 3 | 43.490 | 76.517 | 42.504 | 75.704 |
| Más de 3 años hasta 5 | 47.967 | 76.517 | 46.879 | 75.704 |
| Más de 5 años | 265.446 | 325.197 | 268.815 | 331.204 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Totales | 356.903 | 478.231 | 358.198 | 482.612 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Obligaciones con el público

Corresponde a la emisión de Efectos de Comercio que se encuentran colocados en Chile, con cargo a la Línea N°081 de fecha 2 de diciembre de 2010, registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyo monto máximo es de UF350.000. Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen obligaciones de Efectos de Comercio que informar.

| 31.03.2012 | | | | | | | 31.12.2011 | | | | | | |
|-------------------|-------|----------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|-------------------|-------|----------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|
| N° de inscripción | Serie | Valor contable | Valor Nominal | Fecha vencimiento | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | N° de Inscripción | Serie | Valor contable | Valor Nominal | Fecha vencimiento | Tasa Nominal | Tasa Efectiva |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Incofin S.A. ha establecido en la Escritura de Declaración de Características de la Línea N°081 de Efectos de Comercio, una serie de reglas de protección o resguardos para los tenedores de sus instrumentos de deuda, clasificadas bajo los siguientes conceptos:

- a) Límites en índices y/o relaciones
- b) Obligaciones, limitaciones y prohibiciones
- c) Mantención, sustitución o renovación de activos
- d) Tratamiento igualitario de tenedores
- e) Derechos, deberes y responsabilidades de los tenedores de pagarés
- f) Efectos de fusiones, divisiones y otros

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro es la siguiente:

| | <u>31.03.2012</u> | | <u>31.12.2011</u> | |
|--|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | <u>Corrientes</u> M\$ | <u>No corrientes</u> M\$ | <u>Corrientes</u> M\$ | <u>No corrientes</u> M\$ |
| Acreedores comerciales: | | | | |
| Cuentas por pagar | 63.820 | - | 77.037 | - |
| Otras cuentas por pagar: | | | | |
| Colocaciones en canje (a) | 300.232 | - | 419.297 | - |
| Operaciones pendientes | - | - | - | - |
| Cuentas a favor de clientes (b) | 1.146.988 | - | 1.116.742 | - |
| Devolución de excedentes por pagar (c) | 635.677 | - | 455.808 | - |
| Otros acreedores varios (d) | 818.253 | - | 926.217 | - |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| Totales | 2.964.970 | - | 2.995.101 | - |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

Los conceptos asociados a las cuentas que componen esta partida son los siguientes:

- (a) **Colocaciones en canje:** Es una cuenta transitoria que se genera una vez que son depositados los cheques producto de las operaciones de factoring, pero que a la fecha aún no se encuentran liberados.
- (b) **Cuentas a favor de clientes:** Corresponde a saldos netos que están a favor de los clientes a la fecha del cierre de balance, producto de los siguientes eventos: Cobro por parte de Incofin S.A. de facturas en factoring no cedidas a la Compañía; diferencias generadas en las distintas operaciones comerciales con los clientes; y depósito de garantías, entregadas por los clientes, en respaldo a operaciones comerciales realizadas con la empresa.
- (c) **Devolución de excedentes por pagar:** Son los excedentes que se generan en operaciones no financiadas al 100% y una vez que Incofin S.A. cobra al vencimiento el valor de dichos documentos, se generan remantes para los clientes. Estos valores son devueltos a los clientes periódicamente.
- (d) **Otros acreedores varios:** Corresponde a depósitos en cuentas corrientes bancarias de Incofin S.A. y que a la fecha de cierre de balance, no estarían formalmente identificados y cuya aplicación se regulariza en su mayor parte durante los primeros días del mes siguiente.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las transacciones significativas con partes relacionadas corresponden principalmente a operaciones de factoring, créditos de accionistas y traspasos de fondos en cuentas corrientes con intereses, las cuales se ajustan a condiciones de mercado. El detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas es el siguiente:

| <u>Rut</u> | <u>Sociedad</u> | <u>País de origen</u> | <u>Moneda</u> | <u>Naturaleza de la relación</u> | <u>31.12.2011</u> M\$ | <u>31.12.2010</u> M\$ |
|--------------|--------------------------|-----------------------|---------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 96.574.040-6 | Soc. Inv. Norte Sur S.A. | Chile | Peso chileno | Matriz | 1.025.757 | 350.194 |
| 96.975.680-3 | Grupo Incorp S.A. | Chile | Peso chileno | Matriz | 100.639 | 350.194 |
| 76.477.160-5 | Incofin Leasing S.A. | Chile | Peso chileno | Matriz común | 3.008 | - |
| | Totales | | | | 1.129.404 | 700.388 |

Estas cuentas por pagar corresponden a créditos con accionistas y empresas relacionadas todas a un vencimiento que oscilan entre 26 a 90 días y con una tasa mensual efectiva y nominal de 0,6714% y 0,8310% respectivamente.

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

A continuación se presentan las transacciones más significativas efectuadas con entidades relacionadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, con sus efectos en resultados:

| <u>Sociedad</u> | <u>Rut</u> | <u>Naturaleza de la relación</u> | <u>Descripción de la transacción</u> | <u>31.03.2012</u> | | <u>31.12.2011</u> | |
|---|--------------|----------------------------------|--------------------------------------|-------------------|---|-------------------|---|
| | | | | <u>Monto M\$</u> | <u>Efecto en resultado utilidad (pérdida) M\$</u> | <u>Monto M\$</u> | <u>Efecto en resultado utilidad (pérdida) M\$</u> |
| Incosys Ltda. | 78.024.830-0 | Matriz común | Asesoría por soporte | - | - | 10.376 | (10.376) |
| Inversiones Varben Ltda. | 78.453.920-2 | Coligada | Asesoría al directorio | 2.250 | (2.250) | 12.696 | (12.696) |
| Inversiones y Gestión Financiera Gefin S.A. | 79.852.370-8 | Coligada | Asesoría al directorio | 6.230 | (6.230) | 39.914 | (39.914) |
| Publisistemas Chile S.A. | 76.550.270-5 | Coligada | Operación de factoring | - | - | 18.841 | - |
| | | | Pago de operación factoring | - | - | 18.841 | 617 |
| Decoración Integral S.A. | 86.838.400-k | Coligada | Operación de factoring | 84.892 | - | 1.156.381 | - |
| | | | Pago de operación factoring | 81.794 | 1.900 | 1.111.713 | 22.381 |
| Soc. Inv. Norte Sur S.A. | 96.574.040-6 | Matriz | Crédito recibido | 945.000 | - | 600.000 | - |
| | | | Pago de crédito | 278.500 | (13.586) | 750.000 | (32.185) |
| Grupo Incorp S.A. | 96.975.680-3 | Matriz | Crédito recibido | 225.000 | - | 600.000 | - |
| | | | Pago de crédito | 475.000 | (5.136) | 750.000 | (32.185) |
| Incofin Leasing S.A. | 76.477.160-5 | Matriz común | Cuenta corriente | 470.384 | - | 689.179 | - |
| | | | Pago de cuenta corriente | 514.507 | (976) | 642.055 | 3.869 |
| Inversiones NSI S.A. | 96.581.760-3 | Matriz común | Crédito recibido | - | - | 650.000 | - |
| | | | Pago de crédito | - | - | 650.000 | (407) |
| Ecsa S.A. | 87.504.400-1 | Coligada | Operación de factoring | 746.775 | - | - | - |
| | | | Pago de operación factoring | 25.067 | 20.666 | - | - |

(*) Se consideran empresas coligadas a las sociedades que tienen un accionista en común con Incofin S.A.

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)
a) Directorio y alta Administración

En los períodos cubiertos por estos estados financieros, no existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad, sus Directores y miembros de la alta Administración, distintos a los relativos a remuneraciones, dietas y participaciones de utilidades. Tampoco se efectuaron transacciones entre la Sociedad, sus Directores y miembros de la alta Administración.

b) Garantías constituidas a favor de los Directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

c) Remuneración personal clave de la gerencia

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la remuneración global pagada al personal clave de la gerencia asciende a M\$116.669 y M\$97.578, respectivamente, que incluyen remuneración fija mensual, honorarios y otras remuneraciones.

Los principales ejecutivos de la Sociedad, corresponde a los siguientes:

| <u>Cargo</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--------------|-------------------------|-------------|
| | <u>N° de ejecutivos</u> | |
| Directorio | 6 | 6 |
| Gerentes | 9 | 7 |

d) Compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 31 de marzo 2012 y 2011, no existen compensaciones de personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

e) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia.

Los Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintos a las mencionadas en los puntos anteriores.

NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición de este rubro es la siguiente:

| <u>Otros Pasivos</u> | <u>31.03.2012</u> | | <u>31.12.2011</u> | |
|-------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | <u>Corrientes</u> | <u>No corrientes</u> | <u>Corrientes</u> | <u>No corrientes</u> |
| | <u>M\$</u> | <u>M\$</u> | <u>M\$</u> | <u>M\$</u> |
| Dividendos por pagar | 706.877 | - | 706.877 | - |
| Retenciones al personal | 48.196 | - | 23.105 | - |
| Retención de impuestos | 73.000 | - | 61.340 | - |
| Vacaciones del personal | 56.869 | - | 71.300 | - |
| Bonos del personal | 40.160 | - | 84.000 | - |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Totales | 925.102 | - | 946.622 | - |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

NOTA 15 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre el 31 de marzo del 2011 y 31 de marzo del 2012, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Movimientos patrimoniales

No se registran movimientos de capital en los periodos 2012 y 2011.

b) Capital

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el capital pagado se compone de la siguiente forma:

| <u>Serie</u> | <u>Nº acciones suscritas</u> | <u>Nº acciones pagadas</u> | <u>Nº acciones con derecho a voto</u> |
|--------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| Única | 5.280 | 5.280 | 5.280 |
| <u>Serie</u> | <u>Capital suscrito M\$</u> | <u>Capital pagado M\$</u> | |
| Única | 6.263.181 | 6.263.181 | |

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)**c) Política de Dividendos**

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

d) Otras Reservas:

| | Saldos al 31.12.2011 M\$ | Movimiento neto M\$ | Saldo al 31.03.2012 M\$ |
|----------------|---|------------------------------------|--|
| Otras reservas | (135.723) | - | (135.723) |

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN**Ganancia Básica por Acción**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo la utilidad del período atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante dicho período.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

| | 01.01.2012 31.03.2012 M\$ | 01.01.2011 31.03.2011 M\$ |
|---|--|--|
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 445.874 | 411.557 |
| | 31.03.2012 Unidades | 31.03.2011 Unidades |
| Número de acciones comunes en circulación | 5.280 | 5.280 |
| Ganancia básica por acción (M\$) | 84,45 | 77,95 |

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN (Continuación)

Ganancia Diluida por Acción

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operaciones de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

NOTA 17 - INGRESOS Y COSTOS

El detalle de los ingresos y costos es el siguiente:

| a) <u>Ingresos ordinarios</u> | 01.01.2012 | 01.01.2011 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | <u>31.03.2012</u> | <u>31.03.2011</u> |
| | M\$ | M\$ |
| Diferencias de precios e intereses | 1.372.095 | 971.172 |
| Comisiones sobre documentos adquiridos y otros | 252.791 | 190.357 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totales | 1.624.886 | 1.161.529 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| b) <u>Costos de ventas</u> | 01.01.2012 | 01.01.2011 |
| | <u>31.03.2012</u> | <u>31.03.2011</u> |
| | M\$ | M\$ |
| Gastos financieros | 348.796 | 191.439 |
| Gasto por deterioro de cartera | 78.550 | 26.753 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totales | 427.346 | 218.192 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

NOTA 18 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, la Sociedad se mantiene como garante de Incofin Leasing S.A., mediante el otorgamiento de una carta de compromiso de pago (comfort letter) con el fin de garantizar una operación de crédito con Banco Internacional por UF19.944 suscrita el 29 de mayo del 2008.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad mantiene hipoteca a favor de Banco Itaú, por la compra de las oficinas de Av. Libertador Bernardo O'higgins 949 piso 13 Santiago. El financiamiento involucrado alcanza a UF18.000.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

De acuerdo a lo establecido en la Escritura de Declaración de Características de la Línea de Efectos de Comercio, de fecha 29 de septiembre de 2010 (repertorio N°30.681 de la Notaría de María Gloria Acharán), modificada por Escritura Pública de fecha 29 de octubre de 2010 (repertorio N°34.741 de la Notaría de María Gloria Acharán), contenido en los resguardos a los tenedores, Incofin S.A. se compromete a cumplir con los siguientes covenants calculados sobre los Estados Financieros Trimestrales entregados a la Superintendencia de Valores y Seguros:

- Mantener un nivel de endeudamiento medido como “Total de Pasivos sobre Total de Patrimonio” no superior a siete veces.
- Mantener una razón de liquidez medida como “Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes” superior a una vez.
- Mantener un Patrimonio mínimo de 200.000 Unidades de Fomento.
- No emitir Efectos de Comercios con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 130.000 Unidades de Fomento en siete días hábiles consecutivos.
- En el caso que Incofin S.A. incumpla cualquiera de los índices y/o relaciones financieras establecidas precedentemente, se obliga a no realizar nuevas emisiones con cargo a la presente línea. Si dicho incumplimiento se mantuviera durante 2 trimestres consecutivos, los tenedores de Efectos de Comercio vigente emitidos con cargo a la línea podrán hacer exigible anticipadamente el pago de las obligaciones que ellos representan.

Los valores de estos covenants al 31 de marzo de 2012, son los siguientes:

| Índices y/o Relaciones | Límite | Dic-11 IFRS | Mar-12 IFRS |
|----------------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| Nivel de endeudamiento | Inferior a 7,0 | 3,15 | 2,99 |
| Liquidez | Superior a 1,0 | 1,30 | 1,32 |
| Patrimonio | Superior a UF 200.000 | 311.279 | 327.758 |
| Vctos. 7 días consecutivos | Inferior a UF 130.000 | 0 | 0 |

Al 31 de marzo de 2012, la sociedad no mantiene vigente emisiones de efectos de comercio.

A esta fecha, la Sociedad no tiene otro tipo de contingencia ni restricciones que informar.

NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, dada la naturaleza de su giro comercial, no se ve involucrada en consideraciones medioambientales en la realización de su objeto social.

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Incofin S.A. es una Sociedad presente en el mercado desde el año 1992 y cuyo enfoque comercial ha sido prestar servicios financieros, particularmente financiamiento a pequeñas y medianas empresas a través del factoring, comprando facturas, cheques, letras entre otras cuentas por cobrar.

El negocio presenta 4 riesgos fundamentales: Cartera, Financiamiento, Descalce y Entorno Económico.

a) Riesgo de cartera

Respecto al “riesgo de cartera” (incertidumbre en el pago de los documentos adquiridos), se mantienen estrictas políticas de crédito que permiten mitigar este riesgo. Estas políticas, contenidas en un sistema integral de riesgo, contemplan una profunda evaluación del cliente en variables como posición financiera, comportamiento en sus operaciones, informes comerciales (moralidad), calidad del flujo, entre otros. Así mismo contemplan un seguimiento permanente de la cartera y la cobranza, análisis de la concentración de cartera, evaluaciones previas a cada operación, determinación de provisiones de acuerdo a modelo, etc.

Complementariamente y no menos importante es la estructura de atribuciones definidas en este sistema de integral de riesgo para las decisiones de crédito. Todos los clientes operan con línea de crédito (vigencia máxima 1 año) cuyo monto y concentraciones por deudor determinan el nivel de aprobación requerido. El resumen simplificado de las atribuciones para aprobaciones de líneas y primeras operaciones puntuales por nivel es el siguiente:

| Instancia | Monto | Integrantes |
|--------------------|--------------------------------|--|
| Comité Comercial | Líneas < MM\$15 | Ejecutivo Senior Subgerente Comercial Subgerente Sucursales Agente Jefe de riesgo |
| Comité de Riesgo | Líneas entre MM\$15,1 y MM\$30 | Ejecutivo Senior Subgerente Comercial Subgerente Sucursales Agente Gerente Comercial Jefe de riesgo |
| Comité de Gerencia | Líneas entre MM\$30,1 y MM\$60 | Subgerente Comercial Subgerente Sucursales Gerente Comercial Gerente Contralor Gerente General |

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

| Instancia | Monto | Integrantes |
|---------------------|------------------------------------|--|
| Comité ejecutivo | Líneas entre MM\$60,1 y MM\$350 | Subgerente Comercial o Subgerente Sucursales Gerente Comercial Gerente Contralor Gerente General 2 Directores |
| Comité Directorio A | Líneas entre MM\$350,1 y MM\$700 | Gerente General 4 Directores |
| Comité Directorio B | Líneas entre MM\$700,1 y MM\$2.000 | Gerente General 6 Directores |

Nota: Para cada uno de los integrantes de comité existe una definición atribuciones para excepciones sobre operaciones diarias.

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)**b) Riesgo de financiamiento**

La Sociedad mantiene actualmente una composición más diversificada en su estructura de financiamiento, contemplando financiamiento bancarios, obligaciones con el público (línea vigente de efectos de comercio, no utilizada al 31 de marzo 2012), crédito de socios y patrimonio.

Sin embargo, en períodos de crisis económica o por situaciones coyunturales que afectan al mercado interno, se pueden ver limitadas la disponibilidad de algún tipo de financiamiento.

Particularmente, se observa en el mercado de capitales local, cierto grado de disminución en la demanda por instrumentos de corto plazo, como los efectos de comercio, lo cual implica un riesgo en el corto plazo. Esta condición será cubierta mediante la recaudación propia de flujo (Positiva característica de liquidez del negocio) y obtención de financiamiento por parte de los socios.

c) Riesgo de descalce (plazo, moneda y tasa)

Por el lado del “riesgo de descalce (plazo, moneda y tasa)”, el 54,84% de la cartera vence en un plazo de 30 días y un 77,76% antes de los 60 días. Estas cifras son fundamentales al decidir los vencimientos para el flujo de financiamiento de corto plazo, el cual para marzo de 2012 registraba obligaciones con vencimientos que oscilaban entre 7 y 90 días. Es así como la administración ha velado por mantener este equilibrio, lo cual se ratifica al 31 de marzo de 2012, en donde el 77,76% de las colocaciones (con vencimiento en 60 días), que representan M\$21.754.421 están calzados con el vencimiento del endeudamiento con instituciones financieras y socios vigente al 31 de marzo de 2012.

Esta misma estructura de activos y pasivos calzada en plazo, permite cubrir los riesgos asociados a descalces de moneda y tasa, dado que pasivos y activos se encuentran en pesos y tasas se ajustan a los niveles de mercado periódicamente.

d) Riesgo del entorno económico

Está determinado por la situación económica imperante a nivel país y mundial dado que afecta la calidad crediticia de los clientes actuales y potenciales, junto con influir en los volúmenes de negocios a realizar. Las coyunturas económicas afectan en distinta forma a cada sector económico, e incluso puede beneficiar a ciertas actividades, por lo cual para mitigar este riesgo la Sociedad procura diversificar la colocación en varios sectores económicos y atomizar la concentración por deudor, de manera que el flujo de pago provenga de distintas actividades. Refuerza este accionar con un continuo monitoreo de la situación y potenciales efectos por parte del Directorio y la Gerencia.

Exceptuando el riesgo de cartera o crédito, el cual contempla un profundo análisis que se refleja en la estimación del deterioro que mide el impacto esperado de las pérdidas de cartera a nivel de resultado, en general, en los riesgos asociados a financiamiento, descalce y entorno económico, la aplicación de un análisis de sensibilidad para determinar el impacto de variaciones en el Resultado y Patrimonio de la Sociedad carece de representatividad, ya sea porque la condición actual es de riesgo acotado (entorno económico) o porque las operaciones son dinámicas y de corto plazo, por lo cual se van ajustando periódicamente a las condiciones imperantes (financiamiento y descalce).

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)**Clasificación de Riesgo**

Como parte de su integración al mercado de capital nacional, Incofin S.A. ha sido clasificada por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. e ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. El rating vigente obtenido por los instrumentos emitidos por Incofin S.A. es el siguiente:

- a) Feller Rate: Con fecha 24 de octubre de 2011, Feller Rate certificó que la clasificación asignada a los títulos de oferta pública emitidos por Incofin S.A. bajo la Línea de Efectos de Comercio N°081 es BBB/Nivel 2
- b) ICR: Con fecha 17 de octubre de 2011, ICR certificó que la clasificación asignada a los títulos de oferta pública emitidos por Incofin S.A. bajo la Línea de Efectos de Comercio N°081 es BBB+/Nivel 2 con tendencia estable.

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 22 - SANCIONES

- (a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros, no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad, ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

- (b) De otras autoridades administrativas:

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, la Sociedad, sus Directores o Gerente General, no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

NOTA 23 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 18 de enero de 2012 se informó en la Superintendencia de Valores y Seguros como “Hecho Esencial” que asumió como Gerente General de Incofin S.A. el Sr. Christian Cook Ramírez.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (29 de mayo de 2012), no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.