



EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

MILES DE PESOS (M\$)

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

MILES DE PESOS (M\$)

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado
Índice de Estados Financieros Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Miles de pesos chilenos
UF: Unidades de fomento
US\$: Dólares estadounidenses

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre 2015

	Número Nota	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	4.940.092	9.539.302
Otros activos no financieros, corrientes		26.622	510
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	92.247.433	92.337.065
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	192.031	234.740
Activos por impuestos, corrientes	14	411.595	471.266
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios		97.817.773	102.582.883
Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.344.786	3.344.786
Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.344.786	3.344.786
Total de activos corrientes		101.162.559	105.927.669
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	7	381	472.760
Derechos por cobrar, no corrientes	8	8.125.795	9.737.772
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	990.001	1.203.046
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	67.815	31.005
Propiedades, planta y equipo	13	1.095.168	1.135.956
Activos por impuestos diferidos	14	220.981	154.192
Total de activos no corrientes		10.500.141	12.734.731
TOTAL ACTIVOS		111.662.700	118.662.400

Las Notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre 2015

	Número Nota	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	39.641.623	43.343.130
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	4.088.910	7.550.839
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	14.459.598	12.213.276
Pasivos por impuestos, corrientes	14	381.983	98.621
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		82.404	78.800
Otros pasivos no financieros, corrientes	17	454.396	1.737.003
Total de pasivos corrientes		59.108.914	65.021.669
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	29.704.962	29.467.433
Total de pasivos no corrientes		29.704.962	29.467.433
TOTAL PASIVOS		88.813.876	94.489.102
PATRIMONIO			
Capital Emitido	18	22.137.191	20.680.197
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	709.740	3.492.045
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		22.846.931	24.172.242
Participaciones no controladoras		1.893	1.056
Patrimonio total		22.848.824	24.173.298
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		111.662.700	118.662.400

Las Notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Al 31 de marzo de 2016 y 2015 (no auditados)

	Número Nota	ACUMULADO	
		01/01/2016 31/03/2016 M\$	01/01/2015 31/03/2015 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	4.359.837	4.872.252
Costo de ventas	20	(1.531.817)	(2.077.806)
Ganancia bruta		2.828.020	2.794.446
Otros ingresos por función		118.209	212.136
Gasto de administración	21	(1.645.230)	(1.568.737)
Otros gastos, por función		(123.528)	(310.148)
Otras ganancias (pérdidas)		(81)	-
Diferencias de cambio	23	74.988	45.942
Resultados por unidades de reajuste		1.616	1.836
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		1.253.994	1.175.475
Gasto por impuesto a las ganancias	14	(239.242)	(270.682)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.014.752	904.793
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.013.915	903.829
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		837	964
Resultado integral total		1.014.752	904.793
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,41	1,36
Ganancia (pérdida) por acción básica		1,41	1,36

Las Notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2016 y 2015 (no auditados)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	Participación no controladora (M\$)	Patrimonio total (M\$)
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	20.680.197	3.492.045	24.172.242	1.056	24.173.298
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	1.013.915	1.013.915	837	1.014.752
Resultado integral	-	1.013.915	1.013.915	837	1.014.752
Emisión de patrimonio	1.456.994	(1.456.994)	-	-	-
Dividendos	-	(2.339.226)	(2.339.226)	-	(2.339.226)
Total de cambios en patrimonio	1.456.994	(2.782.305)	(1.325.311)	837	(1.324.474)
Saldo Final Período Actual 31/03/2016	22.137.191	709.740	22.846.931	1.893	22.848.824

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	Participación no controladora (M\$)	Patrimonio total (M\$)
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2015	19.118.140	3.575.503	22.693.643	89	22.693.732
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	903.829	903.829	964	904.793
Resultado integral	-	903.829	903.829	964	904.793
Emisión de patrimonio	1.562.057	(1.562.057)	-	-	-
Dividendos	-	(2.353.889)	(2.353.889)	-	(2.353.889)
Total de cambios en patrimonio	1.562.057	(3.012.117)	(1.450.060)	964	(1.449.096)
Saldo Final Período Actual 31/03/2015	20.680.197	563.386	21.243.583	1.053	21.244.636

Las Notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO
 Al 31 de marzo de 2016 y 2015 (no auditados)

	01/01/2016 31/03/2016 M\$	01/01/2015 31/03/2015 M\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Otros cobros por actividades de operación	123.427.108	130.354.366
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.830.525)	(3.876.630)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.200.689)	(1.017.050)
Otros pagos por actividades de operación	(120.322.348)	(126.759.066)
Intereses pagados	(339.050)	(976.427)
Intereses recibidos	45.384	6.972
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.220.120)	(2.267.835)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.860)	(28.980)
Compras de activos intangibles	(1.940)	(4.984)
Cobros a entidades relacionadas	297.490	291.148
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	292.690	257.184
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	16.731.145	39.791.862
Total importes procedentes de préstamos	16.731.145	39.791.862
Préstamos de entidades relacionadas	8.822.550	11.694.038
Pagos de préstamos	(19.232.770)	(34.882.618)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(6.431.365)	(8.483.175)
Dividendos pagados	(3.561.340)	(3.644.798)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(3.671.780)	4.475.309
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(4.599.210)	2.464.658
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(4.599.210)	2.464.658
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	9.539.302	5.789.783
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4.940.092	8.254.441

Las Notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES	11
1.1. Nombre de la entidad.	11
1.2. RUT de la entidad.	11
1.3. Número del Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.....	11
1.4. Domicilio de la entidad.	11
1.5. Forma legal de la entidad.	11
1.6. País de incorporación.	11
1.7. Domicilio de la sede social.	11
1.8. Nombre de la entidad controladora.	12
1.9. Nombre de la entidad controladora principal.	12
1.10. Número de empleados consolidados por área.	12
1.11. Número de empleados consolidados al final del período.	12
1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el período.	12
1.13. Información de la empresa.	12
1.14. Actividades de la empresa.....	13
1.15. Información de la filial.....	13
1.16. Actividades de la filial	14
2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	14
2.1. Período contable.....	14
2.2. Bases de preparación y moneda funcional.	15
2.3.1. Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias.	16
2.3.2. Normas, interpretaciones y enmiendas por adopción anticipada.....	17
2.3.3. Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas.	17
2.4. Bases de conversión.	20
2.5. Bases de consolidación.	20
2.6. Segmentos operacionales.	20
2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo.	20
2.8. Activos financieros.	21
2.8.1. Activos financieros a valor razonable por resultados.	21
2.8.2. Activos financieros a costo amortizado.....	21
2.8.2.1. Operaciones de factoring.	22
2.8.2.2. Operaciones de leasing.	22
2.9. Contratos de leasing.	22
2.10. Retenciones por factoring.	22
2.11. Provisión por pérdida de deterioro de valor.	22
2.12. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.	23
2.13. Activos no corrientes mantenidos para la venta.	23
2.14. Propiedades, planta y equipo.....	23
2.15. Depreciación propiedades, planta y equipo.....	23
2.16. Activos intangibles.....	23
2.17. Préstamos que devengan intereses.	23
2.18. Obligaciones con el público.	24
2.19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	24
2.20. Ingresos de actividades ordinarias.	24
2.21. Costo de ventas.	24
2.22. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	25
2.23. Contratos Derivados.....	25
2.24. Provisiones.	26
2.24.1. Pasivo por vacaciones del personal.	26
2.25. Dividendo mínimo.	26

2.26. Estado de Flujos de efectivo.	26
2.26. Moneda funcional.	26
3. CAMBIOS CONTABLES.....	26
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS	27
4.1. Provisiones de pérdida por deterioro de valor por operaciones de factoring y de leasing.	27
4.2. Propiedades, planta y equipo.....	27
4.3. Depreciación propiedades, planta y equipo.....	27
4.4. Activos intangibles.....	27
4.5. Deterioro de activos fijos e intangibles.....	27
5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS.....	28
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	30
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	30
7.1 Derechos en acciones.....	30
7.2. Instrumentos financieros derivados.....	30
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	31
8.1. Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	31
8.2. Operaciones de factoring.	31
8.3. Tipos de factoring.	31
8.4. Operaciones de leasing.....	32
8.5. Morosidad.	32
8.5.1. Morosidad de operaciones de factoring.	32
8.5.2. Política con relación a la morosidad de operaciones de factoring.....	32
8.5.2.1. Facturas.	32
8.5.2.2. Cheques.	32
8.5.2.3. Letras y pagarés.....	33
8.5.2.4. Otros documentos.....	33
8.5.3. Morosidad de operaciones de leasing.....	33
8.5.4. Política con relación a la morosidad de operaciones de leasing.....	33
8.5.4.1. Primera cuota morosa.	33
8.5.4.2. Segunda cuota morosa.	33
8.6. Provisión por pérdida de deterioro de valor.	34
8.6.1. Movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de valor.	34
8.6.2. Determinación de la provisión por pérdida de deterioro de valor de operaciones de factoring.	34
8.7. Castigos.....	35
9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.	35
10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	36
10.1. Cuentas por cobrar relacionadas, corriente.	36
10.2. Cuentas por cobrar relacionadas, no corriente.	36
10.3. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.....	36
10.4. Transacciones con entidades relacionadas.	37
10.5. Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave.....	38
10.5.1 Miembros del directorio al 31 de marzo de 2016.	38
10.5.2 Personal clave al 31 de marzo de 2016.....	38
11. INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS.....	39
12. ACTIVOS INTANGIBLES.....	39
12.1. Cuadro Detalle.	39
12.2. Movimientos período 2016 y ejercicio 2015.....	39
12.3. Cuadro vida útil activos intangibles.....	40
13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	40
13.1. Cuadro Detalle.	40
13.2. Cuadro de movimientos.	41
13.3. Cuadro Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos.	41
14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	42
14.1. Información General.	42
14.2. Impuestos Diferidos.	42

14.3. Gasto por Impuesto a las Ganancias por parte Corriente y Diferida	42
14.4. Reconciliación de tasa efectiva de impuestos.	43
15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	43
15.1. Cuadro Resumen.	43
15.2. Cuadro detalle de préstamos bancarios y otras instituciones financieras.	44
15.3. Cuadro detalle de efectos de comercio y bonos.	45
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	47
17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	48
18. PATRIMONIO	48
18.1. Capital emitido.	48
18.2. Provisión de dividendos.	48
18.3. Distribución de dividendos.	48
18.4. Cambios en el capital.	49
18.5. Objetivos, políticas y procesos para la administración del capital.	49
19. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	49
20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS	50
21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	51
22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS.....	51
23. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.	52
24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	52
25. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	56
26. ADMINISTRACION DE RIESGOS.....	59
26.1. Evaluación de clientes.....	59
26.2. Análisis de crédito.....	60
26.3. Decisiones de crédito.	60
26.4. Sistema de información interno y acciones de control.	60
26.5. Riesgo de cartera.....	61
26.5.1. Mecanismos de mitigación.	61
26.5.2. Calidad de los créditos.....	61
26.5.3. Máximo nivel de exposición al riesgo.	62
26.5.4. Activos financieros sobre los que se haya considerado deterioro de valor.	64
26.5.5. Garantías en poder de la Sociedad para asegurar cobro de activos financieros.	65
26.6. Riesgo de concentración de cartera.....	65
26.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo.	65
26.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento.....	66
26.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo.....	66
26.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal.	67
26.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien.	67
26.7. Riesgo de descalce.	68
26.7.1. Plazo.	68
26.7.2. Moneda.....	68
26.7.3. Tipo de cambio.	68
27. MEDIO AMBIENTE.....	69
28. SANCIONES.....	69
29. HECHOS POSTERIORES	69

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

1.1. Nombre de la entidad.

EUROCAPITAL S.A.

1.2. RUT de la entidad.

96.861.280-8

1.3. Número del Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

774

1.4. Domicilio de la entidad.

Avenida Apoquindo 3000 Of. 603 Las Condes, Santiago de Chile

1.5. Forma legal de la entidad.

Sociedad Anónima Cerrada

1.6. País de incorporación.

Chile

1.7. Domicilio de la sede social.

Avenida Apoquindo 3000 Of. 603 Las Condes, Santiago de Chile

1.8. Nombre de la entidad controladora.

El control de Eurocapital S.A. es ejercido en su conjunto por los accionistas, cuyo detalle es el siguiente:

Rut Accionista	Razón Social accionista	Participación	Controlador	Rut
77.007.260-3	Inversiones Santa Lucía Limitada	23,5%	Gregorio Echenique Larraín	5.545.093-5
76.127.182-2	Inversiones Los Pozos Limitada	19,57%	José Moreno Aguirre	2.521.176-6
78.011.560-2	Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Limitada	19,57%	Miguel Zegers Vial	5.895.043-2
78.031.690-K	Promotora Comercial y de Neg. Achurra y Valdés Ltda.	18,41%	Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3
77.217.110-2	Inversiones Montesclaros Limitada	11,79%	Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-7
76.538.540-7	Inversiones La Abadía Limitada	3,0%	Jorge Astaburuaga Gatica	12.472.805-3
76.391.891-2	Inversiones Santa Rosario SPA	1,2%	Miguel Luis Naveillán Goycoolea	6.447.714-5
96.694.730-6	Inmobiliaria e Inversiones Quilicura S.A.	1,16%	Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3
76.046.521-6	Asesorías e Inversiones Toscana Limitada	1,0%	Luis Pollarolo Izquierdo	8.407.204-4
76.356.557-2	Inversiones MSP SPA	0,8%	Juan Eduardo Riveros Morales	7.036.049-7

1.9. Nombre de la entidad controladora principal.

No hay una entidad controladora principal.

1.10. Número de empleados consolidados por área.

La Sociedad registra al 31 de marzo de 2016, Nivel gerencial 5 empleados (5 al 31 de marzo de 2015); área comercial 74 empleados (72 al 31 de marzo de 2015); área de administración y operaciones 120 empleados (136 al 31 de marzo de 2015).

1.11. Número de empleados consolidados al final del período.

199 empleados al 31 de marzo de 2016 (213 al 31 de marzo de 2015).

1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el período.

203 empleados por el período terminado el 31 de marzo de 2016 (217 por el período terminado el 31 de marzo de 2015)

1.13. Información de la empresa.

Eurocapital S.A. se constituyó según escritura pública del 28 de abril de 1998, inscrita en el repertorio N°4.405 de la Notaría Juan Ricardo San Martín Urrejola, y publicada en el Diario Oficial el 14 de mayo de 1998, bajo la razón social West Europe CB S.A.

Con fecha 28 de septiembre de 1998, la Sociedad inició sus actividades comerciales.

Con fecha 21 de diciembre de 1998, cambió su razón social a Eurocapital S.A.

Con fecha 5 de junio de 2002, la Sociedad fue inscrita bajo el N°774 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto social es la prestación de servicios de factoring, cobranzas, inversiones, asesorías financieras y leasing.

1.14. Actividades de la empresa

El objeto principal de la empresa es:

- a) La prestación de servicios de factoring de toda clase, la realización de todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales o incorporeales, valores mobiliarios, bonos, debentures, facturas, derechos en sociedades, divisas, títulos de crédito, acciones y en general cualesquiera otros títulos, valores y efecto de comercio; como asimismo la compra, venta, adquisición y enajenación a cualquier título de dichos valores;
- b) La realización de todo tipo de inversiones financieras, su explotación y liquidación;
- c) La gestión de cobranza de cualquier naturaleza;
- d) La prestación de servicios de asesorías financieras, comercial y económica en general, ya sea en Chile o en el extranjero.

Con fecha 29 de diciembre de 2010 la Sociedad hizo ampliación de giro, agregando las siguientes actividades:

- e) El desarrollo y explotación del giro de “leasing”, pudiendo al efecto, comprar toda clase de bienes, corporales e incorporeales, muebles e inmuebles, para entregarlos a su vez en arriendo, con o sin opción de compra a sus arrendatarios.

Las actividades antes descritas se desarrollan en su totalidad en Chile.

1.15. Información de la filial

Eurocapital Servicios S.A. se constituyó en Chile, según escritura pública del 01 de abril de 1998, inscrita en el repertorio N° 3.313 de la Notaría Juan Ricardo San Martín Urrejola y publicada en el Diario Oficial el 07 de mayo de 1998, bajo la razón social Inversiones y Asesorías A,B & E S.A. Su Rol Único Tributario es el 96.861.330-8.

Con fecha 10 de enero de 2000, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se sustituye la razón social por la de Eurocapital Servicios S.A.

1.16. Actividades de la filial

El objeto principal de la filial es:

- a) Efectuar operaciones de factoring, nacional o internacional, en todas sus formas, incluyéndose entre ellas, la adquisición a personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, con o sin responsabilidad para ellas, y anticipando o no el valor de los documentos, de todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés o cualquier otro documento, sea o no mercantil, otorgar financiamiento y la administración de cuentas por cobrar.
- b) La inversión de capitales, compra y venta, comercialización, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo administrar tales bienes, explotarlos y percibir sus frutos, incluyendo la adquisición y enajenación de los mismos.
- c) La prestación de servicios de custodia, procesamiento de datos, cobranza, administración, realización de estudios de mercado, asesoría y obtención de recursos financieros, investigación y clasificación de cartera y clientes, y en general, la prestación de servicios y asesorías que digan relación con los objetos descritos, y
- d) Leasing, comprar toda clase de bienes, corporales e incorporeales, muebles e inmuebles, para entregarlos a su vez en arriendo, con o sin opción de compra a sus arrendatarios.

Las actividades antes descritas se desarrollan en su totalidad en Chile.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1. Período contable.

El Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de marzo de 2016 se presenta comparado con el correspondiente al 31 de diciembre 2015.

El Estado de Resultados Integrales por Función refleja los movimientos acumulados al primer trimestre de los años 2016 y 2015.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015.

El Estado de Flujo de Efectivo directo refleja los movimientos al primer trimestre de los años 2016 y 2015.

2.2. Bases de preparación y moneda funcional.

Los presentes estados financieros de Eurocapital S.A. corresponden al período terminado al 31 de marzo de 2016 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor razonable de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros conforme a lo descrito precedentemente, 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 4, 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.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de abril de 2016.

2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

2.3.1. Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias.

Por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013

NIIF 8, “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 “Medición del valor razonable” - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, “Propiedad, planta y equipo”, y NIC 38, “Activos intangibles” - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, “Información a revelar sobre partes relacionadas” - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa (“la entidad gestora”). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 “Medición del valor razonable”- Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 “Propiedades de Inversión” - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a

adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

2.3.2. Normas, interpretaciones y enmiendas por adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Fecha de aplicación
NIIF 9 “Instrumentos Financieros”- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018

2.3.3. Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas.

No vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015, para los cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Fecha de aplicación
NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2017

Eurocapital decidió aplicar anticipadamente esta norma desde el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, cuya vigencia obligatoria es 1 de enero 2018. Dada la operación de Eurocapital, su adopción no tuvo efectos significativos en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros.

Enmiendas y mejoras	Fecha de aplicación
Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.	01/01/2016
Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en	01/01/2016

relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.

Enmienda a NIC 27 “Estados financieros separados”, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida. 01/01/2016

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. 01/01/2016

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida. 01/01/2016

Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada. 01/01/2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014. 01/01/2016

NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”. La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta” a “mantenidos para su distribución”, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

01/01/2016

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

01/01/2016

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

01/01/2016

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.4. Bases de conversión.

Los activos y pasivos en monedas extranjeras o expresadas en otras unidades de conversión, se presentan ajustados según las siguientes equivalencias:

	31/03/2016	31/12/2015
	\$	\$
Dólar estadounidense (US\$)	669,80	710,16
Unidad de fomento (UF)	25.812,05	25.629,09

2.5. Bases de consolidación.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la Sociedad y de su filial que a continuación se detallan:

	Porcentaje de participación	
	31/03/2016	31/12/2015
	%	%
Eurocapital Servicios S.A.	99,2481	99,2481

En la consolidación se han eliminado los saldos intercompañías y se dio reconocimiento a las participaciones minoritarias en el rubro Participaciones no controladoras.

2.6. Segmentos operacionales.

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre los cuales la información de los estados financieros consolidados está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño.

La Sociedad opera con dos segmentos operacionales, los cuales están diferenciados por las características propias de cada negocio. Dichos segmentos son Factoring y Leasing.

De acuerdo con la NIIF N° 8 para la asignación de recursos y su evaluación, la Sociedad revela información sobre los resultados de los segmentos operativos, en base a la información que la Administración utiliza internamente.

2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo.

La política de la Sociedad es considerar como efectivo y equivalente al efectivo los saldos en caja, bancos y fondos mutuos que se valorizan al valor cuota.

2.8. Activos financieros.

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

Los activos financieros mantenidos se clasifican de la siguiente forma:

2.8.1. Activos financieros a valor razonable por resultados.

Los activos financieros para negociación se valorizan a su “valor razonable” a la fecha de cada cierre de los estados financieros. De acuerdo con IFRS 9, es decir las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

2.8.2. Activos financieros a costo amortizado.

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

Los activos financieros consolidados al vencimiento se valorizan a su “costo amortizado” reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entiende que corresponde al costo inicial menos los cobros de capital. De acuerdo a NIIF 9 un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo o un pasivo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

2.8.2.1. Operaciones de factoring.

Se incluyen en este rubro los documentos comerciales adquiridos de clientes en su mayoría la modalidad de factoring con responsabilidad. Se les deducen las retenciones por factoring y la provisión por pérdidas de deterioro de valor. Se presentan como “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes”. Al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$ 83.065.721 (M\$ 83.012.434 al 31 de diciembre de 2015) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$ 2.307.840 (M\$ 3.204.475 al 31 de diciembre de 2015).

2.8.2.2. Operaciones de leasing.

Se incluyen en este rubro los contratos de leasing Financiero. Se les deducen los intereses no devengados; el IVA diferido y la provisión por pérdidas de deterioro de valor. Se presentan valorizados como “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes”. Al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$ 8.459.268 (M\$ 8.872.942 al 31 de diciembre de 2015) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$ 5.817.955 (M\$ 6.533.297 al 31 de diciembre de 2015).

2.9. Contratos de leasing.

Mediante los contratos de leasing, la Sociedad traspasa al arrendatario el derecho de usar y gozar de un bien físico, a cambio del pago de una cuota periódica de arriendo por un período determinado que cubre la mayor parte de la vida útil del bien. Al final del período del contrato el arrendatario tiene la opción de comprar el bien a un precio notablemente menor que el valor justo, que se espera tenga en el momento en que la opción sea ejercible.

2.10. Retenciones por factoring.

Corresponde a un porcentaje sobre el valor de documentos adquiridos de clientes, que se retiene y sobre el cual no se genera diferencia de precio. Este valor es restituído al cliente o aplicado a deudas de éste, una vez cobrado el documento que lo origina. Estas acreencias se presentan netas de los saldos “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”.

2.11. Provisión por pérdida de deterioro de valor.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva que un activo o grupo de activos financieros están deteriorados, considerando entre otros, factores tales como dificultades financieras significativas por parte del deudor o del cliente, incumplimiento de contrato, tal como no pago o retraso de éstos.

Con base en lo anterior, la Sociedad ha constituido una provisión para cubrir eventuales pérdidas sobre activos deteriorados o de dudosa recuperación y sobre el deterioro esperado de la cartera de activos financieros.

El método utilizado por la Administración para determinar la provisión, analiza separadamente la calidad de la cartera vigente, estimando una provisión de acuerdo al deterioro estimado de ésta y la cartera en mora, la que clasifica en diferentes tramos o mayores plazos de morosidad, grupos sobre los que aplica distintos factores de provisión.

El detalle de la provisión por deterioro de valor se presenta en la Nota 8.6.

El castigo se efectúa una vez agotadas todas las instancias de cobro y obtenida la recomendación de castigo por parte del área legal.

Esta provisión se presenta rebajando la cuenta “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”.

2.12. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

Corresponden a montos mantenidos con entidades relacionadas. Dichos montos se valorizan a su valor de costo más los reajustes e intereses pactados en los casos que corresponda, devengados a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.13. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Se incluyen los activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponible para la venta o que no son clasificados como préstamos y partidas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o activos financieros llevados a valor razonable con cambios en resultado, este es el caso de los bienes recibidos en pago. Los activos financieros disponibles para la venta se incluyen dentro del rubro otros activos financieros no corrientes. Se contabilizan a valor razonable y se evalúa la existencia de evidencia de deterioro al menos una vez al año.

2.14. Propiedades, planta y equipo.

Se presenta a su valor de adquisición, menos la depreciación acumulada y pérdidas de valor por deterioro.

2.15. Depreciación propiedades, planta y equipo.

Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil estimada para cada tipo de bienes.

2.16. Activos intangibles.

Se incluyen en este rubro principalmente programas informáticos adquiridos de terceros, los cuales son amortizados linealmente en el plazo máximo de 3 años o en el plazo del contrato.

2.17. Préstamos que devengan intereses.

Estas obligaciones, representadas por pagarés con bancos y otras instituciones financieras, se presentan al cierre del período al costo amortizado, en la cuenta “Otros pasivos financieros”.

2.18. Obligaciones con el público.

Estas obligaciones, representadas por efectos de comercio y bonos, se presentan al cierre del período al costo amortizado, en la cuenta “Otros pasivos financieros”.

Costo amortizado de un pasivo financiero es la medida inicial, por el monto recibido al momento de la colocación.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a pagar estimados a lo largo de la vida útil esperada del instrumento financiero, con el importe neto en libros del pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva se estiman los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero.

El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados, que integren la tasa de interés efectiva así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada no puedan ser estimados con fiabilidad, se utilizarán los flujos de efectivo contractuales a lo largo del período contractual completo.

Costos de transacción son los costos incrementales que sean directamente atribuibles a la emisión de un pasivo financiero. Un costo incremental es aquel en el que no se habría incurrido si la entidad no hubiese emitido el pasivo financiero.

Las obligaciones de los bonos se presentan netas en el rubro Otros pasivos financieros (valor par menos descuentos y gastos asociados directamente a la colocación).

2.19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro, en valores nominales, sin intereses.

2.20. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos de actividades de factoring y leasing son reconocidos por la Sociedad sobre base devengada. Se componen de diferencias de precio devengadas, diferencias de precio por aumento de plazo de vencimiento, comisiones de cobranza y de prórrogas, recuperación de gastos, arriendos y asesorías del giro. Los ingresos ordinarios provenientes de intereses, se reconocen y registran en los estados financieros consolidados utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Para las operaciones de leasing operativo, los ingresos se reconocen en base a los arriendos mensuales cobrados.

2.21. Costo de ventas.

Los costos de ventas son reconocidos por la Sociedad sobre base devengada. Se componen de: impuestos, intereses, sobre obligaciones contraídas para financiar operaciones propias del giro; castigo de deudas incobrables del giro; provisiones del giro; y otros costos directos.

2.22. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto corriente y a los impuestos diferidos.

El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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 compensar las diferencias temporarias.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o proviene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre del 2014, los efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC 12 debieran imputarse a los resultados del ejercicio, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del ejercicio de acuerdo a la NIC 12.

2.23. Contratos Derivados.

Los contratos suscritos por la Sociedad se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable con efecto en resultados, por tratarse de instrumentos financieros de negociación.

La Sociedad utiliza como procedimiento para la valoración de sus instrumentos financieros derivados el swap de moneda, este modelo de valorización consiste en descontar a valor presente los flujos futuros netos contractuales esperados empleando para tales efectos tasas de descuento, según plazos de vencimiento, inferidas a partir de estructuras intertemporales de tasas de interés según las monedas de denominación de cada componente de un swap en particular. La obtención de dichas tasas, son facilitados por proveedores de información independientes.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el ejercicio es llevada directamente al estado de resultados por función en el rubro otros ingresos o gastos, por función.

2.24. Provisiones.

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; b) sea probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y c) el importe estimado de forma fiable.

Las principales provisiones dicen relación con:

2.24.1. Pasivo por vacaciones del personal.

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros sobre base devengada. Se presenta en la cuenta “Otros pasivos no financieros, corrientes”.

2.25. Dividendo mínimo.

La Sociedad determina una provisión de dividendo contra resultados acumulados, equivalente al 30% que la ley establece como mínimo a distribuir.

2.26. Estado de Flujos de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

2.26. Moneda funcional.

La Sociedad ha definido como su moneda funcional y de presentación el peso chileno, que es la moneda del entorno económico primario en el cual opera. Por lo tanto, todos los saldos y transacciones denominadas en otra moneda diferentes al peso chileno son considerados como “moneda extranjera”. De acuerdo a lo anterior, se convertirán los registros contables distintos a la moneda funcional en peso chileno consistente con la NIC21.

3. CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS

En la preparación de estados financieros consolidados se efectúan estimaciones y juicios. Cambios en ellos podrían tener un impacto significativo en los primeros.

A continuación se indican las estimaciones y juicios realizados:

4.1. Provisiones de pérdida por deterioro de valor por operaciones de factoring y de leasing.

Se estiman provisiones de acuerdo al deterioro esperado en base a la metodología determinada por la Administración.

4.2. Propiedades, planta y equipo.

Las propiedades, plantas y equipos con vidas útiles definidas, son depreciadas linealmente, en base a la vida útil estimada para cada ítem.

4.3. Depreciación propiedades, planta y equipo.

Las vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos depreciables, han sido estimadas considerando aspectos técnicos, naturaleza y estado de los bienes.

4.4. Activos intangibles.

Los activos intangibles con vidas útiles pre definidas o determinadas, son amortizados linealmente en base a la vida útil establecida por contrato o estimada. La vida útil por contrato corresponde a software y licencias computacionales con contratos con vencimiento. La vida útil estimada, corresponde a software sin vencimiento definido.

4.5. Deterioro de activos fijos e intangibles.

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y son sometidos anualmente a pruebas de medición de deterioro de valor.

Los activos sujetos a amortización o depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable.

Se reconocen una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso.

5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

De acuerdo a las definiciones de segmento de operación descrito en la NIIF 8, la Sociedad presenta dos segmentos de operación basado en su giro comercial, que son los negocios de factoring y de leasing.

Eurocapital S.A. mantiene una red de 20 oficinas comerciales, distribuidas en todo el país, sin embargo no se considera una división por zona geográfica, dada la evaluación de la operación en su conjunto.

A continuación se presenta la información por los segmentos señalados correspondientes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de marzo 2016

	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.886.922	53.170	4.940.092
Otros activos no financieros, corrientes	26.622	-	26.622
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	83.562.629	8.684.804	92.247.433
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	192.031	-	192.031
Activos por impuestos, corrientes	337.958	73.637	411.595
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	89.006.162	8.811.611	97.817.773
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.344.786	-	3.344.786
Total de activos corrientes	92.350.948	8.811.611	101.162.559
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	381	-	381
Derechos por cobrar, no corrientes	2.307.840	5.817.955	8.125.795
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	990.001	-	990.001
Activos intangibles distintos de la plusvalía	67.815	-	67.815
Propiedades, planta y equipo	1.095.168	-	1.095.168
Activos por impuestos diferidos	220.981	-	220.981
Total de activos no corrientes	4.682.186	5.817.955	10.500.141
TOTAL DE ACTIVOS	97.033.134	14.629.566	111.662.700
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	39.204.446	437.177	39.641.623
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.089.658	999.252	4.088.910
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	14.459.598	-	14.459.598
Pasivos por impuestos, corrientes	381.983	-	381.983
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	82.404	-	82.404
Otros pasivos no financieros, corrientes	454.396	-	454.396
Total de pasivos corrientes	57.672.485	1.436.429	59.108.914
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16.511.825	13.193.137	29.704.962
Total de pasivos no corrientes	16.511.825	13.193.137	29.704.962
PATRIMONIO			
Capital Emitido	22.137.191	-	22.137.191
Ganancias (pérdidas) acumuladas	709.740	-	709.740
Participaciones no controladoras	1.893	-	1.893
Total Patrimonio	22.848.824	-	22.848.824
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	97.033.134	14.629.566	111.662.700

Al 31 de diciembre 2015

	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.361.198	178.104	9.539.302
Otros activos no financieros, corrientes	510	-	510
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	83.432.051	8.905.014	92.337.065
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	234.740	-	234.740
Activos por impuestos, corrientes	195.222	276.044	471.266
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	93.223.721	9.359.162	102.582.883
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.344.786	-	3.344.786
Total de activos corrientes	96.568.507	9.359.162	105.927.669
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	472.760	-	472.760
Derechos por cobrar, no corrientes	3.204.474	6.533.298	9.737.772
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	1.203.046	-	1.203.046
Activos intangibles distintos de la plusvalía	31.005	-	31.005
Propiedades, planta y equipo	1.135.956	-	1.135.956
Activos por impuestos diferidos	154.192	-	154.192
Total de activos no corrientes	6.201.433	6.533.298	12.734.731
TOTAL DE ACTIVOS	102.769.940	15.892.460	118.662.400
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	43.142.786	200.344	43.343.130
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.253.856	1.296.983	7.550.839
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12.213.276	-	12.213.276
Pasivos por impuestos, corrientes	98.621	-	98.621
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	78.800	-	78.800
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.737.003	-	1.737.003
Total de pasivos corrientes	63.524.342	1.497.327	65.021.669
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15.072.300	14.395.133	29.467.433
Total de pasivos no corrientes	15.072.300	14.395.133	29.467.433
PATRIMONIO			
Capital Emitido	20.680.197	-	20.680.197
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.492.045	-	3.492.045
Participaciones no controladoras	1.056	-	1.056
Total Patrimonio	24.173.298	-	24.173.298
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	102.769.940	15.892.460	118.662.400

Información de ingresos y gastos generados por ambos segmentos, son revelados en Notas desde la N° 20 a la N° 22.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo se compone según se detalla a continuación:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo				31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Fondo fijo				12.769	23.634
Saldos en bancos moneda nacional				2.130.624	3.808.027
Saldos en bancos moneda extranjera				1790.538	2.041.633
Deposito a plazo	R.U.T.	País	Moneda		
Banco Scotiabank	96.634.320-6	Chile	Peso	-	3.115.909
Fondos Mutuos	R.U.T.	País	Moneda		
Scotia Fondos Mutuos	96.634.320-6	Chile	Peso	600.069	-
Banchile Adm. Gral. de Fondos	96.767.630-6	Chile	Dólar	156.064	-
Banco Estado Adm. Gral. de Fondos	96.836.390-5	Chile	Peso	250.028	250.053
Fondos Mutuos Itau Corporate	96.980.650-9	Chile	Peso	-	300.046
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo				4.940.092	9.539.302

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

7.1 Derechos en acciones

Otros activos financieros, no corrientes				
Acciones			31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Entidad	País	Moneda		
Derechos en International Factors Group	Bélgica	Euros	381	387
Total			381	387

7.2. Instrumentos financieros derivados

Otros activos financieros, no corrientes		
Swap	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Valor justo derivados moneda extranjera	-	472.373
Total	-	472.373

Al 31 de diciembre 2015 la Sociedad presenta instrumentos financieros derivados de moneda, los que deben ser registrados a su valor razonable, utilizando una jerarquía nivel I que refleja el nivel de información utilizada en la valoración con vencimiento el 9 de marzo 2016.

Esta jerarquía se compone de 3 niveles (I) valor razonable basado en cotización en mercados activos para una clase de activo o pasivo similar, (II) valor razonable basado en técnicas de valoración que utilizan información de precios de mercado o derivados del precio de mercado de instrumentos financieros similares (III) valor razonable basado en modelos de valoración que no utilizan información de mercado. El valor razonable de estos instrumentos, los que no transan en mercados activos, es determinado utilizando técnicas de valoración que maximizan el uso de información de mercado disponible.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

8.1. Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Total	92.247.433	92.337.065
Operaciones de factoring	83.065.721	83.012.434
Deudores por operaciones de factoring M/N, corriente	62.579.403	62.322.921
Deudores por operaciones de factoring M/X, corriente	23.552.654	23.527.140
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de factoring	(3.460.580)	(4.082.094)
Cuentas por cobrar comerciales por operaciones de factoring	394.244	1.244.467
Operaciones de leasing	8.459.268	8.872.942
Deudores por leasing M/N no reajutable, corriente	1048.224	1063.224
Deudores por leasing M/N reajutable, corriente	8.463.705	8.809.287
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de leasing	(1052.661)	(999.569)
Otras Cuentas por Cobrar	722.444	451.689
Otras Cuentas por Cobrar	722.444	451.689

Derechos por cobrar, no corrientes	8.125.795	9.737.772
Operaciones de factoring	2.307.840	3.204.475
Deudores por operaciones de factoring M/N, no corriente	2.194.654	2.326.258
Deudores por operaciones de factoring M/X, no corriente	113.186	878.217
Operaciones de leasing	5.817.955	6.533.297
Deudores por leasing M/N no reajutable, no corriente	366.631	395.972
Deudores por leasing M/N reajutable, no corriente	5.451.324	6.137.325

Se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.2.

8.2. Operaciones de factoring.

Consiste en la compra de documentos mercantiles que representan cuentas por cobrar corrientes y no corrientes de los clientes, los cuales son cobrados a sus deudores.

8.3. Tipos de factoring.

Doméstico, con responsabilidad principalmente y notificación al deudor.

Internacional, principalmente factoring de exportación con póliza de garantías endosadas y en algunos casos a través de correspondal, como miembro de la cadena International Factors Group. Los deudores por factoring internacional y facturas de exportación corresponden al 9,0% de la cartera de factoring al 31 de marzo de 2016 (5,8% al 31 de diciembre de 2015).

8.4. Operaciones de leasing.

El leasing es un contrato mediante el cual la Sociedad en su calidad de arrendadora se compromete a otorgar el uso o goce temporal de un bien al arrendatario, obligándose este último a pagar una renta periódica que cubra el valor original del bien, más la carga financiera y los gastos adicionales que contemple el contrato. Al final del período del contrato el arrendatario tiene las siguientes opciones: Hacer devolución del bien; prorrogar el plazo del contrato; comprar el bien a un precio notablemente menor que el valor justo, que se espera tenga en el momento en que la opción sea ejercible.

8.5. Morosidad.

8.5.1. Morosidad de operaciones de factoring.

El monto de la morosidad se señala a continuación. El porcentaje se determinó sobre la suma de Deudores por operaciones de factoring corriente; más Deudores por operaciones de factoring no corriente.

Rango de mora	31/03/2016 M \$	% Cartera	31/12/2015 M \$	% Cartera
1a 30 días	5.567.595	6,30%	7.014.855	7,88%
31a 60 días	1405.274	159%	885.020	0,99%
61a 90 días	388.065	0,44%	683.328	0,77%
91a 120 días	125.535	0,14%	152.933	0,17%
121a 150 días	82.964	0,09%	70.307	0,08%
151a 180 días	176.193	0,20%	12.836	0,01%
181a 210 días	82.853	0,09%	57.521	0,06%
211a 250 días	44.492	0,05%	72.337	0,08%
251a 365 días	172.330	0,19%	437.142	0,49%
más de 365 días	918.250	104%	1.120.878	126%
Total	8.963.551	10,13%	10.507.157	11,79%

Con el objeto de minimizar su alcance, la Administración ha diseñado e implementado procedimientos que se señalan a continuación, además de los procedimientos revelados en Nota 26.

8.5.2. Política con relación a la morosidad de operaciones de factoring.

8.5.2.1. Facturas.

La política de la empresa para los documentos que excedan de 30 días de mora, consiste en el envío de una carta de cobranza pre-judicial; si excede de 60 días en mora, se inician las acciones de cobro judicial y su publicación en Boletín Comercial.

8.5.2.2. Cheques.

La política de la empresa para los documentos que excedan de 10 días de mora, consiste en el envío de una carta de cobranza pre-judicial, si excede de 15 días en mora, se inician las acciones de cobro judicial y su publicación en Boletín Comercial.

8.5.2.3. Letras y pagarés.

La política de la empresa para los documentos que pase del día hábil siguiente al vencimiento consiste en su envío a Notaría para su protesto, iniciándose las acciones de cobro judicial, una vez devuelto el documento protestado por la Notaría.

8.5.2.4. Otros documentos.

Se encuentran garantizados por un pagaré generalmente avalado. La política de la empresa para los documentos que excedan de 15 días de mora, consiste en el envío de una carta de cobranza pre-judicial; si excede de 30 días en mora se inician las acciones de cobro judicial y su publicación en Boletín Comercial si corresponde.

8.5.3. Morosidad de operaciones de leasing.

El monto de la morosidad se señala a continuación. El porcentaje se determinó sobre la suma de Deudores por operaciones de leasing corriente; más Deudores por operaciones de leasing no corriente.

Rango de mora	31/03/2016 M \$	% Cartera	31/12/2015 M \$	% Cartera
1a 30 días	457.438	2,98%	573.683	3,50%
31a 60 días	348.168	2,27%	347.320	2,12%
61a 90 días	273.985	1,79%	290.812	1,77%
91a 120 días	153.688	1,00%	144.360	0,88%
121a 150 días	129.403	0,84%	128.315	0,78%
151a 180 días	112.054	0,73%	110.467	0,67%
181a 210 días	93.514	0,61%	101.842	0,62%
211a 250 días	130.289	0,85%	127.063	0,77%
251a 365 días	244.301	1,59%	257.331	1,57%
más de 365 días	524.817	3,42%	486.238	2,96%
Total	2.467.657	16,08%	2.567.431	15,64%

8.5.4. Política con relación a la morosidad de operaciones de leasing.

8.5.4.1. Primera cuota morosa.

En el caso de haber agotado las gestiones de cobranza telefónica, se envía una carta formal de cobranza al cliente señalando un plazo límite de regularización de la cuota morosa e indicándole el monto a pagar.

8.5.4.2. Segunda cuota morosa.

Cuando existen 2 cuotas morosas de una operación, el ejecutivo deriva la cobranza del cliente a la Gerencia de cobranzas y normalización de la empresa.

Cuando una operación de leasing se derive a la Gerencia de cobranza y normalización, quedará enmarcada en las políticas establecidas por dicha unidad, respecto al tratamiento y publicaciones en los organismos pertinentes y de recupero de los bienes arrendados.

8.6. Provisión por pérdida de deterioro de valor.

8.6.1. Movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de valor.

Provisión por pérdida de deterioro de valor Operaciones de factoring	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Saldo Inicial	4.082.094	3.767.791
Adiciones	4.020	1292.674
Castigos	(567.971)	(978.121)
Reversos	(57.563)	(250)
Total	3.460.580	4.082.094

Provisión por pérdida de deterioro de valor Operaciones de leasing	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Saldo Inicial	999.569	930.691
Adiciones	252.243	321.662
Castigos	-	(123.420)
Reversos	(199.151)	(129.364)
Total	1.052.661	999.569

Las provisiones se determinan conforme lo establece la nota 2.11.

8.6.2. Determinación de la provisión por pérdida de deterioro de valor de operaciones de factoring.

Al 31 de marzo de 2016

Tramo	Capital Adeudado M \$	Monto Provisionado M \$
Provisión cartera vigente	73.629.864	1585.588
Provisión cartera morosa		
1a 15 días	3.754.175	114.239
16 a 30 días	1813.419	66.957
31a 60 días	1405.274	102.266
61a 90 días	388.065	79.227
91a 180 días	384.692	294.378
más 181 días	1217.925	1217.925
Total Cartera	82.593.414	3.460.580

La metodología para el cálculo de la provisión incobrable de la cartera vigente para el año 2016 se calcula sobre la base promedio de las carteras vigentes de los últimos dos meses.

Al 31 de diciembre de 2015

Tramo	Capital Adeudado M \$	Monto Provisionado M \$
Provisión cartera vigente	80.190.391	1800.489
Provisión cartera morosa		
1a 15 días	4.690.123	105.377
16 a 30 días	2.324.733	85.243
31a 60 días	885.020	57.740
61a 90 días	683.328	159.990
91a 180 días	236.076	185.378
más 181 días	1687.877	1687.877
Total Cartera	90.697.548	4.082.094

El total cartera de la columna capital adeudado corresponde al valor de los documentos comerciales adquiridos de clientes, descontadas las retenciones por factoring de la nota 2.10.

8.7. Castigos.

Los castigos efectuados durante el período que corresponden a operaciones de factoring al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$ 567.971 (M\$978.121 con cargo a provisiones y M\$ 57.580 con cargo a resultados al 31 de diciembre de 2015) y a operaciones de Leasing al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$0.- (M\$ 123.420 al 31 de diciembre de 2015).

9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.

El siguiente es un cuadro resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera.

Al 31 de marzo de 2016.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/03/2016 M\$	Corriente M\$			No Corriente M\$		
			A la vista	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más de 5 años e indefinido
Saldos en bancos y fondos mutuos M/X	Dólar	1946.602	1946.602	-	-	-	-	-
Deudores por factoring	Dólar	23.552.654	-	18.472.965	5.079.689	-	-	-
Derechos por cobrar	Dólar	113.186	-	-	-	113.186	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas M/X	Dólar	19.461	19.461	-	-	-	-	-
Derechos en International Factors Group	Euros	381	-	-	-	-	-	381
Total		25.632.284	1.966.063	18.472.965	5.079.689	113.186	-	381

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/03/2016 M\$	Corriente M\$		No Corriente M\$		
			Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años
Préstamos con pagaré de bancos e I.F.	Dólar	24.168.268	17.560.517	6.607.751	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas M/X	Dólar	624.695	624.695	-	-	-	-
Excedentes por pagar M/X	Dólar	248.369	248.369	-	-	-	-
Recaudaciones pendientes M/X	Dólar	270.873	270.873	-	-	-	-
Total		25.312.205	18.704.454	6.607.751	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2015.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/12/2015 M\$	Corriente M\$			No Corriente M\$		
			A la vista	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años
Saldos en bancos y fondos mutuos M/X	Dólar	2.041.633	2.041.633	-	-	-	-	-
Deudores por factoring	Dólar	23.527.140	-	17.459.340	6.067.800	-	-	-
Derechos por cobrar	Dólar	878.216	-	-	-	878.216	-	-
Derechos por derivados Swap	Dólar	2.468.597	-	-	2.468.597	-	-	-
Derechos en International Factors Group	Euros	387	-	-	-	-	-	387
Total		28.915.973	2.041.633	17.459.340	8.536.397	878.216	-	387

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/12/2015 M\$	Corriente M\$		No Corriente M\$		
			Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años
Préstamos con pagaré de bancos e I.F.	Dólar	26.411.606	17.610.886	8.800.720	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas M/X	Dólar	506.673	506.673	-	-	-	-
Excedentes por pagar M/X	Dólar	40.249	40.249	-	-	-	-
Recaudaciones pendientes M/X	Dólar	1746.512	1746.512	-	-	-	-
Total		28.705.040	19.904.320	8.800.720	-	-	-

10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Se indican a continuación las principales transacciones y saldos con partes relacionadas:

10.1. Cuentas por cobrar relacionadas, corriente.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente Deudores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T./R.U.C	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Miguel Zegers Vial	Chile	Director	Pesos chilenos	5.895.043-2	-	64.192
Asesoría e Inversiones La Viña Ltda.	Chile	Sociedad relacionada a director	Pesos chilenos	76.302.000-2	9.289	9.289
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	135.078	133.056
Inv. Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.007.260-3	19.94	19.94
Inv. Montescarlos Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.217.110-2	9.289	9.289
Eurocapital Servicios Financieros S.A.C	Perú	Controlador común	Dólar	20601034809	19.461	-
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente					192.031	234.740

10.2. Cuentas por cobrar relacionadas, no corriente.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente Deudores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Asesoría e Inversiones Toscana Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	76.046.521-6	164.997	200.507
Inversiones MSP SPA	Chile	Accionista	Pesos chilenos	76.356.557-2	132.009	160.410
Inversiones Santa Rosario SPA	Chile	Accionista	Pesos chilenos	76.391.891-2	198.000	240.609
Inversiones La Abadía Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	76.538.540-7	494.995	601.520
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente					990.001	1.203.046

10.3. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente Acreedores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
María Isabel Aguirre	Chile	Pariente consanguinidad accionista	Pesos chilenos	2.859.159-4	30.382	31.045
Teresa Izquierdo Moreira	Chile	Pariente consanguinidad ejecutivo	Pesos chilenos	4.102.659-6	23.417	23.364
Manuela Achurra Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.106.804-3	17.906	19.911
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Director	Pesos chilenos	4.271.863-7	2.455	-
María Angelica Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.279.704-9	664.197	612.261
María Jimena Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.279.705-7	6.285	6.217
Joaquín Achurra Larraín	Chile	Director	Pesos chilenos	4.661.252-3	707.215	588.155
María Luisa Achurra Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.771.667-5	49.911	49.372
Gregorio Echenique Larraín	Chile	Director	Pesos chilenos	5.545.093-5	1.248.520	1.177.324
Francisca Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	6.063.231-6	30.441	17.823
Mercedes Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	6.063.232-4	234.427	234.862
René Allard Larraín	Chile	Sub-gerente de Operaciones	Pesos chilenos	8.671.987-8	117.058	36.454
Alvaro Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	11.846.642-K	12.673	12.534
Max Echenique Burr	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	15.959.571-4	-	11.923
María Francisca Robert Tocornal	Chile	Pariente afinidad director	Pesos chilenos	16.017.529-K	6.888	6.814
Antonia Echenique Kufferath	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	16.210.888-3	10.598	10.482
María Ignacia Echenique Kufferath	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	17.404.803-7	3.670	4.127
Inversiones Madroñal Ltda.	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	76.216.762-K	551.788	-
Inversiones Nuevo Horizonte Ltda.	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	76.216.763-K	551.788	-
Inversiones La Represa Ltda.	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	76.216.764-7	551.788	-
Inversiones Los Barbechos Ltda.	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	76.216.759-K	551.788	-
Asesoría e Inversiones La Viña Ltda.	Chile	Sociedad relacionada a director	Pesos chilenos	76.302.000-2	1.157.289	2.914.868
Inv. Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.007.260-3	5.919.742	4.989.855
Inv. Montescarlos Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.217.110-2	-	25.350
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	78.011.560-2	1.465.689	904.093
Promot. Com. De Negocios Achurra y Valdes Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	78.031.690-K	543.683	536.842
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente					14.459.598	12.213.276

Estos saldos están expresados en pesos no reajustables y devengan intereses a tasa de mercado.

10.4. Transacciones con entidades relacionadas.

ENTIDAD	R.U.T.	TIPO DE RELACION	DOCUMENTO	31/03/2016		31/12/2015	
				MONTO	EF.RESULT.	MONTO	EF.RESULT.
				M \$	(carga)/abono	M \$	(carga)/abono
Jimena Larraín Alcalde	1773.008-8	RELAC.ACC.	PAGARE	-	-	4.684	(31)
Teresa Izquierdo Moreira	4.102.659-6	RELAC.ACC.	PAGARE	23.388	(253)	100.170	(933)
Manuela Achurra Larraín	4.106.804-3	RELAC.ACC.	PAGARE	17.885	(195)	81.859	(878)
Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-8	RELAC.ACC.	PAGARE	25.500	(292)	14.812	(2.156)
María Angelica Echenique Larraín	4.279.704-9	RELAC.ACC.	PAGARE	670.844	(6.936)	2.462.254	(27.201)
María Jimena Echenique Larraín	4.279.705-7	RELAC.ACC.	PAGARE	6.224	(68)	24.229	(267)
Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3	RELAC.ACC.	PAGARE	81.685	(1.356)	528.574	(6.289)
Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3	RELAC.ACC.	PAGARE US\$	624.253	(1.721)	506.344	(329)
María Luisa Achurra Larraín	4.771.667-5	RELAC.ACC.	PAGARE	49.762	(539)	194.722	(2.091)
Gregorio Echenique Larraín	5.545.093-5	RELAC.ACC.	PAGARE	64.472	(893)	-	-
Gregorio Echenique Larraín	5.545.093-5	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	1176.781	(25.434)	1.163.824	(34.492)
Miguel Zegers Vial	5.895.043-2	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	-	1.440	60.000	5.575
Francisca Echenique Larraín	6.063.231-6	RELAC.ACC.	PAGARE	30.407	(217)	90.515	(761)
Mercedes Echenique Larraín	6.063.232-4	RELAC.ACC.	PAGARE	235.601	(2.565)	961.820	(9.968)
Lucía Kufferath Gómez	6.998.685-4	RELAC.ACC.	PAGARE	-	-	1.447.849	(2.302)
Alejandra Isabel Guzmán Valderrama	9.579.747-4	RELAC.ACC.	PAGARE	-	-	23.297	(220)
Alvaro Astaburuaga Gatica	11.846.642-K	RELAC.ACC.	PAGARE	12.615	(139)	33.628	(279)
María Francisca Robert Tocornal	16.017.529-K	RELAC.ACC.	PAGARE	6.879	(302)	526.489	(2.358)
Antonia Echenique Kufferath	16.210.888-3	RELAC.ACC.	PAGARE	10.542	(116)	49.969	(482)
María Ignacia Echenique Kufferath	17.404.803-7	RELAC.ACC.	PAGARE	3.664	(44)	14.304	(116)
Suc. José Miguel Echenique Rozas	53.216.270-K	RELAC.ACC.	PAGARE	474.138	(266)	-	-
Asesoría e Inversiones Toscana Ltda.	76.064.574-5	ACCIONISTA	REC.DEUDA	164.972	3.136	190.650	13.790
Agrícola Río Caren Ltda.	76.046.521-6	RELAC.ACC.	PAGARE	-	-	12.280	(146)
Inv. Los Pozos Ltda.	76.127.182-2	ACCIONISTA	PAGARE	-	-	1.119.015	(6.529)
Inv. Los Pozos Ltda.	76.127.182-2	ACCIONISTA	EFEC.COM.	-	-	-	(3.678)
Inversiones Madroñal Ltda.	76.216.762-K	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	550.000	(1.788)	-	-
Inversiones Nuevo Horizonte Ltda.	76.216.763-8	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	550.000	(1.788)	-	-
Inversiones La Represa Ltda.	76.216.764-7	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	550.000	(1.788)	-	-
Inversiones Los Barbechos Ltda.	76.216.759-K	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	550.000	(1.788)	-	-
Servicios Financieros Apoquindo Ltda.	76.237.846-9	RELAC.ACC.	FACTURA	-	-	153.652	(153.652)
Asesoría e Inversiones La Viña Ltda.	76.302.000-2	RELAC.ACC.	PAGARE	-	(29.908)	1.768.499	(129.458)
Asesoría e Inversiones La Viña Ltda.	76.302.000-2	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	392.420	(23.884)	1.209.914	(16.515)
Inversiones MSP SPA	76.356.557-2	ACCIONISTA	REC.DEUDA	131.989	2.508	152.525	11.033
Inversiones Santa Rosario SPA	76.391.891-2	ACCIONISTA	REC.DEUDA	197.970	3.763	228.781	16.549
Inversiones La Abadía	76.538.540-7	ACCIONISTA	REC.DEUDA	494.921	9.407	571.950	41.371
Inversiones La Abadía	76.538.540-7	ACCIONISTA	EFEC.COM.	-	(20.315)	298.409	(15.171)
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	76.753.530-9	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	-	-	-	(37.556)
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	76.753.530-9	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	-	2.000	119.862	15.913
Inversiones Santa Lucía Ltda.	77.007.260-3	ACCIONISTA	PAGARE	-	(67.526)	4.418.348	(324.314)
Inversiones Santa Lucía Ltda.	77.007.260-3	ACCIONISTA	REC.DEUDA	832.396	(26.175)	1.501.518	(45.333)
Inversiones Santa Lucía Ltda.	77.007.260-3	ACCIONISTA	EFEC.COM.	-	(166.126)	2.884.295	(115.502)
Inversiones Montesclaros Ltda.	77.217.110-2	ACCIONISTA	PAGARE	-	(225)	560.232	(131.684)
Inversiones Montesclaros Ltda.	77.217.110-2	ACCIONISTA	EFEC.COM.	-	(84.195)	1.458.726	(58.594)
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	PAGARE	1.465.228	(11.597)	5.698.256	(50.959)
Promotora Com y De Negocios Achurra y Valdes L	78.031.690-K	ACCIONISTA	PAGARE	543.456	(6.840)	6.297.148	(63.222)
Promotora Com y De Negocios Achurra y Valdes L	78.031.690-K	ACCIONISTA	EFEC.COM.	-	-	-	(18.166)
Inmob. e Inv. Quilicura S.A	96.694.730-6	ACCIONISTA	PAGARE	-	-	83.853	(329)
TOTALES				9.937.992	(463.025)	37.017.256	(1.157.730)

Los pagarés mantenidos por la Sociedad con entidades relacionadas se presentan dentro del rubro “cuentas por pagar entidades relacionadas”.

Los efectos de comercio mantenidos por la Sociedad con entidades relacionadas se presentan dentro del rubro “otros pasivos financieros”.

10.5. Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave.

10.5.1 Miembros del directorio al 31 de marzo de 2016.

Nombre	Cargo	R.U.T.
Gregorio Echenique Larraín	Presidente del Directorio	5.545.093-5
José Moreno Aguirre	Director	2.521.176-6
Joaquín Achurra Larraín	Director	4.661.252-3
Miguel Zegers Vial	Director	5.895.043-2
Alvaro Astaburuaga Letelier	Director	4.271.863-7
Jorge Astaburuaga Gatica	Gerente General	12.472.805-3

10.5.2 Personal clave al 31 de marzo de 2016.

Nombre	Cargo	R.U.T.
Jorge Astaburuaga Gatica	Gerente General	12.472.805-3
Luis Naveillan Goycoolea	Gerente Comercial	6.447.714-5
Juan Eduardo Riveros Morales	Gerente de Cobranzas y Normalización	7.036.049-7
Luis Pollarolo Izquierdo	Gerente Administración y Finanzas	8.407.204-4
Cristian Nahum Morales	Gerente de Operaciones y TI	9.571.047-6

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Sociedad, por el período al 31 de marzo 2016 y 2015, es el siguiente:

Beneficios y gastos de personal clave	31/03/2016 M \$	31/03/2015 M \$
Sueldos y salarios	120.035	100.352
Beneficios a corto plazo a los empleados	-	7.533
Beneficios por terminación	909	857
Otros gastos de personal	913	888
Total beneficios y gastos de personal	121.857	109.630

11. INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

Sociedad	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$
Eurocapital Servicios S.A.	81.048	312.406	175.150	-	582.213	(470.906)

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Sociedad	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$
Eurocapital Servicios S.A.	105.234	349.875	314.720	-	2.339.674	(1.896.043)

12. ACTIVOS INTANGIBLES

12.1. Cuadro Detalle.

Los activos intangibles se presentan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Intangibles	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Activos Intangibles, Neto	67.815	31.005
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	293	293
Programas Informáticos, Neto	67.522	30.712
Activos Intangibles, Bruto	161.321	118.543
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	293	293
Programas Informáticos, Bruto	161.028	118.250
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	93.506	87.538
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	93.506	87.538

12.2. Movimientos período 2016 y ejercicio 2015.

Los movimientos de activos intangibles identificables para el período terminado el 31 de marzo 2016 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015 son los siguientes:

Movimientos de Activos Intangibles	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Saldo Inicial neto	31.005	26.829
Adiciones	42.779	26.417
(-) Amortizaciones	(5.969)	(22.241)
Total neto	67.815	31.005

12.3. Cuadro vida útil activos intangibles.

Los activos intangibles son amortizados de acuerdo a los siguientes plazos:

Vida útil de Activos Intangibles sin plazo definido en contrato	Máxima	Mínima
Programas informáticos	3	2

La amortización se encuentra presentada dentro de Gastos de administración.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

13.1. Cuadro Detalle.

La composición de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo para el período y ejercicio terminados el 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, son los siguientes:

Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.095.168	1.135.956
Terrenos, Neto	200.791	200.791
Edificios, Neto	577.663	581.922
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	46.164	51.448
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	124.439	132.602
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	137.240	158.275
Vehículos, Neto	8.871	10.918

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	2.162.712	2.159.853
Terrenos, Bruto	200.791	200.791
Edificios, Bruto	806.176	806.177
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	235.904	233.504
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	331.607	331.147
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	571.857	571.857
Vehículos, Bruto	16.377	16.377

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	1.067.544	1.023.896
Edificios	228.513	224.254
Equipamiento de Tecnologías de la Información	189.740	182.056
Instalaciones Fijas y Accesorios	207.168	198.545
Mejoras de Bienes Arrendados	434.617	413.582
Vehículos	7.506	5.459

13.2. Cuadro de movimientos.

Los movimientos de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo para el período terminado el 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

	Terrenos M \$	Edificios Neto M \$	Equipamiento tecnologías de la información Neto M \$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M \$	Mejoras de bienes Arrendados Neto M \$	Vehículos Neto M \$	Propiedades Planta y Equipo Neto M \$
Saldo Inicial	200.791	581.922	51.448	132.602	158.275	10.918	1.135.956
Adiciones	-	-	2.399	459	-	-	2.858
Gasto por Depreciación	-	(4.259)	(7.683)	(8.622)	(21.035)	(2.047)	(43.646)
Cambios, Total	-	(4.259)	(5.284)	(8.163)	(21.035)	(2.047)	(40.788)
Saldo Final	200.791	577.663	46.164	124.439	137.240	8.871	1.095.168

Los movimientos de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	Terrenos M \$	Edificios Neto M \$	Equipamiento tecnologías de la información Neto M \$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M \$	Mejoras de bienes Arrendados Neto M \$	Vehículos Neto M \$	Propiedades Planta y Equipo Neto M \$
Saldo Inicial	200.791	598.956	48.307	144.182	225.363	-	1.217.599
Adiciones	-	-	32.365	218.17	17.504	16.377	88.063
Gasto por Depreciación	-	(17.034)	(29.224)	(33.397)	(84.592)	(5.459)	(169.706)
Cambios, Total	-	(17.034)	3.141	(11.580)	(67.088)	10.918	(81.643)
Saldo Final	200.791	581.922	51.448	132.602	158.275	10.918	1.135.956

13.3. Cuadro Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos.

Las depreciaciones promedios aplicadas, son las siguientes:

Concepto	31/03/2016	31/12/2015
Vida útil en años para Edificios	50	50
Vida útil en años para Equipamiento de Tecnologías de la Información	3	3
Vida útil en años para Instalaciones Fijas y Accesorios	7	7
Vida útil en años para Mejoras de Bienes Arrendados	6	6
Vida útil en años para Vehículos	2	-

14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

14.1. Información General.

Los impuestos sobre las utilidades se presentan compensados con los pagos provisionales mensuales obligatorios (PPM) y otros créditos, incluyéndose su saldo total en Cuentas por cobrar o por pagar por Impuestos Corrientes. A continuación se presentan dichos saldos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Impuesto a la renta	(306.031)	(1235.378)
Impuesto por recuperar	498.500	491.958
PPM	189.172	927.563
Crédito Sence	-	28.007
Crédito 4 % activo fijo	120	3.024
I.V.A. Crédito fiscal (neto)	29.834	256.092
Total	411.595	471.266

Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Impuesto único de los trabajadores	24.199	26.491
Impuesto retenido por honorarios	4.016	1.398
PPM por pagar	70.443	70.732
Impuesto a la renta	283.325	-
Total	381.983	98.621

14.2. Impuestos Diferidos.

Los impuestos diferidos establecidos conforme a la política descrita en Nota 2.21 se detallan en el siguiente cuadro:

Activos y pasivos por Impuestos Diferidos	31/03/2016		31/12/2015	
	Activo M \$	Pasivo M \$	Activo M \$	Pasivo M \$
Impuestos diferidos relativos a:				
Cargos diferidos - amortizaciones	-	171.220	-	171.336
Contratos de leasing	-	3.206.417	-	3.354.810
Provisiones	1.557.423	-	1.592.313	-
Activos fijos en leasing	2.041.195	-	2.088.025	-
Totales por impuestos diferidos	3.598.618	3.377.637	3.680.338	3.526.146

14.3. Gasto por Impuesto a las Ganancias por parte Corriente y Diferida

	31/03/2016 M \$	31/03/2015 M \$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(285.750)	(341.276)
Gasto por impuesto corriente neto, total	(285.750)	(341.276)
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	46.508	70.594
Gasto por impuesto diferido, neto, total	46.508	70.594
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(239.242)	(270.682)

14.4. Reconciliación de tasa efectiva de impuestos.

Concepto	31/03/2016 Base Imponible	Tasa 24,0%	31/03/2015 Base Imponible	Tasa 22,5%
Resultado antes de impuestos	1253.994	300.959	1175.475	264.482
Diferencia temporarias y permanentes	(257.154)	(61.717)	27.556	6.200
Ajustes tributarios v/s financieros	(257.154)	(61.717)	27.556	6.200
Total de Gasto por Impuesto a la renta	996.840	239.242	1203.031	270.682
Total de Gasto por Impuesto a la renta %		19,08%		23,03%

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Cuadro Resumen.

Otros pasivos financieros, corriente y no corriente	Corriente		No corriente	
	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Tipo de crédito				
Total	39.641.623	43.343.130	29.704.962	29.467.433
Bancarios	20.820.170	21.591.561	4.450.000	4.450.000
Bancario \$	1700.921	2.312.477	4.450.000	4.450.000
Bancario UF	-	-	-	-
Bancario US\$	19.119.249	19.279.084	-	-
Otras IF	8.808.865	12.133.572	-	-
Otras I.F. \$	3.759.846	5.001.049	-	-
Otras I.F. US\$	5.049.019	7.132.523	-	-
Efectos de comercio y bonos	10.012.588	9.617.997	25.254.962	25.017.433
Efectos de comercio \$	9.575.411	9.417.653	-	-
Bonos UF	437.177	200.344	25.254.962	25.017.433

15.2. Cuadro detalle de préstamos bancarios y otras instituciones financieras.

Saldos al 31 de marzo de 2016

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectivo	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
										Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 año a 5 años	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	60.706.000-2	Corp. de Fomento de la Producción	Chile	Peso	Al vencimiento	5,56%	5,56%	1259.846	2.500.000	-	-	-	3.909.156
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.018.000-1	Bco. Scotiabank	Chile	Peso	Al vencimiento	6,02%	6,02%	9.802	-	4.450.000	-	-	5.197.612
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.023.000-9	Bco. Corpbanca	Chile	Dólar	Al vencimiento	128%	128%	1474.419	-	-	-	-	1475.030
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	Bco. BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,19%	1,19%	3.347.195	-	-	-	-	3.352.217
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Bco. Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	9,36%	9,36%	191.675	-	-	-	-	191.675
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Bco. Santander	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,35%	1,35%	5.759.249	-	-	-	-	5.767.026
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041000-7	Bco. Itaú	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,39%	1,39%	5.290.063	-	-	-	-	5.296.023
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.080.000-K	Bco. Bice	Chile	Peso	Al vencimiento	4,80%	4,80%	1499.444	-	-	-	-	1505.800
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	O-E	Corp. Interamericana de inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	2,38%	2,38%	1684.553	3.364.466	-	-	-	5.083.927
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	O-E	Bac Florida Bank	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	2,03%	2,03%	5.048	3.243.285	-	-	-	3.308.456
Total de créditos, corriente										20.521.284	9.107.751	4.450.000	-	-	35.086.922

Saldos al 31 de diciembre de 2015

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectivo	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
										Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 año a 5 años	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	60.706.000-2	Corp. de Fomento de la Producción	Chile	Peso	Al vencimiento	5,56%	5,56%	1251.049	3.750.000	-	-	-	5.412.456
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.018.000-1	Bco. Scotiabank	Chile	Peso	Al vencimiento	6,02%	6,02%	8.027	-	4.450.000	-	-	5.265.374
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.018.000-1	Bco. Scotiabank	Chile	Dólar	Al vencimiento	140%	140%	1065.613	-	-	-	-	1066.445
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	Bco. BBVA	Chile	Peso	Al vencimiento	4,91%	4,91%	701.190	-	-	-	-	702.577
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Bco. Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	5,46%	5,46%	1603.260	-	-	-	-	1606.795
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041000-7	Bco. Itaú	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,26%	1,26%	5.538.098	-	-	-	-	5.543.513
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	O-E	Corp. Interamericana de inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	2,38%	2,38%	1783.132	5.349.391	-	-	-	7.203.149
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	O-E	Bac Florida Bank	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3,70%	3,70%	4.948.153	3.451.329	-	-	-	8.616.274
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	O-E	Bco. Bicsa	Miami USA	Dólar	Al vencimiento	2,87%	2,87%	4.275.891	-	-	-	-	4.277.927
Total de créditos, corriente										21.174.413	12.550.720	4.450.000	-	-	39.694.510

15.3. Cuadro detalle de efectos de comercio y bonos.

Con fecha 29 de diciembre de 2015, la Sociedad realizó prepago de la Serie B (BEURO-B), con fecha de emisión 1/9/2012, por un monto de UF 1.000.000 con plazo de 3,5 años, a una tasa nominal de 4,8% anual, con amortización de capital al vencimiento el día 1/3/2016 y pagos semestrales de interés en marzo y septiembre de cada año de vigencia de los bonos.

Con fecha 29 de diciembre de 2015, la Sociedad realizó una colocación de valores de oferta pública con cargo a la línea de bonos inscrita bajo el N° 824 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20/10/2015, por un monto de UF. 1.000.000, con vigencia de 10 años.

La serie colocada corresponde a la Serie F (BEURO-F), con fecha de emisión 15/10/2015, por un monto de UF 1.000.000 con plazo de 3 años, a una tasa nominal de 3.7% anual, con amortización de capital al vencimiento el día 15/10/2018 y pagos semestrales de interés en abril y octubre de cada año de vigencia de los bonos.

La colocación fue realizada por Larraín Vial Corredores de Bolsa en remate en Bolsa de Comercio de Santiago dirigida al público en general.

El saldo neto no amortizado de los costos de comisiones y transacción se presenta netos de los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes respectivamente. Estos se amortizan, al igual que los intereses a pagar por los bonos, en base al método de costo amortizado señalado en Nota 2.17.

Colocación de Efectos de Comercio y bonos (neto)					Corriente		No corriente	
Línea Nro.	Fecha Emisión	Plazo	Monto UF aprobado	Unidad de reajuste	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Línea 021	29/06/2006	10 años	300.000	Peso	3.820.987	3.758.836	-	-
Línea 026	23/07/2007	10 años	300.000	Peso	5.754.424	5.658.817	-	-
Línea de bonos 824	15/10/2015	3 años	1000.000	UF	437.177	200.344	25.254.962	25.017.433
Total Efectos de comercio y bonos					10.012.588	9.617.997	25.254.962	25.017.433

Saldo de efectos de comercio y bono por serie al 31 de marzo de 2016.

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Línea	Serie	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectivo Anual	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
									Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3	Más 3 años a 5	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	Serie 88-B	6,84%	6,84%	1970.893	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	Serie 89-B	6,96%	6,96%	-	1850.094	-	-	-	1880.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	Serie 86-C	6,84%	6,84%	-	1875.841	-	-	-	1930.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	Serie 87-C	6,96%	6,96%	-	1940.500	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	Serie 88-C	6,96%	6,96%	-	1938.083	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	UF	Al vencimiento	Nº 824	F	3,70%	3,70%	-	437.177	25.254.962	-	-	26.249.227
									1.970.893	8.041.695	25.254.962	-	-	36.059.227

Saldo de efectos de comercio y bono por serie al 31 diciembre de 2015.

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Línea	Serie	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectivo Anual	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
									Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3	Más 3 años a 5	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	Serie 88-B	6,84%	6,84%	-	1938.981	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	Serie 89-B	6,96%	6,96%	-	1819.855	-	-	-	1880.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	Serie 86-C	6,84%	6,84%	-	1845.039	-	-	-	1930.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	Serie 87-C	6,96%	6,96%	-	1908.077	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	Serie 88-C	6,96%	6,96%	-	1905.701	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	UF	Al vencimiento	Nº 824	F	3,70%	3,70%	-	200.344	25.017.433	-	-	25.829.434
									-	9.617.997	25.017.433	-	-	35.639.434

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar, Corriente	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Excedentes por pagar moneda nacional	328.747	366.141
Excedentes por pagar moneda extranjera	248.369	40.249
Recaudaciones pendientes moneda nacional	950.962	23.472
Recaudaciones pendientes moneda extranjera	177.978	1744.094
Depósitos por Identificar moneda nacional	507.583	3.227.738
Depósitos por Identificar moneda extranjera	92.894	2.419
Documentos No cedidos	135.557	162.401
Cuentas por pagar comerciales	1.175.535	1.653.299
Otras cuentas por pagar moneda nacional	471.285	331.026
Total	4.088.910	7.550.839

a) Excedentes por pagar: Corresponde a partidas retenidas a favor de clientes, liquidadas a través de transferencias, pendientes de cargo.

b) Recaudaciones pendientes: Corresponde a pagos efectuados por clientes en proceso de registro o imputación a sus deudas.

c) Depósitos por identificar: Corresponde a pagos efectuados por clientes en proceso de identificación.

d) Documentos no cedidos: Corresponde a aquella porción no adquirida, de un activo financiero cobrado por la empresa en su totalidad.

e) Cuentas por pagar comerciales: Corresponde a acreedores varios tales como: anticipos, comisiones por facturar, documentos por pagar y facturas por pagar leasing.

f) Otras cuentas por pagar: Corresponde a acreedores documentados, tales como proveedores, honorarios, garantías, pagarés a favor de terceros no relacionados.

17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

17.1. Este rubro incluye el concepto que se detalla a continuación:

Otras pasivos no financieros, corrientes	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Dividendo mínimo por Pagar Ley de S.A.	304.174	1526.288
Provisión Feriado Legal	150.222	210.715
Total	454.396	1737.003

Movimientos Dividendos mínimo por pagar Ley de S.A.	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Saldo Inicial	1526.288	1562.056
Aumento	304.174	1526.288
(-) Reversos	(1526.288)	(1562.056)
Total	304.174	1526.288

18. PATRIMONIO

18.1. Capital emitido.

El capital emitido está constituido por la emisión de acciones ordinarias de serie única, las que se registran al monto neto recibido en el patrimonio, deducidos los costos directos de la emisión.

Al 31 de marzo de 2016 el capital emitido suscrito y pagado asciende a M\$ 22.137.191 y está representado por la cantidad de 767.766 acciones de pago, de serie única y sin valor nominal (M\$ 20.680.197, representado por la cantidad de 717.234 acciones al 31 de diciembre de 2015).

18.2. Provisión de dividendos.

Se establecen requisitos para el registro de una provisión de dividendos a distribuir. Dicha provisión surge de la obligación legal establecida en el artículo 79 de la ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el cual establece un reparto de un dividendo mínimo legal de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad registra estos dividendos como una provisión con cargo a las ganancias acumuladas del patrimonio a la fecha de cierre de cada uno de los estados financieros de la Sociedad. Se presentan como “Otras provisiones, corrientes”. Al 31 de marzo de 2016 ascienden a M\$ 304.174 (M\$ 1.526.288 al 31 de diciembre 2015).

18.3. Distribución de dividendos.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2016, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, el pago de un dividendo de \$4.965,38 por acción, equivalentes a la suma de M\$ 3.561.340, siendo pagado el día 30/3/2016.

La Sociedad establece como política de reparto de dividendo el pago de un dividendo equivalente a un 70% de las utilidades líquidas distribuibles.

18.4. Cambios en el capital.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2016 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M\$ 22.137.191, dividido en 767.766 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante capitalización de resultados acumulados ascendentes a M\$ 1.456.994.

18.5. Objetivos, políticas y procesos para la administración del capital.

La Sociedad no requiere de un monto de capital mínimo legal establecido para su funcionamiento, por lo que mantiene la base de capital requerida para el normal desarrollo de sus negocios.

Los aumentos de capital, se van incorporando en el tiempo, en la medida que lo requiera el crecimiento de los negocios de la Sociedad y los requisitos de patrimonio mínimo establecidos por algunos acreedores.

Existen requerimientos con respecto a la mantención de un monto mínimo de patrimonio y una razón máxima de Leverage (Pasivos Totales/Patrimonio Total), en relación a las restricciones que imponen las líneas de Efectos de Comercio y Bonos que mantiene inscritas la Sociedad en la SVS y otras instituciones financieras acreedoras de la Sociedad. Estas restricciones se describen en la Nota 24 de Contingencias y Restricciones, encontrándose cumplidos los requerimientos de capital, de acuerdo a lo revelado en esta misma nota.

La política de dividendos de la Sociedad establece un reparto mínimo de un 30% y un máximo de un 70% sobre las utilidades del cierre del ejercicio anterior de cada año, capitalizándose anualmente el excedente de utilidades retenidas después del reparto de dividendos, de acuerdo a los requerimientos de capital de la Sociedad.

19. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

El detalle de las ganancias (pérdidas) acumuladas es el siguiente:

Ganancias acumuladas	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Saldo inicial anterior	3.492.045	3.575.503
Total saldo inicial anterior	3.492.045	3.575.503
Ganancias	1013.915	5.087.628
Total ganancias	1.013.915	5.087.628
Capitalización de ganancias	(1456.994)	(1562.057)
Impuestos Diferidos Patrimonial	-	-
Emisión de patrimonio	(1.456.994)	(1.562.057)
30% dividendo legal sobre las ganancias	(304.174)	(1526.288)
Dividendos definitivos pagados	(3.561.340)	(3.644.797)
30% dividendo legal cierre anterior	1526.288	1562.056
Dividendos	(2.339.226)	(3.609.029)
Saldo final período	709.740	3.492.045

20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016.

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Diferencia de precio devengada factoring	2.539.434	-	2.539.434
Diferencia de precio por aumento de plazo	495.485	15.937	511.422
Intereses y reajustes operaciones de leasing	-	457.542	457.542
Asesorías	67.428	-	67.428
Arriendos	425	-	425
Reajuste	24.149	-	24.149
Comisiones de cobranzas	496.289	-	496.289
Comisiones de prorrogas	20.823	-	20.823
Recuperación de gastos	242.325	-	242.325
Total ingresos ordinarios	3.886.358	473.479	4.359.837

Al 31 de marzo de 2015.

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Diferencia de precio devengada factoring	2.672.247	-	2.672.247
Diferencia de precio por aumento de plazo	681.335	26.029	707.364
Intereses y reajustes operaciones de leasing	-	642.115	642.115
Asesorías	61.352	-	61.352
Arriendos	375	-	375
Reajuste	16.327	-	16.327
Comisiones de cobranzas	551.733	-	551.733
Comisiones de prorrogas	13.073	-	13.073
Recuperación de gastos	207.666	-	207.666
Total ingresos ordinarios	4.204.108	668.144	4.872.252

El detalle del costo de ventas es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016.

Detalle de costo de ventas	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Intereses	867.010	466.107	1.333.117
Provisiones y reverso provisiones	(621.514)	252.243	(369.271)
Castigos	567.971	-	567.971
Total costo de ventas	813.467	718.350	1.531.817

Al 31 de marzo de 2015.

Detalle de costo de ventas	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Intereses	804.652	278.900	1.083.552
Provisiones y reverso provisiones	449.421	91.023	540.444
Castigos	453.810	-	453.810
Total costo de ventas	1.707.883	369.923	2.077.806

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de Gastos de Administración para cada período es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016.

Detalle de gastos de administración	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Gastos de personal	1111222	64.478	1.175.700
Gastos Mantenición	207.357	11678	219.035
Depreciación y amortización	52.935	-	52.935
Asesorías	231116	-	231116
Otros	(29.990)	(3.566)	(33.556)
Total gastos de administración	1.572.640	72.590	1.645.230

Al 31 de marzo de 2015.

Detalle de gastos de administración	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Gastos de personal	1005.171	46.504	1.051.675
Gastos Mantenición	195.819	11865	207.684
Depreciación y amortización	44.478	-	44.478
Asesorías	296.492	992	297.484
Otros	(32.058)	(526)	(32.584)
Total gastos de administración	1.509.902	58.835	1.568.737

22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS

El detalle de los beneficios y gastos de empleados es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016.

Beneficios y gastos de personal	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Sueldos y salarios	902.222	45.880	948.102
Beneficios a corto plazo a los empleados	139.961	7.574	147.535
Beneficios por terminación	46.096	10.264	56.360
Otros gastos de personal	22.942	761	23.703
Total beneficios y gastos de personal	1.111.221	64.479	1.175.700

Al 31 de marzo de 2015.

Beneficios y gastos de personal	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Sueldos y salarios	819.958	41.090	861.048
Beneficios a corto plazo a los empleados	143.693	3.981	147.674
Beneficios por terminación	20.213	784	20.997
Otros gastos de personal	21.307	649	21.956
Total beneficios y gastos de personal	1.005.171	46.504	1.051.675

23. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.

La moneda funcional definida por Eurocapital S.A. es el Peso Chileno, la que a su vez es la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Se aplica cálculo de diferencias de cambio a aquellas transacciones cuyos importes se pactan y liquidan en moneda extranjera. Estos importes se actualizan a su valor de conversión a moneda funcional a la fecha de transacción o balance y el efecto se registra en el Estado de Resultados.

El total de los efectos registrados en resultado por variaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera es el siguiente:

Concepto	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Generadas por activos	(1381612)	352.078
Generadas por pasivos	1456.600	(306.136)
Diferencia de Cambio	74.988	45.942

24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Las contingencias y restricciones al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

1. Con el objeto de caucionar operaciones de crédito bancario, Eurocapital S.A. entrega rotativamente letras en cobranza de su cartera a algunos bancos, las que suman al 31 de marzo de 2016 M\$ 625.845 (M\$ 2.070.155 al 31 de diciembre de 2015).
2. En relación a los inmuebles de Eurocapital S.A. constituye hipoteca específica y de primer grado, con el fin de garantizar al Banco Scotiabank en cualquiera de sus oficinas el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la Sociedad tenga o al futuro tuviere en favor de dicho Banco, sobre las oficinas N° 601, 602 y 603 del sexto piso, el estacionamiento y bodega N°214, los estacionamientos N°215, 216, 337, 338, 339, 340, 429, 434, 435, 436, 437, 438 y 439, todos del edificio ubicado en Avenida Apoquindo N°3000, comuna de las Condes, Región Metropolitana.
3. En relación al inmueble de Eurocapital S.A., correspondiente al lote CM-D1, de la subdivisión del lote CMD, resultante de la subdivisión del lote CM-1 A-1, y este a su vez de la subdivisión del lote CM-1-A, ubicado en el sector Curauma, placilla, vía VC-8, Avenida Lomas de la Luz, comuna de Valparaíso, Rol de avalúo 9318-80, individualizado en el plano de subdivisión agregado bajo en N° 12, en el registro de documentos del año 2011, de una superficie aproximada de 25.000.-metros cuadrados, inscritos en el propiedad del año 2015, del Conservador de bienes raíces de Valparaíso, se encuentra afecto a hipoteca y prohibiciones constituidas en favor del Banco Scotiabank.
4. En relación al inmueble de Eurocapital S.A., correspondiente al lote CM-D2, de la subdivisión del lote CMD, resultante de la subdivisión del lote CM-1 A-1, y este a su vez de la subdivisión del lote CM-1-A, ubicado en el sector Curauma, placilla, vía VC-8, Avenida Lomas de la Luz, comuna de Valparaíso, Rol de avalúo 9318-81, individualizado en el plano de subdivisión agregado bajo en N° 131, en el registro

de documentos del año 2011, de una superficie aproximada de 109.453,65.-metros cuadrados, inscritos en el propiedad del año 2015, del Conservador de bienes raíces de Valparaíso, se encuentra afecto a hipoteca y prohibiciones constituidas en favor del Banco Scotiabank.

5. En relación a los derechos de aprovechamiento de aguas de propiedad de Eurocapital S.A, consistentes en: 1) Caudal de 0,72.- litros por segundo, respecto de las aguas superficiales corrientes del río Aconcagua correspondientes a un derecho de aprovechamiento consuntivo de aguas superficiales, de ejercicio permanente y continuo, extraídas gravitacionalmente desde la bocatoma del canal Tabolango, ubicada en la rivera izquierda del río Aconcagua en la comuna de Limache provincia de Marga Marga, región de Valparaíso, por un caudal de 179,6 litros por segundos, inscrito a fojas 175 N° 234 en el registro de propiedad de agua del año 2015, del Conservador de Bienes Raíces de Limache; 2) Caudal de 7,85.- litros por segundo, respecto de las aguas superficiales corrientes del río Aconcagua correspondientes a un derecho de aprovechamiento consuntivo de aguas superficiales, de ejercicio permanente y continuo, extraídas gravitacionalmente desde la bocatoma del canal Tabolango, ubicada en la rivera izquierda del río Aconcagua en la comuna de Limache provincia de Marga Marga, región de Valparaíso, por un caudal de 179,6 litros por segundos, inscrito foja 174 vta. N° 233 en el registro de propiedad de agua del año 2015, del Conservador de Bienes Raíces de Limache; se encuentran afecto a hipotecas y prohibiciones constituidas a favor del Banco Scotiabank.

6. En relación con la colocación de Efectos de Comercio, y materializada en virtud de lo establecido en el prospecto de emisión y colocación de la línea N°021 de efectos de comercio por UF 300.000 inscrita con fecha 29 de junio de 2006, la línea N°026 de efectos de comercio por UF 300.000 inscrita con fecha 23 de julio de 2007, la línea N°086 de efectos de comercio por UF 500.000 inscrita con fecha 06 de junio de 2011, la línea N°095 de efectos de comercio por UF 500.000 inscrita con fecha 09 de abril de 2013 y la línea N°108 de efectos de comercio por UF 500.000 inscrita con fecha 30 de marzo de 2015, Eurocapital S.A., como emisor de estos títulos de oferta pública, se obliga a mantener los siguientes covenants durante toda la vigencia de las líneas:

Efectos de Comercio		
a) Índice: Relación de Endeudamiento	31/03/2016	31/12/2015
La razón entre i) Total Pasivo y ii) Patrimonio Total no debe ser superior a 7 veces	3,89	3,91
	M \$	M \$
i) Total Pasivos	88.813.876	94.489.102
ii) Patrimonio Total	22.848.824	24.173.298
b) Índice: Relación de Liquidez	31/03/2016	31/12/2015
La razón entre i) Activo Corriente y ii) Pasivo Corriente no debe ser inferior a 1 veces	1,71	1,63
	M \$	M \$
i) Activos Corrientes	101.162.559	105.927.669
ii) Pasivos Corrientes	59.108.914	65.021.669

c) Índice: Patrimonio Mínimo	31/03/2016	31/12/2015
El Patrimonio Mínimo no debe ser inferior a UF 450.000	885.200	943.198
	M \$	M \$
Patrimonio Total	22.848.824	24.173.298
Valor UF al cierre del mes	25.812,05	25.629,09

d) Índice: Relación de Endeudamiento por Efect. de Comercio	31/03/2016	31/12/2015
La razón entre i) Total Efectos de Comercio y ii) Total Pasivo no debe ser superior a 0,7 veces	0,11	0,10
	M \$	M \$
i) Total Efectos de Comercio	9.575.411	9.417.653
ii) Total Pasivos	88.813.876	94.489.102

e) Índice: Relación de Endeudamiento con Empresa Relacionada	31/03/2016	31/12/2015
La razón entre i) Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas (corrientes sumadas a las no corrientes) y ii) Patrimonio Total no debe ser superior a 0,15 veces	0,05	0,06
	M \$	M \$
Cuentas por Cobrar a entidades Relacionadas, corrientes	192.031	234.740
Cuentas por Cobrar a entidades Relacionadas, no corrientes	990.001	1203.046
i) Total Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	1.182.032	1437.786
ii) Patrimonio Total	22.848.824	24.173.298

7. En relación a la colocación de valores de oferta pública con cargo a línea de bonos inscrita bajo el N° 824 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20/10/2015, por un monto de UF 1.000.000, con vigencia de 10 años:

La serie colocada corresponde a la Serie F (BEURO-F), con fecha de emisión 15/10/2015, por un monto de UF 1.000.000 con plazo 3 años, a una tasa de 3.7% anual, con amortización de capital al vencimiento el día 15/10/2018. Eurocapital S.A., como emisor mientras no haya pagado a los Tenedores de los Bonos el total del capital, reajustes e intereses de los bonos en circulación se obliga a cumplir los siguientes indicadores y restricciones:

Bono		
a) Índice: Relación de Endeudamiento	31/03/2016	31/12/2015
La razón entre i) Total Pasivo y ii) Patrimonio Total no debe ser superior a 7 veces	3,89	3,91
	M \$	M \$
i) Total Pasivos	88.813.876	94.489.102
ii) Patrimonio Total	22.848.824	24.173.298

b) Índice: Patrimonio Mínimo	31/03/2016	31/12/2015
El Patrimonio Mínimo no debe ser inferior a UF 600.000	885.200	943.198
	M \$	M \$
Patrimonio Total	22.848.824	24.173.298
Valor UF al cierre del mes	25.812,05	25.629,09

c) Índice: Relación Activos Libres de Gravámenes	31/03/2016	31/12/2015
La razón entre i) Activos Libres de Gravámenes y ii) Total Pasivos Exigibles no debe ser inferior a 0,75 veces	1,20	1,19
	M \$	M \$
Total Activos	111.662.700	118.662.400
Menos activos entregados en garantía		
Letras	(625.845)	(2.070.151)
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Terrenos)	(3.344.786)	(3.344.786)
Terrenos (Oficinas)	(200.791)	(200.791)
Edificación (neto de depreciación)	(577.665)	(581.923)
i) Total Activos Libres de Gravámenes	106.913.614	112.464.750
ii) Total Pasivos	88.813.876	94.489.102

8. En relación a las líneas de financiamiento para operaciones de factoring en US\$ con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), el monto aprobado es por US\$ 10.000.000 y obliga a cumplir por cada remesa de dólares que reciba por parte de la CII con los siguientes indicadores y restricciones. El cumplimiento de los índices es mensual y se debe informar trimestralmente; durante la vigencia del contrato.

Listado de coeficientes de cumplimiento para el 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

a) Coeficiente de cartera vencida menor o igual que 4,5%. En este coeficiente se incluirá como vencido de más de 90 días tanto las cuotas vencidas como el capital insoluto correspondiente a las operaciones de leasing y los créditos en mora.

	31/03/2016	31/12/2015
Coeficiente cartera vencida acelerada (créditos y leasing)	3,1%	3,4%

b) Cobertura de cartera vencida para cartera de factoring y leasing mayor o igual a 125%. En este coeficiente se incluirá como vencido de más de noventa días tanto las cuotas vencidas como el capital insoluto correspondiente a las operaciones de leasing y los créditos en mora.

	31/03/2016	31/12/2015
Cobertura cartera vencida (factoring + leasing)	137%	305%

c) Coeficiente de deuda a patrimonio menor o igual que 7 veces: se obtiene de dividir el pasivo exigible descontando cuentas por cobrar a entidades relacionadas a una determinada fecha por el patrimonio a esa misma fecha.

	31/03/2016	31/12/2015
Coeficiente de deuda a patrimonio	4,1	4,2

d) Créditos con partes relacionadas menor que 0,15 veces el patrimonio.

	31/03/2016	31/12/2015
Créditos con partes relacionadas	5%	6%

e) Concentración de clientes: las operaciones en conjunto con los 10 mayores clientes de factoring y leasing no deben superar el 30% de la cartera bruta de Eurocapital S.A. Se excluyen en este cálculo los montos de documentos de Clientes y Deudores que tengan una garantía real asociada hasta el monto garantizado.

	31/03/2016	31/12/2015
Concentración de clientes (factoring + leasing)	16%	13%

f) Concentración de deudores: los 10 mayores deudores de Eurocapital S.A. en cartera de factoring y leasing no deben superar en conjunto el 25% del total de la cartera de deudores. Se excluyen en este cálculo los montos de documentos de Clientes y Deudores que tengan una garantía real asociada hasta el monto garantizado.

	31/03/2016	31/12/2015
Concentración de deudores (factoring + leasing)	9%	6%

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros.

La Sociedad no tiene conocimiento de otros asuntos que pudieren resultar en un posible pasivo u obligación.

25. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de marzo de 2016, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M\$
Hipoteca sobre construcción de 1.793 M2, ubicado en sector Peñuelas, Comuna de Coquimbo.	96.423
Hipoteca sobre propiedad ubicada en comuna Pozo al Monte, ciudad de Iquique.	170.000
Hipoteca sobre propiedad ubicada en comuna de Calama.	310.319
Hipoteca sobre propiedad ubicada en comuna de Barnechea.	364.805
Hipoteca sobre predio de 13,578 há ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo.	457.475
Hipoteca sobre 3 lotes de 17.280 M2, 19.200 M2 y 45.300 M2 ubicados en comuna de Coronel.	743.384
Hipoteca sobre lote de 34.000 M2 ubicados en comuna de Coronel.	1.368.840
Hipoteca sobre predio de 11,07 há ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo.	1.855.029
Hipoteca sobre resto de la parcela ubicada en comuna de los Andes.	2.000.000
Hipoteca sobre inmueble ubicado en comuna San Pedro de la Paz, ciudad de Concepción.	2.300.000
Hipoteca sobre predio 1.557,3 há ubicado en comuna de Litueche.	3.266.003
Total garantías hipotecas cartera vigente	12.932.278

Descripción	Monto M\$
Hipoteca sobre propiedad ubicada en comuna de Concepción.	45.000
Total garantías hipotecas cartera morosa	45.000

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
Camioneta Great Wall año 2012.	4.470
Automóvil Volkswagen año 2012.	6.000
2 Furgones Citroen año 2012.	10.000
Automóvil Mercedes Benz año 2014.	18.000
Camión Ford año 2010.	18.000
2 Camionetas Nissan año 2013.	20.000
2 Furgones Fiat año 2013 y Camioneta Ford año 2012.	21.000
3 Camiones Hyundai año 2012, Furgón Peugeot año 2012 y Camioneta Kia año 2011.	24.430
2 Camionetas Chevrolet año 2014.	42.000
2 Camiones Freightliner año 2011.	60.000
3 Minibuses Mercedes Benz año 2012	63.090
Tractocamión Volvo año 2012	68.800
2 Camiones Kenworth año 2012 y camión Chevrolet año 2010.	101.540
4 Camiones Freightliner.	112.000
2 Maquinas Industriales Komatsu año 2012.	125.000
2 Maquinas Industriales Hyundai año 2012 y 2013.	174.000
Prenda 31 Mutuos Hipotecarios.	517.692
4 Galpones ubicados en comuna de Coronel.	1.370.880
542,30 há de plantaciones de Pino Radiata y 131,7 há de Eucaliptus ubicados en la comuna de Litueche.	2.023.292
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	4.780.194

Descripción	Monto M\$
Station Wagon Land Rover año 2009.	23.000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera morosa	23.000

Tipo de garantía: Warrants

Descripción	Monto M\$
Correspondiente a 30.000 kg. de cobre Vales prendas n°48526.	100.000
Correspondiente a 3.562 toneladas de harina de Pescado Vales prendas n°20753-20757-20775-20779-20808 .	3.705.983
Total garantías warrants cartera vigente	3.805.983

Total cauciones obtenidas	21.586.455
----------------------------------	-------------------

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de Diciembre de 2015, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M\$
Predio superficie 40 cuadras ubicado en Tocones, comuna de Constitución.	22.417
Hipoteca sobre propiedad ubicada en ciudad de Rancagua.	38.600
Hipoteca Prohibición voluntaria de Gravar y/o enajenar Lote, Comuna de Copiapó.	45.000
Construcción de 1.793 M2, ubicado en sector Peñuelas, Comuna de Coquimbo.	95.878
Segunda hipoteca sobre dos propiedades ubicadas en ciudad de Antofagasta.	97.000
Hipoteca sobre propiedad ubicada en comuna Pozo al Monte, ciudad de Iquique.	170.000
Hipoteca sobre propiedad ubicada en comuna de Calama.	236.120
Hipoteca sobre propiedad ubicada en comuna de Barnechea.	289.609
Predio de 13,578 há ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo.	454.889
Predio de 11,07 há ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo.	1.844.545
Hipoteca sobre resto de la parcela ubicada en comuna de los Andes.	2.000.000
Hipoteca sobre inmueble ubicado en comuna San Pedro de la Paz, ciudad de Concepción.	2.300.000
Total garantías hipotecas cartera vigente	7.594.058

Descripción	Monto M\$
Inmueble habitacional ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo.	42.187
Hipoteca sobre propiedad ubicada en comuna de Concepción.	45.000
Total garantías hipotecas cartera morosa	87.187

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
2 Furgones Citroen año 2012.	10.000
Camioneta Ford año 2014.	17.000
Automóvil Mercedes Benz año 2014.	18.000
Camión Ford año 2010.	18.000
2 Camionetas Nissan año 2013.	20.000
2 Furgones Fiat año 2013 y Camioneta Ford año 2012.	21.000
Station Wagon Land Rover año 2009.	23.000
3 Camiones Hyundai año 2012, Furgón Peugeot año 2012 y Camioneta Kia año 2011.	24.430
2 Camionetas Chevrolet año 2014.	42.000
2 Camiones Freightliner año 2011.	60.000
3 Minibuses Mercedes Benz año 2012	63.090
Tractocamión Volvo año 2012	68.800
4 Camiones Freightliner.	112.000
2 Maquinas Industriales Komatsu año 2012.	125.000
2 Maquinas Industriales Hyundai año 2012.	174.000
Prenda 31 Mutuos Hipotecarios.	518.200
Prenda plantaciones de Pino Insigne predio Llancahue y Santa Maria de 51,85 há. y Predio el Guindo de 31,33 há.	693.940
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	2.008.460

Tipo de garantía: Warrants

Descripción	Monto M\$
Correspondiente a 6.091 kg. de almendras peladas y a 1.400 kg. de boldo en sacos, vale prenda n°48397.	122.794
Correspondiente a 3.998 toneladas de harina de Pescado Vales prendas n°20753-20757-20775-20779-20808.	4.937.824
Total garantías warrants cartera vigente	5.060.618

Descripción	Monto M\$
Correspondiente a artículo de seguridad industrial, vale prenda n°16695.	75.000
Total garantías warrants cartera morosa	75.000

Total cauciones obtenidas	14.825.323
----------------------------------	-------------------

26. ADMINISTRACION DE RIESGOS

Eurocapital S.A. está presente en el mercado del factoring desde el año 1998, atendiendo en la actualidad a un importante número de empresas, principalmente Pyme. El riesgo de mercado asociado al negocio consiste en la adquisición de créditos que no puedan ser cobrados al deudor ni tampoco al cedente correspondiente. Para minimizar este riesgo la Compañía cuenta con mecanismos de evaluación de créditos y otros mecanismos y procedimientos de evaluación de riesgo que se describen a continuación:

26.1. Evaluación de clientes.

Existen procedimientos establecidos como pautas de evaluación y parámetros mínimos, tanto cuantitativos como cualitativos, de aceptación de clientes y deudores. Los ejecutivos comerciales son quienes están a cargo de la evaluación de los clientes. La documentación básica para la evaluación de clientes y deudores incluye: antecedentes legales, tributarios, comerciales y financieros.

26.2. Análisis de crédito.

Los análisis crediticios que se realizan son mayoritariamente numéricos, utilizando las bases de información internas y externas existentes. Cada ejecutivo debe dar una opinión acerca de ciertos factores considerados críticos para determinar el tamaño de los márgenes de operación con cada cliente, los cuales son presentados a los comités de líneas de factoring, leasing y créditos que se realizan periódicamente.

26.3. Decisiones de crédito.

Las decisiones de crédito se administran centralizadamente. Todos los márgenes de crédito de clientes (y sub líneas por producto y deudores) se aprueban en cuatro instancias: Subgerencia de Sucursales, Gerente Comercial, Gerente General y Director Financiero. Para las líneas sobre montos más altos, desde enero de 2015 es necesaria la aprobación ante los comités superiores de créditos que se realizan periódicamente y para ciertos montos que excedan este comité, estas decisiones de crédito y líneas son ratificadas por el Directorio.

Para la aprobación diaria de operaciones dentro de una línea de factoring, existen distintos niveles de autorización según los montos de la operación, llegando todas hasta el nivel de Gerente Comercial. Existen además restricciones en cuanto al plazo de vencimiento de los documentos adquiridos y un determinado porcentaje de anticipo sobre las facturas y los cheques.

Para la aprobación de operaciones de leasing, existen instancias de autorización: Ejecutivo Comercial, Subgerencia Zonal, Gerente Comercial, adicionalmente todos los contratos son aprobados por la Gerencia General y Director Financiero en una instancia de comité superior semanal, previo análisis y presentación del área de riesgo de crédito.

26.4. Sistema de información interno y acciones de control.

La compañía mantiene carpetas de crédito actualizadas de todos los clientes gracias al soporte operativo que le proporciona la Gerencia de Operaciones, la cual administra los sistemas de información. Esto corresponde a los sistemas producto de la entidad, además de un ambiente Intranet, desarrollado especialmente para Eurocapital, donde se incluyen un módulo de carpetas comerciales en línea de clientes, un módulo de aprobación de operaciones en línea mediante un “work flow” y un módulo de informes de gestión. Además, se dispone de un sistema de comunicaciones en línea con las oficinas mediante una red MPLS que permite la comunicación de voz IP y datos, con protocolos de seguridad y enlaces de internet alternativos para comunicaciones.

Las acciones de control incluyen el seguimiento diario de la cobranza y el área de Auditoría Interna practica auditorías periódicas a las distintas áreas operativas, comerciales y de sucursales.

26.5. Riesgo de cartera.

Los principales riesgos que enfrenta la Sociedad corresponden al riesgo de crédito asociado al comportamiento de la cartera de documentos, definido como la posibilidad de que los deudores y clientes no paguen sus obligaciones.

26.5.1. Mecanismos de mitigación.

Para atenuar el riesgo inherente al negocio, la Sociedad cuenta con políticas y prácticas crediticias orientadas al control del riesgo de sus activos.

Para ello, existen pautas de evaluación y parámetros cuantitativos y cualitativos de aceptación mínimas para clientes y deudores. Las decisiones de crédito son realizadas centralizadamente mediante comités donde participan activamente el área de riesgo de créditos, los ejecutivos y la administración superior.

Los márgenes de operación otorgados a cada cliente tienen vigencia máxima de un año y su monto aprobado no puede exceder de 2 meses de venta, existiendo exposiciones máximas por cliente y deudor que no pueden sobrepasar de un 15% del patrimonio, para operaciones sin garantías.

Adicionalmente, existen límites máximos de concentración por cliente, no pudiendo exceder de un 30% de la cartera, la concentración máxima de los 10 principales clientes; y de un 27% de la cartera, la concentración máxima de los 10 principales deudores. Para estos porcentajes no se consideran los montos de aquellos documentos garantizados por alguna garantía como póliza seguros crédito, prendas, hipotecas o warrants.

Para operaciones puntuales, más allá de los límites y concentraciones de cartera establecida, la Sociedad mantiene garantías asociadas a dichas operaciones, consistentes principalmente en hipotecas, prendas y warrants.

Adicionalmente, la unidad interna de Cobranzas dispone de un eficiente sistema de cobranza y seguimiento en línea, tendiente al oportuno cobro de los documentos a su vencimiento, lo que se traduce en una efectiva política de cobranza orientada a la detección temprana de dificultades financieras o situaciones de insolvencia tanto de los deudores como de los clientes relacionados a estos.

26.5.2. Calidad de los créditos.

Debido a los mecanismos de mitigación del riesgo de la cartera factoring, la calidad de esta se ha mantenido en niveles estables en el tiempo y acordes al desempeño de la industria. Es así, como la morosidad a más de 90 días no supera un 1,80% sobre el total de la cartera neta al 31 de marzo de 2016 y los Castigos a igual fecha representan un 0,64% sobre la cartera neta.

Históricamente la cartera de Eurocapital S.A. se ha mantenido con un importante nivel de diversificación, tanto por tipo de producto y documento, sector económico, sector geográfico y plazo.

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad cuenta con una cantidad relevante de documentos en cartera (25.326) y de deudores (6.652), con presencia a lo largo del país a través de una red de 20 Oficinas Comerciales en Santiago y regiones, incluyendo su casa Matriz.

26.5.3. Máximo nivel de exposición al riesgo.

El máximo nivel de exposición al riesgo para la Sociedad, está representado por la exposición total de la cartera de documentos adquiridos según detalle:

Exposición total al riesgo	31/03/2016	31/12/2015
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	M \$	M \$
Deudores por operaciones de factoring moneda nacional	65.819.051	65.927.235
Deudores por operaciones de factoring moneda extranjera	23.967.611	24.770.313
Deudores por leasing M/N no reajutable	14.14.855	1459.196
Deudores por leasing M/N reajutable	13.915.029	14.946.612
Otras Cuentas por Cobrar	10.18.685	1696.155
Total	106.135.231	108.799.511

A continuación se presentan las 10 mayores concentraciones de deudores de operaciones de factoring como porcentaje de la cartera neta y sector económico:

Sector productivo / deudor	N°	Al 31 de marzo de 2016		
		Colocaciones M \$	% Concentración	Producto/Garantías
Comercio	1	4.040.736	4,47%	Facturas / Gtía. Fianza
Pesquero	2	3.291.465	3,64%	Pagaré dólar / Gtía. Warrants
Industria	3	2.274.297	2,51%	Facturas / Gtía. Hipotecas
Industria	4	2.168.203	2,40%	Facturas / Gtía. Póliza
Construcción	5	2.103.440	2,32%	Facturas / Gtía. Hipotecas
Construcción	6	1.666.086	1,84%	Facturas
Comercio	7	1.572.568	1,74%	Facturas / Gtía. Póliza
Comercio	8	1.503.748	1,66%	Facturas / Gtía. Póliza
Industria	9	1.292.921	1,43%	Facturas / Gtía. Hipotecas
Comercio	10	1.269.019	1,40%	Facturas
Totales		21.182.483	23,41%	
Otros deudores		69.290.119	76,59%	
Total general		90.472.602	100,00%	

Sector productivo / deudor	N°	Al 31 de diciembre de 2015		
		Colocaciones M\$	% Concentración	Producto/Garantías
Pesquero	1	3.801.636	4,21%	Pagaré dólar / Gtía. Warrants
Industria	2	2.586.534	2,87%	Facturas / Gtía. Póliza
Comercio	3	2.445.380	2,71%	Facturas / Gtía. Fianza
Construcción	4	2.209.904	2,45%	Facturas / Gtía. Hipoteca
Pesquero	5	1.751.517	1,94%	Facturas / Gtía. Póliza
Pesquero	6	1.405.453	1,56%	Facturas / Gtía. Póliza
Pesquero	7	1.149.559	1,27%	Facturas dólar / Gtía. Póliza
Informática	8	1.061.199	1,18%	Facturas / Gtía. Fianza
Comercio	9	1.002.800	1,11%	Facturas / Gtía. Fianza
Agrícola	10	890.382	0,99%	Facturas / Gtía. Póliza
Totales		18.304.364	20,29%	
Otros deudores		71.922.849	79,71%	
Total general		90.227.213	100,00%	

A continuación se presentan las 10 mayores concentraciones de clientes de operaciones de factoring con responsabilidad como porcentaje de la cartera neta y sector económico:

Sector productivo / cliente	N°	Al 31 de marzo de 2016		
		Colocaciones M\$	% Concentración	Producto/Garantías
Industria	1	4.408.416	4,87%	Facturas / Gtía. Hipoteca
Pesquero	2	3.956.950	4,37%	Pagaré dólar / Gtía. Warrants
Agrícola	3	3.642.704	4,03%	Facturas
Comercio	4	2.892.672	3,20%	Cheques
Construcción	5	2.650.564	2,93%	Facturas / Gtía. Hipoteca
Industria	6	1.686.674	1,86%	Facturas
Comercio	7	1.568.758	1,73%	Cheques
Comercio	8	1.503.748	1,66%	Facturas / Gtía. Póliza
Construcción	9	1.373.308	1,52%	Facturas
Comercio	10	1.326.043	1,47%	Cheques
Totales		25.009.837	27,64%	
Otros clientes sin responsabilidad (con Gtía. Póliza)		4.634.783	5,12%	
Otros clientes		60.827.982	67,24%	
Total general		90.472.602	100,00%	

Sector productivo / cliente	N°	Al 31 de diciembre de 2015		
		Colocaciones M \$	% Concentración	Producto/Garantías
Industria	1	4.410.121	4,89%	Facturas / Gtía. Póliza
Agrícola	2	4.091.618	4,53%	Pagaré / Gtía. Warrants
Pesquero	3	3.227.729	3,58%	Facturas, Cheques
Comercio	4	3.181.575	3,53%	Facturas / Prenda Contrato
Informática	5	2.692.436	2,98%	Facturas / Hipoteca
Construcción	6	1.998.342	2,21%	Facturas / Gtía. Póliza
Industria	7	1.516.712	1,68%	Facturas
Agrícola	8	1.477.402	1,64%	Cheques
Comercio	9	1.149.373	1,27%	Facturas
Industria	10	1.041.522	1,15%	Facturas / Gtía. Fianza
Totales		24.786.830	27,46%	
Otros clientes sin responsabilidad (con Gtía. Póliza)		9.126.110	10,12%	
Otros clientes		56.314.273	62,42%	
Total general		90.227.213	100,00%	

Saldos de cartera de operaciones de factoring renegociada:

Al 31 de marzo de 2016, la cartera vigente de factoring presenta saldos renegociados por M\$ 75.310 (M\$ 1.731.405 al 31 de diciembre de 2015).

Saldos en mora de operaciones de factoring:

Al 31 de marzo de 2016, la cartera morosa de operaciones de factoring presenta saldos por M\$ 8.963.551 (M\$ 10.507.157 al 31 de diciembre de 2015).

26.5.4. Activos financieros sobre los que se haya considerado deterioro de valor.

A continuación se presenta el desglose de la cartera morosa que se encuentra en proceso de cobranza judicial:

Factoring Cartera por tipo de documento	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Facturas	1415.106	1413.747
Covenios	785.636	278.349
Contratos	197.897	214.386
Créditos	126.021	174.152
Certificados	111.748	127.720
Reconocimientos de deuda	118.255	106.636
Cheques	39.527	57.171
Letras	67.227	29.047
Pagares y otros	68.963	74.168
Total Cartera Morosa (Judicial)	2.930.380	2.475.376

Leasing	31/03/2016	31/12/2015
Cartera por tipo de documento	M \$	M \$
Contratos	97.066	97.066
Total Cartera Morosa (Judicial)	97.066	97.066

La política de la empresa respecto al tratamiento de los documentos morosos, se encuentra descrita en la nota 8.5.2.

26.5.5. Garantías en poder de la Sociedad para asegurar cobro de activos financieros.

Existen garantías con el objeto de mitigar el riesgo de exposición, las que se encuentran descritas y valorizadas en la Nota 25.

El monto total de garantías recibidas de clientes y deudores de factoring, separado por garantías correspondientes a clientes en cartera vigente y garantías de clientes en cartera morosa es el siguiente:

Garantías	31/03/2016 M \$	31/12/2015 M \$
Cartera vigentes	21518.455	14.663.136
Cartera Morosa	68.000	162.187
Total	21586.455	14.825.323

26.6. Riesgo de concentración de cartera.

Este riesgo se entiende como la posibilidad de que alguna de las carteras de colocaciones se encuentre concentrada en un solo tipo de bien, industria, cliente o deudor.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 la cartera de factoring se distribuyó de acuerdo a las siguientes clasificaciones:

26.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo.

Cartera por sector productivo	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Colocaciones M M \$	% Concentración	Colocaciones M M \$	% Concentración
Comercio	28.060	30,8%	24.299	26,9%
Industria	21.424	23,7%	20.621	22,9%
Servicios	11.126	12,3%	11.482	12,7%
Construcción	10.542	11,7%	10.615	11,8%
Transporte	6.976	7,7%	6.088	6,7%
Agrícola	5.416	6,0%	7.146	7,9%
Pesquero	5.390	6,0%	4.935	5,5%
Forestal	968	1,1%	1315	1,5%
Informática	499	0,6%	3.288	3,6%
Minería	72	0,1%	438	0,5%
Totales	90.473	100%	90.227	100%

26.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento.

Tipo documento	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Colocaciones M M \$	% Concentración	Colocaciones M M \$	% Concentración
Facturas	45.499	50,3%	46.142	51,1%
Cheques	12.701	14,0%	11.816	13,1%
Créditos	10.783	11,9%	12.051	13,4%
Factura Internacional	8.154	9,0%	5.246	5,8%
Facturas de Confirming	5.944	6,6%	5.908	6,6%
Pagares	3.769	4,2%	4.640	5,1%
Contratos	2.206	2,4%	2.177	2,4%
Letras	1.417	1,6%	2.247	2,5%
Totales	90.473	100%	90.227	100%

26.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo.

Plazos vencimientos	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	M M \$	% Colocación	M M \$	% Colocación
30 días	47.948	53,1%	39.528	43,8%
60 días	23.193	25,6%	20.294	22,5%
90 días	7.275	8,0%	12.741	14,1%
Más de 90 días	12.057	13,3%	17.664	19,6%
Totales	90.473	100%	90.227	100%

Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad cuenta con una cantidad de 1.551 clientes activos en la cartera (1.554 clientes activos al 31 de diciembre de 2015).

26.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal.

Sucursal	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	M M \$	% Colocación	M M \$	% Colocación
Grandes Empresas	31372	34,7%	16.513	18,3%
N.York	10.261	11,3%	14.372	15,9%
Pto. Montt	7.258	8,0%	11.625	12,9%
Rancagua	6.675	7,4%	10.931	12,1%
Antofagasta	4.791	5,3%	4.255	4,7%
Apoquindo	4.371	4,8%	3.477	3,9%
Concepción	4.070	4,5%	8.516	9,4%
Temuco	3.854	4,3%	3.943	4,4%
Calama	2.279	2,5%	1.664	1,8%
La Serena	2.222	2,5%	1.742	1,9%
Iquique	2.222	2,5%	1.523	1,7%
Viña del Mar	2.187	2,4%	2.537	2,8%
Curico	1.889	2,1%	1.965	2,2%
Quilicura	1.708	1,9%	2.648	2,9%
Punta Arenas	1.383	1,5%	1.045	1,2%
Talca	1.084	1,2%	514	0,6%
Quillota	990	1,1%	1.059	1,2%
Los Andes	762	0,8%	626	0,7%
Chillán	611	0,7%	671	0,7%
Castro	484	0,5%	353	0,4%
Copiapó	-	0,0%	248	0,3%
Totales	90.473	100%	90.227	100%

26.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien.

Tipo de bien	31/03/2016	%	31/12/2015	%
	M \$	Cartera	M \$	Cartera
Vehículos de carga y transportes	8.373.261	54,62%	9.253.151	56,41%
Maquinarias y equipos para la construcción y mov. de tierra	2.363.150	15,42%	2.635.532	16,06%
Vehículos livianos, utilitarios y camioneta	1.236.640	8,07%	1.009.609	6,15%
Bienes Raíces	1.228.229	8,01%	1.391.862	8,48%
Maquinarias y equipos para las otras industrias	1.108.684	7,23%	1.098.842	6,70%
Equipos de Manipulación de cargas	676.292	4,41%	726.225	4,43%
Otros	291.239	1,90%	290.588	1,77%
Maquinarias y equipos para el sector energía	52.390	0,34%	-	0,00%
Total cartera leasing por tipo de bien	15.329.885	100%	16.405.809	100%

Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad cuenta con una cantidad de 242 clientes (240 clientes al 31 de diciembre de 2015).

26.7. Riesgo de descalce.

26.7.1. Plazo.

Las operaciones de factoring tienen un período promedio de recuperación de 73 días, y los créditos otorgados a la Compañía para financiar esas operaciones tienen un plazo promedio que va desde 20 hasta 1.092 días, con un promedio de 208 días (efectos de comercio, bancos, crédito de socios, créditos en US\$). Si bien existe un descalce natural en los flujos, Eurocapital S.A. cuenta con una política de cobrar mayores precios para aquellas operaciones cuyos vencimientos excedan el período promedio de recuperación de las colocaciones. Además, cuenta con ingresos diarios permanentes de caja producto de las recaudaciones de cartera. En este sentido la Sociedad rota en torno a 6 veces en el año su cartera, lo que implica que diariamente recibe flujos de pagos líquidos por aproximadamente MM\$ 2.000 como promedio.

Las operaciones de leasing tienen un promedio de recuperación de 33 meses, generando un descalce de plazo con respecto al financiamiento, lo cual se ha mitigado en forma importante con la colocación del bono a largo plazo de 3 años con fecha diciembre 2015.

26.7.2. Moneda.

La Sociedad mantiene un descalce producto de la implementación del negocio de leasing a partir del año 2011, que origina una porción importante de la cartera expresada en UF. Con la colocación del bono por UF. 1.000.000 en diciembre 2015 se mitigará en forma importante el descalce para las operaciones de leasing tanto en plazo como en moneda. En relación a la cartera de factoring internacional, otorgada en dólares, ésta se encuentra calzada pues su financiamiento se obtiene en base a créditos externos y con bancos locales, en dólares.

26.7.3. Tipo de cambio.

Utilización de Productos Derivados.

La Sociedad cuenta con una política de inversiones que autoriza el uso de este tipo de instrumentos para objetivos de cobertura de riesgos financieros y ha definido en su política, los lineamientos de operación con instrumentos derivados que incorporan el uso de contratos swaps.

La Sociedad puede realizar estrategias de cobertura, que de acuerdo a lo determinado en la política de inversiones, consiste en estrategias de cobertura de fluctuaciones de tipo de cambio y tasa de interés. Para cada una de las estrategias, la Sociedad ha definido límites para el uso de los mismos.

Todas las operaciones están sujetas a mecanismos de control interno que faciliten un adecuado proceso de gestión de riesgos, por lo cual es parte fundamental de la política proporcionar las líneas de responsabilidad.

Para efectos de clasificación de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, las inversiones en productos derivados se clasifican como “Activos/Pasivos financieros a valor en razonable con efectos en resultados” en la línea de Otros activos/pasivos financieros, de acuerdo a NIC 39, según corresponda.

27. MEDIO AMBIENTE

Debido a la naturaleza de la Sociedad, ésta no se ve afectada por gastos de protección al medio ambiente.

Sin embargo la Sociedad debe cumplir con las obligaciones establecidas por la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), en lo que diga relación a sus “Políticas de sostenibilidad ambiental y social de la CII”. La Sociedad se encuentra implementando un sistema de gestión medioambiental orientado a la evaluación de los clientes financiados bajo las políticas de la CII.

28. SANCIONES

La Sociedad, sus Directores y la Administración no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros y por ninguna otra autoridad administrativa.

29. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 15 de mayo de 2016, la Sociedad inscribió en el Registro de Inversión en el Extranjero del Servicio de Impuestos Internos, la participación en la sociedad Eurocapital Servicios Financieros S.A.C. establecida en Perú, la cual se encuentra en pleno proceso de tramitación legal en dicho país.

Entre el 1 de abril de 2016 y el 27 de mayo de 2016, fecha de presentación de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos posteriores que afectan o pudieran afectar de manera significativa sus saldos.