



EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**

MILES DE PESOS (M\$)

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

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 Flujo 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 2014 y 31 de diciembre de 2013

	Número Nota	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	7.329.022	4.549.191
Otros activos no financieros, corrientes		26.182	589
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	88.015.007	90.660.529
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	776.885	294.153
Activos por impuestos, corrientes	14	2.494.462	2.221.522
Total de activos corrientes		98.641.558	97.725.984
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	7	380	362
Derechos por cobrar, no corrientes	8	9.882.557	9.834.163
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	27.686	31.904
Propiedades, planta y equipo	13	1.141.035	1.166.614
Activos por impuestos diferidos	14	342.002	520.309
Total de activos no corrientes		11.393.660	11.553.352
TOTAL ACTIVOS		110.035.218	109.279.336

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
 Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

	Número Nota	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	40.144.392	45.413.137
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	11.581.043	7.909.737
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	17.143.366	12.917.167
Otras provisiones, corrientes	17	390.722	1.516.695
Pasivos por impuestos, corrientes	14	153.286	156.837
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		63.558	64.064
Otros pasivos no financieros, corrientes		295.747	153.518
Total de pasivos corrientes		69.772.114	68.131.155
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	23.075.656	22.890.675
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	10	312.758	273.149
Total de pasivos no corrientes		23.388.414	23.163.824
TOTAL PASIVOS		93.160.528	91.294.979
PATRIMONIO			
Capital Emitido	18	15.961.900	14.445.205
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	911.684	3.538.955
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		16.873.584	17.984.160
Participaciones no controladoras		1.106	197
Patrimonio total		16.874.690	17.984.357
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		110.035.218	109.279.336

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Al 31 de marzo de 2014 y 2013

	Número Nota	ACUMULADO	
		01/01/2014	01/01/2013
		31/03/2014	31/03/2013
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	5.115.157	4.693.391
Costo de ventas	20	(1.564.189)	(1.505.325)
Ganancia bruta		3.550.968	3.188.066
Otros ingresos por función		21.764	64.156
Gasto de administración	21	(1.461.870)	(1.320.150)
Otros gastos, por función		(338.224)	(137.792)
Otras ganancias (pérdidas)		-	(40)
Diferencias de cambio	23	(111.247)	(69.691)
Resultados por unidades de reajuste		(102.516)	(25.884)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		1.558.875	1.698.665
Gasto por impuesto a las ganancias	14	(255.560)	(354.462)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.303.315	1.344.203
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.302.406	1.342.563
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		909	1.640
Resultado integral total		1.303.315	1.344.203
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		2,33	2,66
Ganancia (pérdida) por acción básica		2,33	2,66

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
 Al 31 de marzo de 2014 y 2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participación no controladora (M\$)	Patrimonio total (M\$)
			de la controladora (M\$)	Participación no controladora (M\$)		
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	14.445.205	3.538.955	17.984.160		197	17.984.357
Saldo Inicial Reexpresado	14.445.205	3.538.955	17.984.160		197	17.984.357
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	1.302.406	1.302.406		909	1.303.315
Resultado integral	-	1.302.406	1.302.406		909	1.303.315
Emisión de patrimonio	1.516.695	(1.516.695)	-		-	-
Dividendos	-	(2.412.982)	(2.412.982)		-	(2.412.982)
Total de cambios en patrimonio	1.516.695	(2.627.271)	(1.110.576)		909	(1.109.667)
Saldo Final Período Actual 31/03/2014	15.961.900	911.684	16.873.584		1.106	16.874.690

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participación no controladora (M\$)	Patrimonio total (M\$)
			de la controladora (M\$)	Participación no controladora (M\$)		
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2013	13.095.274	3.184.951	16.280.225		172	16.280.397
Saldo Inicial Reexpresado	13.095.274	3.184.951	16.280.225		172	16.280.397
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	1.342.563	1.342.563		1.640	1.344.203
Resultado integral	-	1.342.563	1.342.563		1.640	1.344.203
Emisión de patrimonio	1.349.931	(1.349.931)	-		-	-
Dividendos	-	(2.237.789)	(2.237.789)		-	(2.237.789)
Total de cambios en patrimonio	1.349.931	(2.245.157)	(895.226)		1.640	(893.586)
Saldo Final Período Anterior 31/03/2013	14.445.205	939.794	15.384.999		1.812	15.386.811

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2014 y 2013

	01/01/2014 31/03/2014 M\$	01/01/2013 31/03/2013 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	224.623.714	258.984.746
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.425.622)	(3.633.458)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(920.628)	(780.679)
Otros pagos por actividades de operación	(211.594.885)	(248.203.466)
Intereses pagados	(988.964)	(907.289)
Intereses recibidos	9.154	27.813
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	608
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	7.702.769	5.488.275
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.017)	(3.324)
Compras de activos intangibles	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.017)	(3.324)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	41.612.019	24.562.721
Total importes procedentes de préstamos	41.612.019	24.562.721
Préstamos de entidades relacionadas	18.643.859	11.028.906
Pagos de préstamos	(47.552.369)	(29.968.619)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(14.078.475)	(9.315.020)
Dividendos pagados	(3.538.955)	(3.200.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(5.849)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.913.921)	(6.897.861)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.779.831	(1.412.910)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.779.831	(1.412.910)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.549.191	6.224.075
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7.329.022	4.811.165

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO AUDITADOS)

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	13
2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	14
2.1. Período contable	14
2.2. Bases de preparación y moneda funcional	14
2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación	15
2.3.1. Normas adoptadas en estos estados financieros consolidados	15
2.3.2. Normas emitidas sin aplicar en estos estados financieros consolidados	16
2.4. Bases de conversión	17
2.5. Bases de consolidación	17
2.6. Segmentos operacionales	17
2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo	17
2.8. Activos financieros	18
2.8.1. Activos financieros para negociación	18
2.8.2. Activos financieros al vencimiento	18
2.8.2.1. Operaciones de factoring	18
2.8.2.2. Operaciones de leasing	19
2.9. Contratos de leasing	19
2.10. Retenciones por factoring	19
2.11. Provisión por pérdida de deterioro de valor	19
2.12. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	20
2.13. Propiedades, planta y equipo	20
2.14. Depreciación propiedades, planta y equipo	20
2.15. Activos intangibles	20
2.16. Préstamos que devengan intereses	20
2.17. Obligaciones con el público	20
2.18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21
2.19. Ingresos de actividades ordinarias	21
2.20. Costo de ventas	21
2.21. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	21
2.22. Contratos Derivados	21
2.23. Provisiones	22
2.23.1. Pasivo por vacaciones del personal	22
2.24. Dividendo mínimo	22
2.25. Estado de Flujo de efectivo	22
2.26. Moneda funcional	22

3. CAMBIOS CONTABLES.....	22
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS	23
4.1. Provisiones por pérdida de deterioro de valor por operaciones de factoring y de leasing.	23
4.2. Propiedades, planta y equipo.....	23
4.3. Depreciación propiedades, planta y equipo.....	23
4.4. Activos intangibles.....	23
4.5. Deterioro de activos fijos e intangibles.....	23
5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS	24
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	26
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	26
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	26
8.1. Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	26
8.2. Operaciones de factoring.	27
8.3. Tipos de factoring.	27
8.4. Operaciones de leasing.....	27
8.5. Morosidad.....	27
8.5.1. Morosidad de operaciones de factoring.....	27
8.5.2. Política con relación a la morosidad de operaciones de factoring.....	28
8.5.2.1. Facturas.....	28
8.5.2.2. Cheques.....	28
8.5.2.3. Letras y pagarés.....	28
8.5.2.4. Otros documentos.....	28
8.5.3. Morosidad de operaciones de leasing.....	28
8.5.4. Política con relación a la morosidad de operaciones de leasing.....	29
8.5.4.1. Primera cuota morosa.....	29
8.5.4.2. Segunda cuota morosa.....	29
8.6. Provisión por pérdida de deterioro de valor.....	29
8.6.1. Movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de valor.....	29
8.6.2. Determinación de la provisión por pérdida de deterioro de valor de operaciones de factoring.....	30
8.7. Castigos.....	30
9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	30
10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	31
10.1. Cuentas por cobrar relacionadas, corriente.....	31
10.2. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.....	32
10.4. Cuentas por pagar relacionadas, no corriente.....	32
10.5. Transacciones con entidades relacionadas.....	33
10.6. Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave.....	33
10.6.1 Miembros del directorio al 31 de marzo de 2014.....	33
10.6.2 Personal clave al 31 de marzo de 2014.....	34
11. INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS.....	34
12. ACTIVOS INTANGIBLES.....	35
12.1. Cuadro Detalle.....	35
12.2. Movimientos período 2014 ejercicio 2013.....	35
12.3. Cuadro vida útil activos intangibles.....	35
13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	36
13.1. Cuadro Detalle.....	36
13.2. Cuadro de movimientos.....	36
13.3. Cuadro Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos.....	37
14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	37
14.1. Información General.....	37
14.2. Impuestos Diferidos.....	38
14.3. Gasto por Impuesto a las Ganancias por parte Corriente y Diferida.....	38
14.4. Reconciliación de tasa efectiva de impuestos.....	38
15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	39
15.1. Cuadro Resumen.....	39
15.2. Cuadro detalle de préstamos bancarios y otras instituciones financieras.....	40
15.3. Cuadro detalle de efectos de comercio y bonos.....	41
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	43

17. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES.....	44
Este rubro incluye el concepto que se detalla a continuación:.....	44
18. PATRIMONIO	44
18.1. Capital emitido.....	44
18.2. Provisión de dividendos.....	44
18.3. Distribución de dividendos.....	44
18.4. Cambios en el capital.....	45
18.5. Objetivos, políticas y procesos para la administración del capital.....	45
19. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	45
20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS	46
21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	47
22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS.....	47
23. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.....	48
24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	48
25. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	55
26. ADMINISTRACION DE RIESGOS.....	58
26.1. Evaluación de clientes.....	58
26.2. Análisis de crédito.....	58
26.3. Decisiones de crédito.....	58
26.4. Sistema de información interno y acciones de control.....	59
26.5. Riesgo de cartera.....	59
26.5.1. Mecanismos de mitigación.....	59
26.5.2. Calidad de los créditos.....	60
26.5.3. Máximo nivel de exposición al riesgo.....	60
26.5.4. Activos financieros sobre los que se haya considerado deterioro de valor.....	62
26.5.5. Garantías en poder de la Sociedad para asegurar cobro de activos financieros.....	63
26.6. Riesgo de concentración de cartera.....	63
26.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo.....	63
26.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento.....	64
26.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo.....	64
26.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal.....	65
26.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien.....	65
26.7. Riesgo de descalce.....	66
26.7.1. Plazo.....	66
26.7.2. Moneda.....	66
27. MEDIO AMBIENTE.....	66
28. SANCIONES.....	66
29. HECHOS POSTERIORES.....	67

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

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	25,00%	Gregorio Echenique Larraín	5.545.093-5
76.127.182-2	Inversiones Los Pozos Limitada	20,82%	José Moreno Aguirre	2.521.176-6
78.011.560-2	Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Limitada	20,82%	Miguel Zegers Vial	5.895.043-2
78.031.690-K	Promotora Comercial y de Neg. Achurra y Valdés Ltda.	19,59%	Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3
77.217.110-2	Inversiones Montesclaros Limitada	12,54%	Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-7
96.694.730-6	Inmobiliaria e Inversiones Quilicura S.A.	1,23%	Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3

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 2014, Nivel gerencial 6 (5 al 31 de marzo de 2013); área comercial 72 (66 al 31 de marzo de 2013); área de administración y operaciones 127 (116 al 31 de marzo de 2013).

1.11. Número de empleados consolidados al final del período.

205 al 31 de marzo de 2014 (187 al 31 de marzo de 2013).

1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el período.

209 por el período terminado el 31 de marzo de 2014 (188 por el período terminado el 31 de marzo de 2013)

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 2014 se presenta comparado con el correspondiente al 31 de diciembre 2013.

El Estado de Resultados Integrales por Función refleja los movimientos acumulados al primer trimestre de los años 2014 y 2013.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y 2013.

El Estado de Flujo de Efectivo directo refleja los movimientos al primer trimestre de los años 2014 y 2013.

2.2. Bases de preparación y moneda funcional.

Los estados financieros consolidados de Eurocapital S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La Administración declara que las IFRS han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros. Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, según corresponde a la moneda funcional de la Sociedad y Filial.

Los respectivos valores corresponden a los pesos chilenos nominales de apertura de cada ejercicio o a los que se realizaron las transacciones salvo aquellos derechos u obligaciones a los que por razones contractuales corresponde reajustar por tipo de cambio o alguna otra modalidad de reajuste al cierre de cada ejercicio.

En la preparación de los mencionados estados consolidados de situación financiera, la administración ha considerado, con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos, circunstancias y los principios de contabilidad que han sido aplicados por la Sociedad al 31 de marzo de 2014.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de abril de 2014. Durante el año 2014 se han realizado algunas reclasificaciones a los estados financieros correspondientes al año 2013 para mejorar su presentación.

2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

2.3.1. Normas adoptadas en estos estados financieros consolidados.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación
NIIF 10, Estados financieros consolidados. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos conjuntos. reemplaza a la NIC 31 y SIC 13.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de participaciones en otras entidades. Reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27, Estados financieros separados. El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio solo a estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de valor razonable. Reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 19, Beneficios a los empleados. Modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

Enmiendas y mejoras a NIIF	Fecha de aplicación
NIC 1, Presentación de estados financieros. Clarifica requerimientos de información comparativa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 7, Instrumentos financieros. Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10, 11 y 12. Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones de participaciones en otras entidades - Guías para la transición.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipos. Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28, Inversiones en asociadas y joint ventures. Regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Presentación de Instrumentos Financieros. Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 34, Información Financiera Intermedia. Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación
CINIIF 20, "Stripping Costs" en la fase de producción de minas a cielo abierto.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en la Sociedad y filial.

2.3.2. Normas emitidas sin aplicar en estos estados financieros consolidados.

Enmiendas y mejoras a NIIF	Fecha de aplicación
NIIF 2, Pagos basados en acciones. Se clarifican las definición de “Condiciones para la consolidación de la concesión” y “Condiciones de mercado” (market conditions) .	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
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 NIIF 11.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 3, Combinaciones de negocios. Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados. NIIF 12, Información a revelar sobre participaciones en otras entidades. NIC 27, Estados Financieros Separados. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 13, Medición del valor razonable. 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIC 19, Beneficios a los empleados. Contribuciones a los empleados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIC 24, Información a revelar sobre partes relacionadas. 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIC 32, Instrumentos financieros. Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 36, Deterioro de activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 40, Propiedades de Inversión. Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación
CINIIF 21, Gravámenes. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo esta dentro del alcance de NIC 37.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e interpretaciones antes descritas no tendrá impacto significativo en los estados financieros consolidados.

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:

	31/03/2014	31/12/2013
	\$	\$
Dólar estadounidense (US\$)	551,18	524,61
Unidad de fomento (UF)	23.606,97	23.309,56

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	
	31/03/2014	31/12/2013
	%	%
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 para negociación.

Los activos financieros para negociación se valorizan a su “valor razonable” a la fecha de cada cierre de los estados financieros, en donde los primeros, de acuerdo con NIC 39, es decir las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluirán 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 actuasen 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 al vencimiento.

Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo.

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.

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.

Las operaciones afectadas por este método son las operaciones de factoring y de leasing.

2.8.2.1. Operaciones de factoring.

Se incluyen en este rubro los documentos comerciales adquiridos de clientes en 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 2014 ascienden a M\$ 79.320.888 (M\$ 82.288.530 al 31 de diciembre de 2013) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 31 de marzo de 2014 ascienden a M\$ 254.054 (M\$ 296.595 al 31 de diciembre de 2013).

2.8.2.2. Operaciones de leasing.

Se incluyen en este rubro los contratos de leasing. 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 2014 ascienden a M\$ 7.759.915 (M\$ 7.428.782 al 31 de diciembre de 2013) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 31 de marzo de 2014 ascienden a M\$ 9.628.503 (M\$ 9.537.568 al 31 de diciembre de 2013).

2.9. Contratos de leasing.

Mediante los contratos de leasing, la Sociedad traspa 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 restituido 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 eventual 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 global o general sobre 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. Propiedades, planta y equipo.

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

2.14. Depreciación propiedades, planta y equipo.

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

2.15. 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.

2.16. 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”.

2.17. 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 inicialmente, 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).

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

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

2.19. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos de actividades de factoring 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.

2.20. 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.

2.21. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta se determina sobre la base imponible y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Las diferencias temporarias entre las bases tributarias y financieras (NIIF), son registrados de acuerdo a las normas establecidas en la NIC 12 “impuesto a las ganancias”. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los años en que éstos se espera que sean realizados o liquidados.

2.22. 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 posee swap para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar y su valor razonable total se clasifica como un activo o pasivo corriente.

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.

2.23. 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:

2.23.1. 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”.

2.24. Dividendo mínimo.

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

2.25. Estado de Flujo 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 pesos chilenos consistente con la NIC21.

3. CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2014 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 por pérdida de deterioro de valor por operaciones de factoring y de leasing.

Se estiman provisiones globales 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 18 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 período 2014 y ejercicio 2013.

Al 31 de marzo 2014

	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.329.022	-	7.329.022
Otros activos no financieros, corrientes	26.182	-	26.182
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	80.043.568	7.971.439	88.015.007
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	776.885	-	776.885
Activos por impuestos, corrientes	633.747	1.860.715	2.494.462
Total de activos corrientes	88.809.404	9.832.154	98.641.558
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	380	-	380
Derechos por cobrar, no corrientes	254.055	9.628.502	9.882.557
Activos intangibles distintos de la plusvalía	27.686	-	27.686
Propiedades, planta y equipo	1.141.035	-	1.141.035
Activos por impuestos diferidos	342.002	-	342.002
Total de activos no corrientes	1.765.158	9.628.502	11.393.660
TOTAL DE ACTIVOS	90.574.562	19.460.656	110.035.218
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	40.050.055	94.337	40.144.392
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	9.452.735	2.128.308	11.581.043
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	17.143.366	-	17.143.366
Otras provisiones, corrientes	390.722	-	390.722
Pasivos por impuestos, corrientes	153.286	-	153.286
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	63.558	-	63.558
Otros pasivos no financieros, corrientes	295.747	-	295.747
Total de pasivos corrientes	67.549.469	2.222.645	69.772.114
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	5.837.645	17.238.011	23.075.656
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	312.758	-	312.758
Total de pasivos no corrientes	6.150.403	17.238.011	23.388.414
PATRIMONIO			
Capital Emitido	15.961.900	-	15.961.900
Ganancias (pérdidas) acumuladas	911.684	-	911.684
Participaciones no controladoras	1.106	-	1.106
Total Patrimonio	16.874.690	-	16.874.690
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	90.574.562	19.460.656	110.035.218

Al 31 de diciembre 2013

	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.533.745	15.446	4.549.191
Otros activos no financieros, corrientes	589	-	589
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	83.049.385	7.611.144	90.660.529
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	294.153	-	294.153
Activos por impuestos, corrientes	356.314	1.865.208	2.221.522
Total de activos corrientes	88.234.186	9.491.798	97.725.984
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	362	-	362
Derechos por cobrar, no corrientes	296.594	9.537.569	9.834.163
Activos intangibles distintos de la plusvalía	31.904	-	31.904
Propiedades, planta y equipo	1.166.614	-	1.166.614
Activos por impuestos diferidos	520.309	-	520.309
Total de activos no corrientes	2.015.783	9.537.569	11.553.352
TOTAL DE ACTIVOS	90.249.969	19.029.367	109.279.336
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	45.041.479	371.658	45.413.137
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.108.475	1.801.263	7.909.738
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12.917.167	-	12.917.167
Otras provisiones, corrientes	1.516.695	-	1.516.695
Pasivos por impuestos, corrientes	156.837	-	156.837
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	64.064	-	64.064
Otros pasivos no financieros, corrientes	153.518	-	153.518
Total de pasivos corrientes	65.958.235	2.172.921	68.131.156
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	6.034.229	16.856.446	22.890.675
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	273.148	-	273.148
Total de pasivos no corrientes	6.307.377	16.856.446	23.163.823
PATRIMONIO			
Capital Emitido	14.445.205	-	14.445.205
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.538.955	-	3.538.955
Participaciones no controladoras	197	-	197
Total Patrimonio	17.984.357	-	17.984.357
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	90.249.969	19.029.367	109.279.336

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				31/03/2014	31/12/2013			
				M \$	M \$			
Cheques por depositar				540.560	-			
Fondo fijo				6.349	6.906			
Saldos en bancos M/N				4.842.625	3.389.677			
Saldos en bancos M/X				1.854.482	762.519			
Fondos Mutuos				R.U.T.	País	Moneda		
Scotia Fondos Mutuos				96.634.320-6	Chile	Peso	85.006	50.008
Banco Estado Administradora General de Fondos				96.836.390-5	Chile	Peso	-	340.081
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo							7.329.022	4.549.191

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.1) y su detalle es el siguiente:

Otros activos financieros, no corrientes				
Acciones			31/03/2014	31/12/2013
Entidad	País	Moneda	M \$	M \$
Derechos en International Factors Group	Bélgica	Euros	380	362
Total			380	362

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	31/03/2014	31/12/2013
	M \$	M \$
Total	88.015.007	90.660.529
Operaciones de factoring	79.320.888	82.288.530
Deudores por operaciones de factoring M/N, corriente	68.904.464	68.626.763
Deudores por operaciones de factoring M/X, corriente	13.657.852	17.215.195
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de factoring	(3.588.797)	(3.927.534)
Cuentas por cobrar comerciales por operaciones de factoring	347.369	374.106
Operaciones de leasing	7.759.915	7.428.782
Deudores por leasing M/N no reajutable, corriente	1.963.624	2.144.714
Deudores por leasing M/N reajutable, corriente	6.376.370	5.632.018
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de leasing	(580.079)	(347.950)
Otras Cuentas por Cobrar	934.204	943.217
Otras Cuentas por Cobrar	934.204	943.217

Derechos por cobrar, no corrientes	9.882.557	9.834.163
Operaciones de factoring	254.054	296.595
Deudores por operaciones de factoring M/N, no corriente	108.391	140.966
Deudores por operaciones de factoring M/X, no corriente	145.663	155.629
Operaciones de leasing	9.628.503	9.537.568
Deudores por leasing M/N no reajutable, no corriente	1.257.054	1.406.132
Deudores por leasing M/N reajutable, no corriente	8.371.449	8.131.436

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 y notificación.

Internacional, principalmente factoring de exportación con póliza de garantías endosadas y a través de corresponsal, como miembro de la cadena International Factors Group. Los deudores por factoring internacional y facturas de exportación corresponden al 8% de la cartera de factoring al 31 de marzo de 2014 (13,1% al 31 de diciembre de 2013).

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	31/03/2014 M \$	% Cartera	31/12/2013 M \$	% Cartera
1a 30 días	6.410.614	7,74%	7.193.012	8,69%
31a 60 días	2.844.204	3,43%	1.480.673	1,79%
61a 90 días	561.511	0,68%	974.055	1,18%
91a 120 días	159.048	0,19%	202.167	0,24%
121a 150 días	117.044	0,14%	126.781	0,15%
151a 180 días	153.607	0,19%	65.063	0,08%
181a 210 días	36.368	0,04%	81.518	0,10%
211a 250 días	39.111	0,05%	116.116	0,14%
251a 365 días	529.047	0,64%	508.444	0,61%
más de 365 días	355.410	0,43%	452.747	0,55%
	11.205.964	13,53%	11.200.576	13,53%

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 Dicom.

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 Dicom.

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 Dicom 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	31/03/2014 M \$	% Cartera	31/12/2013 M \$	% Cartera
1a 30 días	592.058	3,29%	604.475	3,36%
31a 60 días	387.638	2,16%	311.352	1,73%
61a 90 días	104.124	0,58%	118.163	0,66%
91a 120 días	67.774	0,38%	81.329	0,45%
121a 150 días	58.377	0,32%	44.251	0,25%
151a 180 días	36.290	0,20%	32.274	0,18%
181a 210 días	29.171	0,16%	18.977	0,11%
211a 250 días	33.477	0,19%	23.265	0,13%
251a 365 días	30.878	0,17%	13.900	0,08%
más de 365 días	21.632	0,12%	14.328	0,08%
	1.361.419	7,57%	1.262.314	7,03%

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 realizadas por el área comercial, 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 al área de cobranzas de la empresa.

Cuando una operación de leasing se derive al área de cobranza, 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	31/03/2014	31/12/2013
Operaciones de factoring	M \$	M \$
Saldo Inicial	3.927.534	3.389.044
Adiciones	204.786	1.889.169
Castigos	(326.449)	(1.342.011)
Reversos	(217.074)	(8.668)
Total	3.588.797	3.927.534

Provisión por pérdida de deterioro de valor	31/03/2014	31/12/2013
Operaciones de leasing	M \$	M \$
Saldo Inicial	347.950	173.320
Adiciones	266.425	174.630
Reversos	(34.296)	-
Total	580.079	347.950

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 2014

Tramo	Capital Adeudado M \$	Monto Provisionado M \$
Provisión cartera vigente	72.771.598	1.731.106
Provisión cartera morosa		
1a 15 días	4.653.819	141.609
16 a 30 días	1.756.797	53.687
31a 60 días	2.844.204	186.551
61a 90 días	561.511	187.801
91a 180 días	429.699	328.108
más 181 días	959.935	959.935
Total Cartera	83.977.563	3.588.797

Al 31 de diciembre de 2013

Tramo	Capital Adeudado M \$	Monto Provisionado M \$
Provisión cartera vigente	76.167.300	1.866.268
Provisión cartera morosa		
1a 15 días	4.291.495	135.792
16 a 30 días	2.901.518	88.985
31a 60 días	1.480.673	104.694
61a 90 días	974.056	275.645
91a 180 días	394.011	297.326
más 181 días	1.158.824	1.158.824
Total Cartera	87.367.877	3.927.534

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.

El 100% de los castigos efectuados durante el período corresponden a operaciones de factoring. Al 31 de marzo de 2014 ascienden a M\$ 326.449 (M\$ 1.342.011 al 31 de diciembre de 2013).

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 2014.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/03/2014 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	Dólar	1.854.482	1.854.482	-	-	-	-	-
Deudores por factoring	Dólar	13.657.852	-	11.741.905	1.915.947	-	-	-
Derechos por cobrar	Dólar	145.663	-	-	-	318.32	113.831	-
Derechos por derivados Swap	Dólar	3.810.555	-	-	-	3.810.555	-	-
Derechos en International Factors Group	Euros	380	-	-	-	-	-	380
Total		19.468.932	1.854.482	11.741.905	1.915.947	3.842.387	113.831	380

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/03/2014 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	18.498.226	18.498.226	-	-	-	-
Excedentes por pagar M/X	Dólar	63.558	63.558	-	-	-	-
Recaudaciones pendientes M/X	Dólar	1240.663	1240.663	-	-	-	-
Total		19.802.447	19.802.447	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2013.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/12/2013 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
Saldo en bancos	Dólar	762.519	762.519	-	-	-	-	
Deudores por factoring	Dólar	17.216.195	-	16.600.651	614.544	-	-	
Derechos por cobrar	Dólar	155.629	-	-	-	31832	123.797	
Derechos en International Factors Group	Euros	362	-	-	-	-	362	
Total		18.133.705	762.519	16.600.651	614.544	31.832	123.797	

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/12/2013 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	16.588.916	16.588.916	-	-	-	
Préstamos de otras entidades no relacionadas	Dólar	294.557	294.557	-	-	-	
Excedentes por pagar M/X	Dólar	38.708	38.708	-	-	-	
Otorgamientos pendientes de giro	Dólar	328.785	328.785	-	-	-	
Recaudaciones pendientes M/X	Dólar	593.045	593.045	-	-	-	
Total		17.844.011	17.844.011	-	-	-	

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.	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	776.885	241.793
José Moreno Aguirre	Chile	Director	Pesos chilenos	2.521.176-6	-	52.360
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente					776.885	294.153

10.2. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente Acreedores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	31/03/2014	31/12/2013
					M \$	M \$
Jimena Larrain Alcalde	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	1773.008-8	51490	61.195
María Isabel Aguirre	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	2.859.159-4	37.325	36.837
Teresa Izquierdo Moreira	Chile	Pariente consanguinidad ejecutivo	Peso s chilenos	4.102.659-6	21402	21.111
Manuela Achurra Larrain	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	4.106.804-3	19.525	19.260
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Gerente General	Peso s chilenos	4.271.863-7	126.084	284.483
M ^ª Angelica Echenique Larrain	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	4.279.704-9	551.966	544.600
Joaquin Achurra Larrain	Chile	Director	Peso s chilenos	4.661.252-3	138.828	146.311
María Luisa Achurra Larrain	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	4.771.667-5	47.557	46.935
Mercedes Echenique Larrain	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	6.063.232-4	195.036	196.341
René Allard Larrain	Chile	Sub-gerente de Operaciones	Peso s chilenos	8.671.987-8	67.387	66.449
Alejandra Isabel Guzmán Valderrama	Chile	Pariente afinidad director	Peso s chilenos	9.579.747-4	7.368	7.266
Alvaro Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	11.846.642-K	4.197	4.142
María Robert Tocornal	Chile	Pariente afinidad director	Peso s chilenos	16.017.529-K	11.753	13.570
Antonia Echenique Kufferath	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	16.210.888-3	11.346	6.749
Agrícola Río Caren Ltda.	Chile	Sociedad parientes consanguíneos	Peso s chilenos	76.064.574-5	25.387	25.055
Inversiones Los Pozos Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	76.127.182-2	814.218	75.079
Inversiones Financieras e Inmobiliarias La Viña S.A.	Chile	Sociedad parientes consanguíneos	Peso s chilenos	76.302.000-2	1407.824	1296.704
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Peso s chilenos	76.753.530-9	4.400	4.400
Inv. Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	77.007.260-3	5.770.819	4.401.776
Inv. Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	77.217.110-2	2.301.643	17.17.156
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	78.011.560-2	2.779.043	2.100.082
Promot. Com. De Negocios Achurra y Valdes Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	78.031.690-K	2.037.501	1.317.753
Soc. Moreno y Cía Ltda.	Chile	Sociedad parientes consanguíneos	Peso s chilenos	83.527.300-8	423.317	-
Inmobiliaria e Inversiones Quilicura S.A.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	96.694.730-6	287.950	523.913
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente					17.143.366	12.917.167

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

10.4. Cuentas por pagar relacionadas, no corriente.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente Acreedores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	31/03/2014	31/12/2013
					M \$	M \$
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Gerente General	Peso s chilenos	4.271.863-7	134.102	15.183
Gregorio Echenique Larrain	Chile	Director	Peso s chilenos	5.545.093-5	114.375	88.880
Lucía Kufferath Gómez	Chile	Conyuge director	Peso s chilenos	6.998.685-4	36.015	35.865
Carmen Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	12.865.683-9	8.592	8.477
Inversiones Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	77.007.260-3	18.445	23.849
Inversiones Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	77.217.110-2	1.229	895
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente					312.758	273.149

Estos saldos están expresados en pesos reajustables según la unidad de fomento y no devengan intereses.

10.5. Transacciones con entidades relacionadas.

ENTIDAD	R.U.T.	TIPO DE RELACION	DOCUMENTO	31/03/2014		31/12/2013	
				MONTO	EF.RESULT.	MONTO	EF.RESULT.
				M \$	(cargo)/abono	M \$	(cargo)/abono
Blanca Zegers Alcalde	756.340-K	RELAC.ACC.	PAGARE	-	-	46.239	(581)
Jimena Larraín Alcalde	1773.008-8	RELAC.ACC.	PAGARE	164.110	(794)	916.995	(5.024)
Jose Moreno Aguirre	2.521.176-6	RELAC.ACC.	PAGARE	-	-	152.568	(2.677)
Jose Moreno Aguirre	2.521.176-6	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	-	40	50.000	2.360
María Isabel Aguirre J	2.859.159-4	RELAC.ACC.	PAGARE	37.279	(249)	152.666	(143)
Teresa Izquierdo Moreira	4.102.659-6	RELAC.ACC.	PAGARE	21.399	(291)	82.453	(1.342)
Manuela Achurra Larraín	4.106.804-3	RELAC.ACC.	PAGARE	19.523	(266)	78.162	(1.278)
Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-7	RELAC.ACC.	PAGARE	189.485	(6.601)	587.638	(23.523)
MªAngelica Echenique Larraín	4.279.704-9	RELAC.ACC.	PAGARE	549.915	(7.366)	2.121.086	(33.558)
Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3	RELAC.ACC.	PAGARE	137.590	(2.517)	664.540	(4.949)
María Luisa Achurra Larraín	4.771.667-5	RELAC.ACC.	PAGARE	47.450	(622)	183.072	(2.645)
Mercedes Echenique Larraín	6.063.232-4	RELAC.ACC.	PAGARE	585.074	(2.695)	2.394.217	(13.270)
Luis Pollarolo Izquierdo	8.407.204-4	RELAC.ACC.	PAGARE	-	-	11.202	(268)
René Allard Larraín	8.671.987-8	RELAC.ACC.	PAGARE	66.956	(938)	131.006	(1.449)
Alejandra Isabel Guzmán Valderrama	9.579.747-4	RELAC.ACC.	PAGARE	7.321	(103)	28.219	(447)
Alvaro Astaburuaga Gatica	11.846.642-K	RELAC.ACC.	PAGARE	4.183	(55)	16.140	(256)
María Francisca Robert Tocornal	16.017.529-K	RELAC.ACC.	PAGARE	11.752	(423)	43.121	(1.767)
Antonia Echenique Kufferath	16.210.888-3	RELAC.ACC.	PAGARE	11.297	(97)	26.262	(387)
Agrícola Río Caren Ltda.	76.064.574-5	RELAC.ACC.	PAGARE	25.330	(332)	25.000	(55)
Inv.Los Pozos Ltda.	76.127.182-2	RELAC.ACC.	PAGARE	813.156	(2.297)	1.800.530	(35.092)
Inv.Finac.e Inmob.La Viña S.A	76.302.000-2	RELAC.ACC.	PAGARE	104.206	(3.117)	1.458.685	(9.863)
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	76.753.530-9	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	-	-	-	5.309
Inversiones Santa Lucía Ltda.	77.007.260-3	ACCIONISTA	PAGARE	5.754.051	(103.862)	8.901.285	(406.786)
Inversiones Montesclaros Ltda.	77.217.110-2	ACCIONISTA	PAGARE	2.039.083	(41.324)	5.507.332	(252.954)
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	PAGARE	2.871.515	(42.119)	8.333.272	(168.458)
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	REC.DEUDA	-	-	-	1.756
Prom. Com. y de Neg. Achurra Ltda.	78.031.690-K	ACCIONISTA	PAGARE	2.031.320	(26.345)	5.093.107	(106.164)
Soc. Moreno y Cía Ltda.	83.527.300-8	ACCIONISTA	PAGARE	420.000	(3.317)	38.475	(873)
Inmob.e Inv.Quilicura S.A	96.694.730-6	RELAC.ACC.	PAGARE	403.045	(9.597)	2.107.807	(37.168)
TOTALES				16.315.040	(283.287)	40.951.079	(1.112.552)

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

10.6.1 Miembros del directorio al 31 de marzo de 2014.

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

Al 31 de marzo de 2014 el Directorio de la Sociedad ha percibido remuneraciones por este concepto, por M\$ 938 (M\$ 3.679 al 31 de diciembre de 2013).

10.6.2 Personal clave al 31 de marzo de 2014

Nombre	Cargo	R.U.T.
Alvaro Astaburuaga Letelier	Gerente General	4.271.863-7
Gregorio Echenique Larraín	Gerente General - Filial	5.545.093-5
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

* Ingresó el 01 de abril 2013.

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Sociedad, por el período al 31 de marzo 2014 y 2013, es el siguiente:

Beneficios y gastos de personal clave	31/03/2014 M \$	31/03/2013 M \$
Sueldos y salarios	123.141	83.503
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.757	153
Beneficios por terminación	627	420
Otros gastos de personal	953	778
Total beneficios y gastos de personal	126.478	86.214

11. INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de marzo de 2014 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.	337.098	333.312	436.620	122.967	596.293	(475.428)

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 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.	311.119	356.494	527.270	114.126	2.417.204	(1.833.891)

12. ACTIVOS INTANGIBLES

12.1. Cuadro Detalle.

Los activos intangibles se presentan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Intangibles	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Activos Intangibles, Neto	27.686	31.904
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	293	293
Programas Informáticos, Neto	27.393	31.611
Activos Intangibles, Bruto	79.162	78.647
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	293	293
Programas Informáticos, Bruto	78.869	78.354
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	51.476	46.743
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	51.476	46.743

12.2. Movimientos período 2014 ejercicio 2013.

Los movimientos de activos intangibles identificables para el período terminado el 31 de marzo de 2014 y el ejercicio terminado el 31 diciembre 2013 son los siguientes:

Movimientos de Activos Intangibles	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Saldo Inicial neto	31.904	17.873
Adiciones	515	29.528
(-) Amortizaciones	(4.733)	(15.497)
Total neto	27.686	31.904

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 el ejercicio terminados el 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente, son los siguientes:

Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.141.035	1.166.614
Terrenos, Neto	200.791	200.791
Edificios, Neto	611.728	615.987
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	30.136	29.443
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	74.573	78.662
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	223.807	241.731

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	1.889.133	1.880.116
Terrenos, Bruto	200.791	200.791
Edificios, Bruto	806.175	806.176
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	165.637	158.859
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	223.237	222.215
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	493.293	492.075

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	748.098	713.502
Edificios	194.447	190.189
Equipamiento de Tecnologías de la Información	135.501	129.416
Instalaciones Fijas y Accesorios	148.664	143.553
Mejoras de Bienes Arrendados	269.486	250.344

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 2014 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 \$	Propiedades Planta y Equipo Neto M \$
Saldo Inicial	200.791	615.987	29.443	78.662	241.731	1.166.614
Adiciones	-	-	6.778	1.022	127	9.077
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	(4.259)	(6.085)	(5.111)	(9.141)	(34.596)
Cambios, Total	0	(4.259)	693	(4.089)	(17.924)	(25.579)
Saldo Final	200.791	611.728	30.136	74.573	223.807	1.141.035

Los movimientos de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 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 \$	Propiedades Planta y Equipo Neto M \$
Saldo Inicial	200.791	633.019	40.416	89.000	305.578	1.268.804
Adiciones	-	-	13.213	11.352	13.225	37.790
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	(17.032)	(24.886)	(21.690)	(77.072)	(139.980)
Cambios, Total	0	(17.032)	(10.973)	(10.338)	(63.847)	(102.190)
Saldo Final	200.791	615.987	29.443	78.662	241.731	1.166.614

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

Las depreciaciones promedios aplicadas, son las siguientes:

Concepto	31/03/2014	31/12/2013
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

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	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Impuesto a la renta	(77.253)	(1.140.748)
Impuesto por recuperar	374.766	-
PPM	370.518	1.495.460
Crédito Sence	-	19.014
Crédito 4 % activo fijo	327	1.041
I.V.A. Crédito fiscal (neto)	1.826.104	1.846.755
Total	2.494.462	2.221.522

Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Impuesto único de los trabajadores	20.295	18.559
Impuesto retenido por honorarios	4.353	3.011
PPM por pagar	128.638	135.267
Total	153.286	156.837

14.2. Impuestos Diferidos.

Los impuestos diferidos establecidos conforme a la política descrita en Nota 2.22 se detallan en el siguiente cuadro:

Activos y pasivos por Impuestos Diferidos	31/03/2014		31/12/2013	
	Activo M \$	Pasivo M \$	Activo M \$	Pasivo M \$
Impuestos diferidos relativos a:				
Cargos diferidos - amortizaciones	-	116.899	-	93.453
Contratos de leasing	-	3.156.003	-	3.078.353
Provisiones	1.031.241	-	1.003.735	-
Activos fijos en leasing	2.583.663	-	2.688.380	-
Otros	-	-	-	-
Totales por impuestos diferidos	3.614.904	3.272.902	3.692.115	3.171.806

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

	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(77.253)	(482.487)
Gasto por impuesto corriente neto, total	(77.253)	(482.487)
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(178.307)	128.025
Gasto por impuesto diferido, neto, total	(178.307)	128.025
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(255.560)	(354.462)

14.4. Reconciliación de tasa efectiva de impuestos.

Concepto	31/03/2014 Base Imponible	Tasa 20,0%	31/12/2013 Base Imponible	Tasa 20,0%
Resultado antes de impuestos	1.558.875	311.775	1.698.665	339.733
Diferencia temporarias y permanentes	(281.075)	(56.215)	73.645	14.729
Ajustes tributarios v/s financieros	(281.075)	(56.215)	73.645	14.729
Total de Gasto por Impuesto a la renta	1.277.800	255.560	1.772.310	354.462
Total de Gasto por Impuesto a la renta %		16,39%		20,87%

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Cuadro Resumen.

Otros pasivos financieros, corriente y no corriente	Corriente		No corriente	
	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Total	40.144.392	45.413.137	23.075.656	22.890.675
Bancarios	23.623.481	22.302.371	-	16.769
Bancario \$	7.239.397	8.767.017	-	-
Bancario UF	93.499	99.968	-	16.769
Bancario US\$	16.290.585	13.435.386	-	-
Otras IF	2.207.641	3.153.530	-	-
Otras I.F. \$	-	-	-	-
Otras I.F. US\$	2.207.641	3.153.530	-	-
Efectos de comercio y bonos	14.313.270	19.957.236	23.075.656	22.873.906
Efectos de comercio \$	14.218.933	19.585.578	-	-
Bonos UF	94.337	371.658	23.075.656	22.873.906

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

Saldos al 31 de marzo de 2014

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT 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 años a 5 años	Más 5 años	
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.008.000-7	Bco. Bice	Chile	Peso	Al vencimiento	5,22%	5,22%	1203.305	-	-	-	-	1204.872
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.011.000-3	Bco. Internacional	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,35%	2,35%	1929.452	-	-	-	-	1932.659
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.023.000-9	Bco. CorpBanca	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,78%	0,78%	1033.819	-	-	-	-	1033.863
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Bco. Estado de Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	5,17%	5,17%	1501.075	-	-	-	-	1506.034
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Bco. Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	4,92%	4,92%	1000.137	-	-	-	-	1002.050
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Bco. Santander	Chile	Dólar	Al vencimiento	0,92%	0,92%	3.308.770	-	-	-	-	3.309.542
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Bco. Itaú	Chile	Peso	Al vencimiento	0,00%	0,00%	13.595	-	-	-	-	13.595
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Bco. Itaú	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,16%	1,16%	2.646.175	-	-	-	-	2.648.145
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Bco. Security	Chile	Peso	Al vencimiento	0,00%	0,00%	14.040	-	-	-	-	14.040
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.949.000-3	Corp. interamericana de inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	2,65%	2,65%	2.207.641	-	-	-	-	2.219.813
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	99.952.000-K	Bco. Penta	Chile	Peso	Al vencimiento	5,52%	5,52%	1000.613	-	-	-	-	1004.140
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	99.500.410-0	Bco. Consorcio	Chile	Peso	Al vencimiento	5,17%	5,17%	2.501.436	-	-	-	-	2.509.698
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Bac Florida Bank	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3,89%	3,89%	4.603.214	-	-	-	-	4.684.171
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Bco. BLADDEX	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	2,61%	2,61%	2.769.165	-	-	-	-	2.778.359
96.861330-8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bco. Bice	Chile	UF	Mensual	6,37%	6,37%	25.265	68.235	-	-	-	93.499
96.861330-8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.036.000-K	Bco. Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	0,00%	0,00%	5.195	-	-	-	-	5.195
Total de créditos, corriente										25.762.887	68.235	-	-	-	25.959.674

Saldos al 31 de diciembre de 2013

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT 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 años a 5 años	Más 5 años	
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.008.000-7	Bco. Bice	Chile	Peso	Al vencimiento	5,76%	5,76%	1202.688	-	-	-	-	1205.568
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.018.000-1	Bco. Scotiabank	Chile	Peso	Al vencimiento	5,52%	5,52%	1053.220	-	-	-	-	1054.508
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.023.000-9	CorpBanca	Chile	Peso	Al vencimiento	5,40%	5,40%	1002.100	-	-	-	-	1002.250
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado de Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	5,76%	5,76%	1202.496	-	-	-	-	1205.376
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	Bco. BBVA	Chile	Peso	Al vencimiento	5,85%	5,85%	2.502.925	-	-	-	-	2.511.690
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Bco. Santander	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,45%	1,45%	4.198.672	-	-	-	-	4.199.014
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Bco. Itaú	Chile	Peso	Al vencimiento	5,52%	5,52%	1.803.588	-	-	-	-	1.807.728
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Bco. Itaú	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,29%	1,29%	1.311.835	-	-	-	-	1.312.897
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Bco. Security	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,35%	2,35%	577.373	-	-	-	-	578.202
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.949.000-3	Corp. interamericana de inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	2,65%	2,65%	3.153.530	-	-	-	-	3.168.977
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	99.500.410-0	Bco. Consorcio	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,70%	1,70%	2.467.064	-	-	-	-	2.468.818
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Bac Florida Bank	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3,21%	3,21%	1.387.829	-	-	-	-	1.390.676
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Banco BICSA	Costa Rica	Dólar	Al vencimiento	3,24%	3,24%	860.785	-	-	-	-	862.401
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Banco BLADDEX	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	2,46%	2,46%	2.631.828	-	-	-	-	2.640.334
96.861330-8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bco. Bice	Chile	UF	Mensual	6,37%	6,37%	24.778	75.190	16.769	-	-	120.569
Total de créditos, corriente										25.380.711	75.190	16.769	-	-	25.529.008

15.3. Cuadro detalle de efectos de comercio y bonos

Con fecha 15 de noviembre de 2012, la Sociedad realizó una colocación de valores de oferta pública con cargo a la línea de bonos inscrita bajo el N° 727 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17/8/2012, por un monto de UF. 1.000.000, con vigencia de 10 años.

La serie colocada corresponde a 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.

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

De acuerdo a la NIC 39, se determinó la tasa efectiva en base al valor neto entre el valor recibido y las comisiones, costos de transacción desembolsados y cualquier prima o descuento resultando un 6,32% anual sobre UF.

El saldo neto no amortizado de los costos de comisiones y transacción se presenta en la cuenta "Otros activos no financieros, no corrientes". 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	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Línea 007	18/03/2003	10 años	500.000	Peso	-	-	-	-
Línea 018	17/01/2005	10 años	200.000	Peso	599.807	-	-	-
Línea 021	29/06/2006	10 años	300.000	Peso	-	6.465.405	-	-
Línea 026	23/07/2007	10 años	300.000	Peso	-	4.290.618	-	-
Línea 086	06/06/2011	10 años	500.000	Peso	2.270.960	8.829.555	-	-
Línea 095	09/04/2013	10 años	500.000	Peso	11348.166	-	-	-
Línea de bonos 727	01/09/2012	3,5 años	1000.000	UF	94.337	371658	23.075.656	22.873.906
Total Efectos de comercio y bonos					14.313.270	19.957.236	23.075.656	22.873.906

Saldo de efectos de comercio por serie al 31 de marzo de 2014.

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Linea	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 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años	
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	Serie 52-D	5,88%	5,88%	599.807	-	-	-	-	600.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	Serie 49-E	5,88%	5,88%	988.397	-	-	-	-	1.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	Serie 50-E	5,88%	5,88%	493.636	-	-	-	-	500.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	Serie 51-E	5,88%	5,88%	1.788.927	-	-	-	-	800.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 095	Serie 08-F	5,88%	5,88%	1.397.742	-	-	-	-	1.400.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 095	Serie 09-F	6,18%	6,18%	1.994.489	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 095	Serie 10-F	5,88%	5,88%	1.992.560	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 095	Serie 11-F	6,18%	6,18%	1.990.644	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 095	Serie 12-F	6,28%	6,28%	1.988.078	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 095	Serie 13-F	5,88%	5,88%	992.878	-	-	-	-	1.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 095	Serie 14-F	5,82%	5,82%	991.775	-	-	-	-	1.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	UF	Semestral	Nº 727	B	4,80%	6,32%	94.337	-	23.075.656	-	-	25.846.705
									14.313.270	-	23.075.656	-	-	40.146.705

Saldo de efectos de comercio por serie al 31 diciembre de 2013.

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Linea	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 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años	
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	69-B	5,98%	5,98%	1.494.017	-	-	-	-	1.500.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	70-B	6,00%	6,00%	1.990.016	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	71-B	5,86%	5,86%	1.988.175	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	72-B	5,88%	5,88%	993.197	-	-	-	-	1.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	63-C	6,41%	6,41%	1.997.203	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	64-C	6,32%	6,32%	1.795.308	-	-	-	-	1.800.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	65-C	6,30%	6,30%	498.107	-	-	-	-	500.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	41-E	5,88%	5,88%	995.147	-	-	-	-	1.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	42-E	5,88%	5,88%	994.026	-	-	-	-	1.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	43-E	5,88%	5,88%	1.985.807	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	44-E	5,88%	5,88%	1.983.530	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	45-E	5,88%	5,88%	891.75	-	-	-	-	900.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	46-E	5,88%	5,88%	1.979.330	-	-	-	-	2.000.000
96.861280 - 8	Euro capital S.A.	Chile	UF	Semestral	Nº 727	B	4,80%	6,32%	371.658	-	22.873.906	-	-	26.073.957
									19.957.236	-	22.873.906	-	-	45.773.957

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	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Otorgamientos por girar	1.966.307	1.044.778
Otorgamientos pendientes de giro M/X	-	328.785
Excedentes por pagar M/N	637.976	535.402
Excedentes por pagar M/X	63.558	38.708
Recaudaciones pendientes M/N	1.942.487	597.202
Recaudaciones pendientes M/X	1.178.570	530.952
Depósitos por Identificar M/N	267.533	144.819
Depósitos por Identificar M/X	62.093	62.093
Documentos No cedidos	25.370	104.417
Cuentas por pagar comerciales	2.371.816	1.995.824
Otras cuentas por pagar M/N	3.065.333	2.232.800
Otras cuentas por pagar M/X	-	294.557
Total	11.581.043	7.909.737

- a) Otorgamientos por girar: Corresponde a operaciones liquidadas a través de transferencias bancarias a favor de clientes, pendientes de cargo.
- b) Excedentes por pagar: Corresponde a partidas retenidas a favor de clientes, liquidadas a través de transferencias, pendientes de cargo.
- c) Recaudaciones pendientes: Corresponde a pagos efectuados por clientes en proceso de registro o imputación a sus deudas.
- d) Depósitos por identificar: Corresponde a pagos efectuados por clientes en proceso de identificación.
- e) Documentos no cedidos: Corresponde a aquella porción no adquirida, de un activo financiero cobrado por la empresa en su totalidad.
- f) Cuentas por pagar comerciales: Corresponde a acreedores varios tales como: anticipos, comisiones por facturar, documentos por pagar y facturas por pagar leasing.
- g) Otras cuentas por pagar: Corresponde a acreedores documentados, tales como proveedores, honorarios, garantías, pagarés a favor de terceros no relacionados.

17. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

Este rubro incluye el concepto que se detalla a continuación:

Otras provisiones a corto plazo	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Dividendo mínimo por Pagar Ley de S.A.	390.722	1.516.695
Total	390.722	1.516.695

Movimientos de Otras provisiones	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Saldo Inicial	1.516.695	1.364.979
Aumento	390.722	1.516.695
(-) Reversos	(1.516.695)	(1.364.979)
Total	390.722	1.516.695

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 2014 el capital emitido suscrito y pagado asciende a M\$ 15.961.900 y está representado por la cantidad de 558.582 acciones de pago, de serie única y sin valor nominal (M\$ 14.445.205, representado por la cantidad de 505.506 acciones al 31 de diciembre de 2013).

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 2014 ascienden a M\$ 390.722 (M\$ 1.516.695 al 31 de diciembre 2013).

18.3. Distribución de dividendos.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2014, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, el pago de un dividendo de \$ 7.000,817 por acción, equivalentes a la suma de M\$ 3.538.955, siendo pagado el día 26/3/2014.

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 26 de marzo de 2014 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M\$ 15.961.900, dividido en 558.582 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante capitalización de resultados acumulados ascendentes a M\$ 1.516.695.

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 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	31/03/2014	31/12/2013
	M \$	M \$
Saldo inicial anterior	3.538.955	3.184.951
Saldo inicial anterior reexpresado	3.538.955	3.184.951
Ganancias	1302.406	5.055.651
Total ganancias	1.302.406	5.055.651
Capitalización de ganancias	(1.516.695)	(1.349.931)
Emisión de patrimonio	(1.516.695)	(1.349.931)
30% dividendo legal sobre las ganancias	(390.722)	(1.516.695)
Dividendos definitivos pagados	(3.538.955)	(3.200.000)
30% dividendo legal cierre anterior	1.516.695	1.364.979
Dividendos	(2.412.982)	(3.351.716)
Saldo final período	911.684	3.538.955

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 2014.

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Diferencia de precio devengada factoring	2.781.405	-	2.781.405
Diferencia de precio por aumento de plazo	656.807	25.308	682.115
Intereses y reajustes operaciones de leasing	-	856.760	856.760
Asesorías	44.864	-	44.864
Arriendos	719	-	719
Reajuste	15.135	-	15.135
Comisiones de cobranzas	478.861	-	478.861
Comisiones de prórrogas	13.713	-	13.713
Recuperación de gastos	241.585	-	241.585
Total ingresos ordinarios	4.233.089	882.068	5.115.157

Al 31 de marzo de 2013.

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Diferencia de precio devengada factoring	2.696.569	-	2.696.569
Diferencia de precio por aumento de plazo	739.177	13.211	752.388
Intereses y reajustes operaciones de leasing	-	468.211	468.211
Asesorías	4.000	-	4.000
Arriendos	997	-	997
Comisiones de cobranzas	478.750	-	478.750
Comisiones de prórrogas	11.340	-	11.340
Recuperación de gastos	281.136	-	281.136
Total ingresos ordinarios	4.211.969	481.422	4.693.391

El detalle del costo de ventas es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014.

Detalle de costo de ventas	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Intereses	1.100.729	240.797	1.341.526
Provisiones y reverso provisiones	(335.916)	232.130	(103.786)
Castigos	326.449	-	326.449
Total costo de ventas	1.091.262	472.927	1.564.189

Al 31 de marzo de 2013.

Detalle de costo de ventas	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Intereses	667.607	363.848	1.031.455
Provisiones y reverso provisiones	66.475	61.179	127.654
Castigos	346.216	-	346.216
Total costo de ventas	1.080.298	425.027	1.505.325

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Al 31 de marzo de 2014.

Detalle de gastos de administración	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Gastos de personal	958.972	42.017	1.000.989
Gastos Mantención	177.131	11.295	188.426
Depreciación y amortización	39.329	-	39.329
Otros	233.458	(332)	233.126
Total gastos de administración	1.408.890	52.980	1.461.870

Al 31 de marzo de 2013.

Detalle de gastos de administración	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Gastos de personal	770.566	28.486	799.052
Gastos Mantención	185.764	11.652	197.416
Depreciación y amortización	38.502	-	38.502
Otros	287.868	(2.688)	285.180
Total gastos de administración	1.282.700	37.450	1.320.150

22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS

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

Al 31 de marzo de 2014.

Beneficios y gastos de personal	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Sueldos y salarios	753.571	36.327	789.898
Beneficios a corto plazo a los empleados	125.162	4.236	129.398
Beneficios por terminación	61.546	780	62.326
Otros gastos de personal	18.693	674	19.367
Total beneficios y gastos de personal	958.972	42.017	1.000.989

Al 31 de marzo de 2013.

Beneficios y gastos de personal	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Sueldos y salarios	62.197	23.319	85.516
Beneficios a corto plazo a los empleados	103.717	4.028	107.745
Beneficios por terminación	26.838	604	27.442
Otros gastos de personal	18.040	534	18.574
Total beneficios y gastos de personal	770.567	28.485	799.052

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	31/03/2014 M \$	31/03/2013 M \$
Generadas por activos	885.443	(236.552)
Generadas por pasivos	(996.690)	166.861
Diferencia de Cambio	(111.247)	(69.691)

24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Las contingencias y restricciones al 31 de marzo de 2014 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 2014 M\$ 1.618.241.
2. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituye hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice 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. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la Sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los activos y pasivos de la Sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y algunos estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al Banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 31 de marzo de 2014 a M\$ 93.499 (M\$ 183.201 al 31 de diciembre de 2013).

4. 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°007 de efectos de comercio por UF 500.000 inscrita con fecha 18 de marzo de 2003, la línea N°018 de efectos de comercio por UF 200.000 inscrita con fecha 17 de enero de 2005, 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 y la línea N°095 de efectos de comercio por UF 500.000 inscrita con fecha 09 de abril de 2013, 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:

- a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.
- b) Mantener una relación de liquidez mayor a 1,0 veces.
- c) Mantener un Patrimonio mínimo de 450.000 Unidades de Fomento.
- d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.
- e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio definida como la razón entre las cuentas Obligaciones con el Público (Pagarés) y Total Pasivos menor a 0,7 veces.
- f) Mantener créditos contra personas relacionadas, por un monto no superior a 0,15 veces el total de Patrimonio.

Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras "a" a la "f") son medidos y calculados trimestralmente en la misma fecha de presentación de estados financieros consolidados a la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de marzo de 2014 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

- a) Relación de endeudamiento = 5,52 veces.
- b) Relación de liquidez = 1,41 veces.
- c) Patrimonio = 714.818 Unidades de Fomento.
- d) Los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea, tienen vencimientos totales inferiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.
- e) Relación de endeudamiento por Efectos de Comercio y Total Pasivos = 0,15 veces.
- f) Créditos contra personas relacionadas = 0,05 veces.

5. En relación a las líneas de financiamiento para operaciones de factoring en US\$ con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), el monto vigente es por US\$ 4.000.000 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 año 2014.

- a) Coeficiente de cartera vencida menor o igual que 3,5%: Corresponde la suma de las operaciones de crédito que presentan un atraso en sus pagos superior a 90 días sobre la cartera neta.
- b) Cobertura de cartera vencida mayor o igual a 180% para factoring y cobertura de cartera vencida mayor o igual a 25% para leasing: Corresponde al resultado de dividir la provisión por deudas incobrables a una determinada fecha por la cartera vencida en más de 90 días a esa misma fecha.
- c) Coeficiente de deuda a patrimonio menor que 7 veces: se obtiene de dividir el pasivo exigible a una determinada fecha por el patrimonio a esa misma fecha.
- d) Patrimonio mínimo UF 450.000.
- e) Créditos con partes relacionadas menor que 0,15 veces el patrimonio.
- f) Garantías otorgadas sobre activos totales hasta el 35%.
- g) Concentración de clientes: las operaciones en conjunto con los 10 mayores clientes no deben superar el 30% de la cartera de Eurocapital S.A.
- h) Concentración de deudores: los 10 mayores deudores de Eurocapital S.A. no deben superar en conjunto el 25% del total de la cartera de deudores.

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados mostrándose a continuación los valores correspondientes al 31 de marzo 2014:

- a) Coeficiente de cartera vencida = 2,68%.
- b) Cobertura de cartera vencida acelerada factoring = 258%
Cobertura de cartera vencida acelerada leasing = 43%
- c) Coeficiente de deuda a patrimonio = 5,52.
- d) Patrimonio mínimo = 714.818
- e) Créditos con partes relacionadas = 0,05 veces.
- f) Garantías otorgadas sobre activos totales = 1,56%.

- g) Concentración de clientes = 25%.
- h) Concentración de deudores = 22%.

6. En relación a la colocación de valores de oferta pública con cargo a línea de bonos inscrita bajo el N° 727 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17/8/2012, por un monto de UF 1.000.000, con vigencia de 10 años:

La serie colocada corresponde a la Serie B (BEURO-B), con fecha de emisión 1/9/2012, por un monto de UF 1.000.000 con plazo 3.5 años, a una tasa de 4.8% anual, con amortización de capital al vencimiento el día 1/3/2016. 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:

Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2014.

- a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.
- b) Patrimonio mínimo UF 450.000.
- c) Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto, al menos igual a 0,75 veces el Pasivo exigible del emisor.

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados mostrándose a continuación los valores correspondientes al 31 de marzo 2014:

- a) Relación de endeudamiento = 5,52 veces.
- b) Patrimonio mínimo = 714.818.
- c) Mantener Activos Libres de Gravámenes = 1,16 veces.

7. Con fecha 29 de octubre de 2002 la Sociedad Eurocapital Servicios S.A. celebró un contrato de compraventa de los inmuebles de su propiedad ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio, siendo el comprador la sociedad Inversora Aserfín S.A., la que en ese mismo acto constituyó en favor del Banco BICE una hipoteca por el inmueble adquirido de Eurocapital Servicios S.A, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que ésta última mantenía con el Banco.

8. Con fecha 27 de enero de 2000 la Sociedad filial Eurocapital Servicios S.A. constituye en favor del Banco BICE hipoteca de primer grado sobre las oficinas N° 601, 602 y 603 del piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio individualizado en el contrato de compraventa y mutuo hipotecario entre "Edificio de Capitales S.A." a Eurocapital Servicios S.A. y Banco BICE repertorio N° 549-2.000.

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

Las contingencias y restricciones al 31 de diciembre de 2013 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 diciembre de 2013 M\$ 1.761.573.
2. Al 30 de diciembre 2013 se encuentra vigente causa civil de indemnización de perjuicios, por la suma de M\$ 58.563, por demanda intentada por don Mario Elías Yáñez Brito, radicada en el 30° Juzgado Civil de Santiago, rol N°C-020397-2011, en etapa de rendir pruebas.
3. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituye hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice 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.
4. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la Sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los activos y pasivos de la Sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y algunos estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al Banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 31 de diciembre de 2013 a M\$ 116.737 (M\$ 204.720 al 31 de diciembre de 2012).
5. 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°007 de efectos de comercio por UF 500.000 inscrita con fecha 18 de marzo de 2003, la línea N°018 de efectos de comercio por UF 200.000 inscrita con fecha 17 de enero de 2005, 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 y la línea N°095 de efectos de comercio por UF 500.000 inscrita con fecha 09 de abril de 2013, 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:
 - a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.
 - b) Mantener una relación de liquidez mayor a 1,0 veces.
 - c) Mantener un Patrimonio mínimo de 450.000 Unidades de Fomento.
 - d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.

e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio definida como la razón entre las cuentas Obligaciones con el Público (Pagarés) y Total Pasivos menor a 0,7 veces.

f) Mantener créditos contra personas relacionadas, por un monto no superior a 0,15 veces el total de Patrimonio.

Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras "a" a la "f") son medidos y calculados trimestralmente en la misma fecha de presentación de estados financieros consolidados a la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2013 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

a) Relación de endeudamiento = 5,07 veces.

b) Relación de liquidez = 1,44 veces.

c) Patrimonio = 771.544 Unidades de Fomento.

d) Los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea, tienen vencimientos totales inferiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.

e) Relación de endeudamiento por Efectos de Comercio y Total Pasivos = 0,21 veces.

f) Créditos contra personas relacionadas = 0,02 veces.

6. En relación a las líneas de financiamiento para operaciones de factoring en US\$ con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), el monto vigente es por US\$ 6.000.000 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 año 2013.

a) Coeficiente de cartera vencida menor o igual que 3,5%: Corresponde la suma de las operaciones de crédito que presentan un atraso en sus pagos superior a 90 días sobre la cartera neta.

b) Cobertura de cartera vencida mayor o igual a 180% para factoring y cobertura de cartera vencida mayor o igual a 25% para leasing: Corresponde al resultado de dividir la provisión por deudas incobrables a una determinada fecha por la cartera vencida en más de 90 días a esa misma fecha.

c) Coeficiente de deuda a patrimonio menor que 7 veces: se obtiene de dividir el pasivo exigible a una determinada fecha por el patrimonio a esa misma fecha.

d) Patrimonio mínimo UF 450.000.

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

f) Garantías otorgadas sobre activos totales hasta el 35%.

g) Concentración de clientes: las operaciones en conjunto con los 10 mayores clientes no deben superar el 30% de la cartera de Eurocapital S.A.

h) Concentración de deudores: los 10 mayores deudores de Eurocapital S.A. no deben superar en conjunto el 25% del total de la cartera de deudores.

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados mostrándose a continuación los valores correspondientes al 31 de diciembre 2013:

a) Coeficiente de cartera vencida = 3,13%.

b) Cobertura de cartera vencida acelerada factoring = 252%
Cobertura de cartera vencida acelerada leasing = 20%

c) Coeficiente de deuda a patrimonio = 5,07.

d) Patrimonio mínimo = 771.544

e) Créditos con partes relacionadas = 0,02 veces.

f) Garantías otorgadas sobre activos totales = 1,72%.

g) Concentración de clientes = 23%.

h) Concentración de deudores = 20%.

7. En relación a la colocación de valores de oferta pública con cargo a línea de bonos inscrita bajo el N° 727 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17/8/2012, por un monto de UF 1.000.000, con vigencia de 10 años:

La serie colocada corresponde a la Serie B (BEURO-B), con fecha de emisión 1/9/2012, por un monto de UF 1.000.000 con plazo 3.5 años, a una tasa de 4.8% anual, con amortización de capital al vencimiento el día 1/3/2016. 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:

Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2013.

a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.

b) Patrimonio mínimo UF 450.000.

c) Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto, al menos igual a 0,75 veces el Pasivo exigible del emisor.

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados mostrándose a continuación los valores correspondientes al 31 de diciembre 2013:

- a) Relación de endeudamiento = 5,07 veces.
- b) Patrimonio mínimo = 771.544.
- c) Mantener Activos Libres de Gravámenes = 1,17 veces.

8. Con fecha 29 de octubre de 2002 la Sociedad Eurocapital Servicios S.A. celebró un contrato de compraventa de los inmuebles de su propiedad ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio, siendo el comprador la sociedad Inversora Aserfín S.A., la que en ese mismo acto constituyó en favor del Banco BICE una hipoteca por el inmueble adquirido de Eurocapital Servicios S.A, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que ésta última mantenía con el Banco.

9. Con fecha 27 de enero de 2000 la Sociedad filial Eurocapital Servicios S.A. constituye en favor del Banco BICE hipoteca de primer grado sobre las oficinas N° 601, 602 y 603 del piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio individualizado en el contrato de compraventa y mutuo hipotecario entre "Edificio de Capitales S.A." a Eurocapital Servicios S.A. y Banco BICE repertorio N° 549-2.000.

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 2014, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M\$
Predio superficie 40 cuerdas, ubicado Tocones, comuna de Constitución.	5.850
Predio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo.	134.000
Predio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo.	239.000
Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo.	371.000
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena.	741.000
Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo.	1.404.000
Total garantías hipotecas cartera vigente	2.894.850

Descripción	Monto M\$
Inmueble compuesto de sitio y casa ubicada en conjunto habitacional terrazas de peñuelas, comuna de Coquimbo.	24.015
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas, Cerrillos.	52.000
Hipoteca general sobre inmueble ubicado en San Cristobal, Recoleta.	103.080
Segunda Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule.	140.000
Total garantías hipotecas cartera morosa	319.095

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
Automóvil Nissan Platina 1.6 Año 2007.	3.170
Mini buses Jimbei Haise 2.2 XG491Q - ME964144 color Blanco Gasolina Año 2011.	8.480
Camioneta marca dodge año 2011 modelo dacota sport sxt 3.7	10.090
automóvil BMW.	11.000
Maquina Industrial retroexcavadora año 2006 marca New Holland model LB 90	11.350
Maquina industrial año 2003, marca Hyunday modelo Robex 210.	13.000
Camioneta Nisaan Navara 4x4 2,5 Aut YD25 127830T Color Negro Petrolera Año 2010.	13.870
automóvil BMW.	14.180
automóvil BMW.	15.501
Maquina Caterpillar 416D año 2004.	16.000
automóvil BMW.	16.808
Maquina industrial año 2008 marca NEW HOLLAND modelo B95 LR 4X4.	20.000
Furgon marca Fiat modelo doble maxi cargo multijet año 2013	21.900
Maquina Industrial año 2005 marca JCB Modelo JCB214E4T2.	22.900
Camioneta año 2012 marca chevrolet modelo avalanche LTZ CC 5.3.	27.000
automóvil BMW.	38.300
4 camiones Mack.	40.000
Maquina Industrial Retroexcavadora marca Komatsu.	45.000
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690 Año1996.	80.000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	428.549

Descripción	Monto M\$
Prenda sobre descortezadora industrial.	5.000
Camioneta año 2010 marca Kia Motors Modelo Frontier II DCAB Plus 2.5.	11.700
Mandrinadora Tos 110 año 1989 y Puente grua 2008.	42.000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera morosa	58.700

Tipo de garantía: Warrants

Descripción	Monto M\$
Correspondiente a 18 vehiculos.	96.035
Articulo de seguridad industrial con seguro de incendio al 31.01.2014, vale prenda.	300.530
Total garantías warrants cartera vigente	396.565

Total cauciones obtenidas	4.097.759
----------------------------------	------------------

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de Diciembre de 2013, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M\$
Predio superficie 40 cuadras, ubicado Tocones, comuna de Constitución.	5.850
Predio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo.	134.000
Predio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo.	239.000
Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo.	371.000
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena.	741.000
Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo.	1.404.000
Total garantías hipotecas cartera vigente	2.894.850

Descripción	Monto M\$
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas, Cerrillos.	52.000
Hipoteca general sobre inmueble ubicado en San Cristobal, Recoleta.	103.080
Segunda Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule.	140.000
Total garantías hipotecas cartera morosa	295.080

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
Automóvil Nissan Platina 1.6 Año 2007.	3.170
Mini buses Jimbei Haise 2.2 XG491Q - ME964144 color Blanco Gasolina Año 2011.	8.480
Camioneta marca dodge año 2011 modelo dacota sport sxt 3.7 at n° motor AS177335 N° chasis N° 1D7CE3GKXAS177335 color gris.	10.090
Maquina Industrial retroexcavadora año 2006 marca New Holland model LB 90 Motor 30696172 Serie N5AH10749 Color Amarillo.	11.350
Maquina industrial año 2003, marca Hyunday modelo Robex 210, motor N° 46218365 N° serie EM01DH10772, inscripción RNV/M-9118-6.	13.000
Camioneta Nisaan Navara 4x4 2,5 Aut YD25 127830T Color Negro Petrolera Año 2010.	13.870
Maquina Caterpillar 416D año 2004.	16.000
Maquina industrial año 2008 marca NEW HOLLAND modelo B95 LR 4X4 N° motor 0432647 N° chasis 031064272 color amarillo.	20.000
Furgon marca Fiat modelo doble maxi cargo multijet año 2013 motor n°4850767.	21.900
Maquina Industrial año 2005 marca JCB Modelo JCB214E4T2 color amarillo.	22.900
Camioneta año 2012 marca chevrolet modelo avalanche LTZ CC 5.3 N° motor CCG179315 color negro.	27.000
4 camiones Mack.	40.000
Maquina Industrial Retroexcavadora marca Komatsu modelo PC 200-7 Año 2006 motor 26371529 N° serie 255853 color amarillo.	45.000
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690 Año 1996.	80.000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	332.760

Descripción	Monto M\$
Prenda sobre descortezadora industrial.	5.000
Camioneta año 2010 marca Kia Motors Modelo Frontier II DCAB Plus 2.5. N° motor D4BH9063807 N° vin KNCSJY3AA7442810 Color Blanco Invierno. Inscripción R.V.M. CGWG. 92-7.	11.700
Mandrinadora Tos 110 año 1989 y Puente grua 2008.	42.000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera morosa	58.700

Tipo de garantía: Warrants

Descripción	Monto M\$
Correspondiente a 18 vehiculos.	96.035
Articulo de seguridad industrial con seguro de incendio al 31.01.2014, vale prenda vigente al 31.01.2014.	300.530
Correspondiente a 5.000 toneladas de maiz vale prenda n°47876.	595.700
Correspondientes a 1.824 Toneladas de perfiles abiertos y cerrados, angulos con vale prenda n°7902 vigencia al 31.03.2014.	600.096
Total garantías warrants cartera vigente	1.592.361
Total cauciones obtenidas	5.173.751

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.

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 es necesaria la aprobación del 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.

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 VPN (Red privada virtual).

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 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 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, 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 1,7% sobre el total de la cartera neta al 31 de marzo de 2014 y los Castigos a igual fecha representan un 0,39% sobre la cartera neta.

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

Al 31 de marzo de 2014 la sociedad cuenta con una cantidad relevante de documentos en cartera (22.076) y de deudores (5.487), con presencia a lo largo del país a través de una red de 18 Oficinas Comerciales en Santiago y regiones.

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	31/03/2014	31/12/2013
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	M \$	M \$
Deudores por operaciones de factoring M/N	70.048.422	63.951.775
Deudores por operaciones de factoring M/X	13.929.175	10.230.694
Deudores por leasing M/N no reajutable	3.220.678	3.416.909
Deudores por leasing M/N reajutable	14.747.819	5.249.108
Otras Cuentas por Cobrar	1.192.429	657.197
Total	103.138.523	83.505.683

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

Sector	Nº	Al 31 de Marzo de 2014	
		Colocaciones M \$	% Concentración
Comercio	1	3.387.646	4,04%
Industria	2	2.819.798	3,36%
Pesquero	3	2.680.579	3,20%
Pesquero	4	1.777.127	2,12%
Pesquero	5	1.446.037	1,72%
Minería	6	1.422.520	1,70%
Construcción	7	1.411.658	1,68%
Construcción	8	1.242.313	1,48%
Informática	9	1.200.000	1,43%
Construcción	10	1.131.328	1,35%
Totales		18.519.006	22,08%
Otros deudores		65.365.003	77,92%
Total general		83.884.009	100,00%

Sector productivo / deudor	Nº	Al 31 de Diciembre de 2013	
		Colocaciones M \$	% Concentración
Comercio	1	2.493.198	2,86%
Industria	2	2.466.340	2,83%
Informatica	3	2.078.203	2,38%
inmobiliaria	4	1.909.704	2,19%
Comercio	5	1.754.855	2,01%
Pesquero	6	1.669.287	1,91%
Pesquero	7	1.394.507	1,60%
Construcción	8	1.322.279	1,52%
Construcción	9	1.185.989	1,36%
Pesquero	10	1.117.961	1,28%
Totales		17.392.323	19,95%
Otros deudores		69.797.531	83,22%
Total general		87.189.854	103,17%

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

Sector productivo / cliente	Nº	Al 31 de Marzo de 2014	
		Colocaciones M \$	% Concentración
Industria	1	5.270.185	6,28%
Industria	2	2.532.118	3,02%
Construcción	3	2.452.225	2,92%
Informatica	4	2.121.117	2,53%
Construcción	5	2.018.890	2,41%
Construcción	6	1.639.382	1,95%
Servicios	7	1.557.258	1,86%
Pesquero	8	1.291.167	1,54%
Industria	9	1.242.313	1,48%
Servicios	10	1.100.000	1,31%
Totales		21.224.655	25,30%
Otros clientes		62.659.354	74,70%
Total general		83.884.009	100,00%

Sector productivo / cliente	Nº	Al 31 de Diciembre de 2013	
		Colocaciones M \$	% Concentración
Industria	1	3.297.199	3,78%
Informatica	2	2.959.340	3,39%
Industria	3	2.379.940	2,73%
Industria	4	2.221.302	2,55%
Construcción	5	1.886.311	2,16%
Comercio	6	1.754.855	2,01%
Construcción	7	1.660.193	1,90%
Construcción	8	1.642.750	1,88%
Comercio	9	1.352.330	1,55%
Electrónico	10	1.322.279	1,52%
Totales		20.476.499	23,48%
Otros clientes		66.713.355	76,53%
Total general		87.189.854	100,00%

Saldos de cartera de operaciones de factoring renegociada:

Al 31 de marzo de 2014, la cartera vigente de factoring presenta saldos renegociados por M\$ 318.819 (M\$ 432.037 al 31 de diciembre de 2013).

Saldos en mora de operaciones de factoring:

Al 31 de marzo de 2014, la cartera morosa de operaciones de factoring presenta saldos por M\$ 11.205.964 (M\$ 11.200.576 al 31 de diciembre de 2013).

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:

Cartera por tipo de documento	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Facturas	665.130	697.776
Cheques	20.869	20.419
Letras	205.494	36.564
Pagares	372.218	700.608
Otros	128.881	147.762
Total Cartera Morosa (Judicial)	1.392.592	1.603.129

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	31/03/2014 M \$	31/12/2013 M \$
Cartera vigentes	3.719.964	4.819.971
Cartera Morosa	377.795	353.780
Total	4.097.759	5.173.751

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 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 2014		Al 31 de Diciembre de 2013	
	Colocaciones M M \$	% Concentración	Colocaciones M M \$	% Concentración
Industria	18.826	22,4%	19.257	22,1%
Comercio	18.619	22,3%	22.141	25,3%
Construcción	17.609	21,0%	17.633	20,2%
Servicios	12.707	15,1%	12.539	14,4%
Transporte	7.831	9,3%	7.260	8,3%
Pesquero	2.871	3,4%	1.721	2,0%
Informática	2.543	3,0%	3.286	3,8%
Agrícola	2.401	2,9%	1.803	2,1%
Minería	351	0,4%	242	0,3%
Forestal	126	0,2%	1.308	1,5%
Totales	83.884	100%	87.190	100%

26.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento.

Tipo documento	Al 31 de Marzo de 2014		Al 31 de Diciembre de 2013	
	Colocaciones MM \$	% Concentración	Colocaciones MM \$	% Concentración
Facturas	47.958	57,0%	44.863	51,5%
Facturas de Confirming	7.522	9,0%	4.362	5,0%
Factura Internacional	6.703	8,0%	11.385	13,1%
Cheques	6.674	8,0%	6.836	7,8%
Créditos	5.835	7,0%	8.270	9,5%
Contratos	5.217	6,2%	6.746	7,7%
Letras	2.313	2,8%	2.386	2,7%
Pagares	1.662	2,0%	2.342	2,7%
Otros	-	0,0%	-	0,0%
Totales	83.884	100%	87.190	100%

26.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo.

Plazos vencimientos	Al 31 de Marzo de 2014		Al 31 de Diciembre de 2013	
	MM \$	% Colocación	MM \$	% Colocación
30 días	49.950	59,5%	45.848	52,6%
60 días	18.578	22,2%	26.610	30,5%
90 días	7.981	9,5%	6.801	7,8%
Más de 90 días	7.375	8,8%	7.931	9,1%
Totales	83.884	100%	87.190	100%

Al 31 de marzo de 2014 la sociedad cuenta con una cantidad de 1.619 clientes activos en la cartera (1.629 clientes activos al 31 de diciembre de 2013).

26.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal.

Sucursal	Al 31 de Marzo de 2014		Al 31 de Diciembre de 2013	
	MM \$	% Colocación	MM \$	% Colocación
Apoquindo	16.450	19,7%	17.567	20,2%
N.York	13.913	16,6%	16.801	19,0%
Pto. Montt	8.117	9,7%	6.397	7,3%
Grandes Empresas	7.739	9,2%	6.808	7,8%
Antofagasta	5.154	6,1%	5.514	6,3%
Rancagua	4.241	5,1%	4.205	4,8%
Temuco	3.882	4,6%	4.769	5,5%
Concepción	3.624	4,3%	5.276	6,1%
Curico	3.057	3,6%	2.810	3,2%
Quilicura	3.043	3,6%	3.286	3,8%
La Serena	2.776	3,3%	3.401	3,9%
Iquique	2.739	3,3%	1.857	2,1%
Viña del Mar	2.277	2,7%	2.216	2,5%
Calama	1.553	1,9%	1.884	2,2%
Chillan	1.356	1,6%	999	1,2%
Castro	1.196	1,4%	710	0,8%
Talca	1.188	1,4%	1.366	1,6%
Quillota	867	1,0%	653	0,8%
Copiapó	712	0,9%	671	0,8%
Totales	83.884	100%	87.190	100%

26.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien.

Tipo de bien	31/03/2014	%	31/12/2013	%
	M \$	Cartera	M \$	Cartera
Vehículos de carga y transportes	9.675.066	53,85%	9.477.202	54,74%
Vehículos livianos, utilitarios y camioneta	4.911.973	27,34%	5.168.671	29,85%
Maquinarias y equipos para la construcción y mov. de tierra	2.097.544	11,67%	1.913.695	11,05%
Maquinarias y equipos para las otras Industrias	841.453	4,68%	397.075	2,29%
Otros	321.522	1,79%	286.065	1,65%
Bienes Raices	70.239	0,39%	20.892	0,12%
Maquinarias y equipos para el sector energia	50.700	0,28%	50.700	0,29%
Total cartera leasing por tipo de bien	17.968.497	100,00%	17.314.300	100,00%

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad cuenta con una cantidad de 242 clientes (241 clientes al 31 de diciembre de 2013).

26.7. Riesgo de descalce.

26.7.1. Plazo.

Las operaciones de factoring tienen un período promedio de recuperación de 57 días, y los créditos otorgados a la compañía para financiar esas operaciones tienen un plazo promedio que va desde 30 hasta 180 días, con un promedio de 81 días (efectos de comercio, bancos, crédito de socios, créditos en US\$). Si bien existe un leve 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 6,3 veces en el año su cartera, lo que implica que diariamente recibe flujos de pagos líquidos por aproximadamente MM\$ 1.900 como promedio.

Las operaciones de leasing tienen un promedio de recuperación de 31 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 3,5 años con fecha noviembre 2012.

26.7.2. Moneda.

La Sociedad mantiene un crédito hipotecario reajutable, expresado en UF con motivo de la adquisición del piso 6º del Edificio de Capitales, el cual es ocupado por sus oficinas. Se produciría un descalce debido a que las colocaciones están expresadas en valores nominales y la generación de ingresos es en esa base. Sin embargo, producto de la implementación del negocio de leasing a partir del año 2011, que origina una porción de cartera expresada en UF y el hecho que el financiamiento de las colocaciones se efectúa en pesos nominales, el descalce está minimizado. Si bien este riesgo está presente, con la colocación del bono por UF. 1.000.000 en noviembre 2012 se mitiga 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.

27. MEDIO AMBIENTE

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

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

Entre el 1 de abril de 2014 y el 26 de mayo de 2014, fecha de presentación de los presentes estados financieros, no se han producido hechos posteriores que afectan o pudieran afectar de manera significativa sus saldos.