INCOFIN S.A.

Estados Financieros al 31 de Marzo de 2011

CONTENIDO

Estados Intermedios de situación financiera
Estados Intermedios de resultados integrales
Estados Intermedios de cambios en el patrimonio neto
Estados Intermedios de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

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

INCOFIN S.A.
ESTADOS FINANCIEROS

ÍNDICE DE CONTENIDO

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

NOTA 2 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

NOTA 5 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

INCOFIN S.A.
ESTADOS FINANCIEROS

ÍNDICE DE CONTENIDO (Continuación)

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

NOTA 11 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

NOTA 12 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 14 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 15 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 16 - PATRIMONIO

NOTA 17 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS

NOTA 19 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 20 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

NOTA 22 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 23 - SANCIONES

NOTA 24 - HECHOS RELEVANTES

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

INCOFIN S.A.
ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS ACTIVOS CORRIENTES	**Nota**	**Al 31 de marzo 2011 M$**	**Al 31 de diciembre 2010 M$**	**Al 1 de enero 2010 M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.258.670	707.068	512.922
Otros activos no financieros corriente		-	-	13.419
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	20.484.657	22.890.168	17.825.522
Activos por impuestos corrientes	9	71.089	67.727	-
Activos corrientes totales		22.814.416	23.664.963	18.351.863
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos no financieros no corrientes	8	119.319	15.927	106.782
Propiedades, plantas y equipos	10	495.356	504.829	10.257
Activos por impuestos diferidos	9	171.632	169.525	127.124
Total activos no corrientes		786.307	690.281	244.163
Total activos		23.600.723	24.355.244	18.596.026

INCOFIN S.A.
ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PATRIMONIO Y PASIVOS	**Nota**	**Al 31 de marzo 2011 M$**	**Al 31 de diciembre 2010 M$**	**Al 1 de Enero 2010 M$**
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	11	11.589.895	12.791.480	8.320.806
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	2.594.821	2.538.469	2.241.968
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	13	1.002.610	1.002.380	1.000.595
Otras provisiones a corto plazo		-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes		-	-	108.164
Otros pasivos no financieros corrientes	15	525.692	544.196	1.616.876
Pasivos corrientes totales		15.713.018	16.876.525	13.288.409
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	11	353.358	355.928	-
Total de pasivos no corrientes		353.358	355.928	-
Total Pasivos		16.066.376	17.232.453	13.288.409
PATRIMONIO				
Capital emitido	16	6.263.181	6.263.181	5.208.339
Otras reservas	16	(135.723)	(135.723)	-
Ganancias acumuladas		1.406.889	995.333	99.278
Patrimonio Total		7.534.347	7.122.791	5.307.617
Total de patrimonio y pasivos		23.600.723	24.355.244	18.596.026

INCOFIN S.A.
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION	Nota	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
		M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	18	1.161.529	874.941
Costo de ventas	18	(218.192)	(63.762)
Ganancia bruta		943.337	811.179
Gastos de administración		(438.981)	(368.704)
Resultado por unidades de reajuste		(1.534)	(7.265)
Otras ganancias (pérdidas)		6.570	10.615
Ganancia antes de impuesto		509.392	445.825
Gasto por impuesto a las ganancias	9	(97.835)	(67.962)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		411.557	377.863
Ganancia		411.557	377.863
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		411.557	377.863
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		411.557	377.863

INCOFIN S.A.
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
	M$	M$
Ganancia del ejercicio	411.557	377.863
Componentes de otros resultados integrales antes de impuestos:		
Diferencia de cambio por conversión	-	-
Otro resultado integral antes de impuestos	-	-
Impuesto de otros resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado Integral Total	411.557	377.863
Ganancia atribuible a		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	411.557	377.863
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia del ejercicio	411.557	377.863
Ganancias por acción		
Ganancia básica por acción		
Ganancia básica por acción de operaciones continuadas	77,95	71,56
Ganancia básica por acción de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia por acción básica	77,95	71,56
Ganancia diluida por acción		
Ganancias diluida por acción de operaciones continuadas	77,95	71,56
Ganancia diluida por acción de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias diluida por acción	77,95	71,56

INCOFIN S.A.
ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Período Actual	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2011	6.263.181	(36.445)	896.054	7.122.790	7.122.790
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia	-	-	411.557	411.557	411.557
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	411.557	411.557	411.557
Saldo final período actual al 31 de marzo de 2011	6.263.181	(36.445)	1.307.611	7.534.347	7.534.347

INCOFIN S.A.
ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Período Anterior	Capital emitido M$	Otras reservas M$	Ganancias acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial período anterior al 1 de enero de 2010	5.208.339	-	99.278	5.307.617	5.307.617
Cambios en patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia	-	-	377.863	377.863	377.863
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-
Incremento por transferencias y otros cambios	26.042	(18.407)	-	7.635	7.635
Total cambios en patrimonio	26.042	(18.407)	377.863	385.498	385.498
Saldo final período anterior al 31 de marzo de 2010	5.234.381	(18.407)	477.141	5.693.115	5.693.115

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

	Nota	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia		411.557	377.863
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	9	(2.107)	(4.097)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	10	10.811	3.226
Ajustes por provisiones	7	26.753	14.048
Ajustes por incrementos en cuentas por cobrar de origen comercial		2.405.511	1.245.829
Ajustes por disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		12.564	(65.685)
Ajustes por incrementos en cuentas por pagar de origen comercial		(56.352)	(569.970)
Ajustes por disminuciones en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		18.504	(34.788)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(47.769)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		2.827.241	918.657
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, plantas y equipos	10	1.338	(3.220)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		1.338	(3.220)

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

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	600.000	400.000
Importes procedentes de obligaciones con el público	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Pagos de préstamos	(1.795.000)	(1.094.033)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.195.000)	(694.033)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.633.579	221.404
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(81.977)	-
Incremento neto del efectivo y equivalente de efectivo	1.551.602	221.404
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	707.068	515.487
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	2.258.670	736.891

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo que cubren los presentes Estados Financieros, la Sociedad presenta sólo operaciones de factoring de carácter doméstico y todas ellas con responsabilidad.

NOTA 2 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

NOTA 2 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Continuación)

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Bases de Preparación

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

La preparación de los estados financieros intermedios conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 2 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros. Estos estados financieros intermedios han sido preparados bajo NIC 34.

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

Normas	Descripción	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Nuevas NIIF		
NIIF 9	Instrumentos financieros: clasificación y medición	01 de enero de 2013
Enmiendas NIIF		
NIIF 1	Adopción por primera vez	01 de enero de 2011
NIIF 3	Combinaciones de negocios	01 de enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros: revelaciones	01 de enero de 2011
NIC 1	Presentación de estados financieros	01 de enero de 2011
NIC 12	Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de enero de 2011
NIC 32	Instrumentos financieros: presentación	01 de enero de 2011
NIC 34	Información financiera intermedia	01 de enero de 2011
Enmiendas a interpretaciones		
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	01 de enero de 2011
CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de Financiación	01 de enero de 2011

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

b) Transacciones en Moneda Extranjera

- **Moneda de presentación y moneda funcional**

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

- **Transacciones y saldos**

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

- **Bases de conversión**

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

	31.03.2011
	($ pesos chilenos)
Unidad de Fomento (UF)	21.578,26
Dólares Estadounidenses (US$)	482,08

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

c) Activos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

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

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

- **Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

d) Bienes Recibidos en Pago

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

e) Ganancias por Acción

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

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

f) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

Tipos de bienes	Intervalo de años de vida útil estimada
Bienes Raíces	20
Muebles y enseres	1

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

g) Deterioro del Valor de los Activos

- **Activos financieros**

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

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

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

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

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

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

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

  El porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar está asociado a las clasificaciones de riesgo individuales de cada cliente de la cartera, las cuales tienen asociadas una estimación de pérdida esperada. Los rangos de recuperabilidad estimados en las clasificaciones de riesgo individuales son los siguientes:

Tipo de cartera	Rango pérdida esperada	% recuperabilidad
Riesgo normal	Entre 0,0% y 1,5%	Entre 100% y 98,5%
Riesgo superior al normal	Entre 5,0% y 20,0%	Entre 95,0% y 80,0%
Riesgosa o deteriorada	50% a más	Menos de 50%

  El análisis específico de la cobrabilidad en activos con evidencia de deterioro (casos identificados como cartera riesgosa), es realizado por la Subgerencia de Riesgo y Estudios y aprobado por un comité (Comité Ejecutivo) quien define el porcentaje de pérdida esperada en forma particular.

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

- **Activos no financieros**

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

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

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

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

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

h) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

i) Pasivos Financieros

- **Préstamos que devengan intereses**

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

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

- **Pasivos financieros excepto derivados**

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

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

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

j) Provisiones

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

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

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

k) Beneficios a los Empleados

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

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

l) Impuesto a las Ganancias

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

m) Impuestos Diferidos

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

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

n) Reconocimiento de Ingresos y Costos

Los ingresos y costos se contabilizan sobre base devengada.

Las operaciones de factoring, se componen de las diferencias de precios y/o intereses, los cuales se devengan por cada uno de los documentos adquiridos y se abonan a resultados bajo la cuenta diferencias de precio y/o intereses percibidos y devengados.
Adicionalmente, la Sociedad reconoce ingresos por comisiones que se registran al momento de efectuarse las operaciones de factoring. Por otra parte, los intereses por mora, prórroga, protesto y vencidos se reconocen al momento que se recaudan las obligaciones producto de las operaciones de factoring.

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

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

o) Dividendos

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

p) Arrendamientos

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

q) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

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

r) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Aplicación de NIIF 1**

  Los presentes estados financieros corresponden al periodo terminado el 31 de marzo de 2011 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

  La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2010. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por la Sociedad es el 1 de enero de 2011.

  De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

- **Exenciones a la aplicación retroactiva**

  1. Combinaciones de negocios

     Esta exención no es aplicable.

  2. Valor razonable o revalorización como costo atribuible

     La Sociedad ha considerado como costo atribuido de su activo inmovilizado el valor del costo según principios contables anteriores a la fecha de transición incluyendo su revalorización.

  3. Beneficios a los empleados

     Esta exención no fue adoptada.

  4. Reserva de conversión

     Esta exención no es aplicable.

  5. Instrumentos financieros compuestos

     Esta exención no fue adoptada.

NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

6. Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

   Esta exención no es aplicable.

7. Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

   Esta exención no fue adoptada.

8. Transacciones con pagos basados en acciones

   Esta exención no fue adoptada.

9. Contratos de seguro

   Esta exención no es aplicable.

10. Cambios en los pasivos existentes por retiro del servicio, restauración y obligaciones similares incluidos en el costo de las propiedades, planta y equipos.

    Esta exención no es aplicable.

11. Arrendamientos

    La Sociedad ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la presencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

12. Medición por el valor razonable de activos y pasivos financieros

    Esta exención no fue adoptada.

13. Acuerdos de concesiones de servicios

    Esta exención no es aplicable.

14. Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales

    Esta exención no es aplicable.

NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

(a) Balance de Apertura al 1 de Enero de 2010

A continuación presentamos los efectos cuantitativos producto de la aplicación de las NIIF o IFRS en el balance de apertura al 1 de enero de 2010:

	Saldos bajo PCGA anteriores al 31.12.2009	Efecto de la transición a las IFRS	Saldos bajo IFRS al 01.01.2010
Activos	**M$**	**M$**	**M$**
Activos corrientes			
Efectivo equivalentes al efectivo	512.922	-	512.922
Otros activos no financieros, corrientes	13.419	-	13.419
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	17.745.556	79.966	17.825.522
Activos por impuestos corrientes	-	-	-
Total de activos corrientes	**18.271.897**	79.966	**18.351.863**
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	124.274	(17.492)	106.782
Propiedades, plantas y equipos, neto	10.257	-	10.257
Activos por impuestos diferidos	127.124	-	127.124
Total activos no corrientes	**261.655**	(17.492)	**244.163**
Total activos	**18.533.552**	62.474	**18.596.026**

	Saldos bajo PCGA anteriores al 31.12.2009	Efecto de la transición a las IFRS	Saldos bajo IFRS al 01.01.2010
Pasivos	**M$**	**M$**	**M$**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	8.320.806	-	8.320.806
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.136.424	105.544	2.241.968
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.000.595	-	1.000.595
Pasivos por impuestos corrientes	108.164	-	108.164
Otros pasivos no financieros, corrientes	89.939	1.526.937	1.616.876
Otras provisiones, corrientes	142.348	(142.348)	-
Total pasivos corrientes	**11.798.276**	1.490.133	**13.288.409**
Patrimonio neto			
Capital emitido	5.208.339	-	5.208.339
Otras reservas	-	99.278	99.278
Ganancias acumuladas	1.526.937	(1.526.937)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
Participaciones no controladoras	-	-	-
Total patrimonio	**6.735.276**	(1.427.659)	**5.307.617**
Total pasivos y patrimonio neto	**18.533.552**	62.474	**18.596.026**

NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

(b) Conciliación

A continuación presentamos una descripción de las principales diferencias entre las NIIF y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y el impacto sobre el patrimonio al 31 de marzo, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 y sobre la utilidad neta al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2010:

Reconciliación patrimonio	**31.03.2010** M$	**31.12.2010** M$	**01.01.2010** M$
Patrimonio neto de acuerdo a normas chilenas	7.100.373	7.440.101	6.735.276
Resultado del ejercicio	26.207	72.210	-
Cuentas por cobrar (provisión de riesgo)	79.966	79.966	79.966
Otros activos	(17.492)	(17.492)	(17.492)
Dividendo mínimo	(1.526.937)	(353.075)	(1.526.937)
Corrección monetaria	(26.042)	(135.723)	-
Provisión indemnización	24.393	24.393	24.393
Otras provisiones	12.411	12.411	12.411
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF	5.672.879	7.122.791	5.307.617

Reconciliación utilidad del ejercicio	**31.03.2010**	**31.12.2010** M$
Utilidad de acuerdo a normas chilenas	331.420	1.176.920
Corrección monetaria	25.836	130.788
Deterioro de los deudores	4.672	(61.893)
Depreciación ejercicio	432	(4.803)
Otras provisiones	15.503	17.713
Impuestos diferidos	-	(9.595)
Utilidad de acuerdo a NIIF	377.863	1.249.130

NOTA 4 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

(c) Explicación de las principales diferencias

a) Corrección monetaria

Los principios contables anteriores exigían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios y patrimonio eran corregidos para reflejar las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

Las NIIF no consideran indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios, como lo es Chile. Por lo tanto las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales.

b) Efectos por impuestos diferidos por ajustes a IFRS

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con la NIC 12 "Impuestos sobre las ganancias", que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta.

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las NIIF estipulan que la Administración debe efectuar en forma periódica una evaluación del riesgo de incobrabilidad de su cartera de deudores, obteniendo para ello información histórica de la real recuperación de las cuentas por cobrar al menos por los últimos tres años.

Para la determinación del monto a provisionar como incobrables, la Administración de la Sociedad ha considerado una tasa de recuperabilidad obtenida al menos durante los últimos tres años, con lo cual se obtiene mejor evidencia relacionada a los riesgos e incertidumbres asociadas a la recuperación de las cuentas por cobrar.

d) Dividendo mínimo

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos. De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, se reconocía esta obligación en el momento que los dividendos eran aprobados por las Junta Ordinaria de Accionistas, lo que normalmente ocurre en el mes de abril del ejercicio siguiente.

Para efectos de las Normas Internacionales de Información Financiera se debe reconocer una disminución en el patrimonio neto. Esta disminución se debe registrar en el rubro "otros pasivos corrientes" con cargo a la cuenta patrimonial "otras reservas", lo cual se muestra en la reconciliación del patrimonio proforma.

NOTA 5 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Ingresos de Operaciones de Factoring	1.028.198	787.398
Ingresos de Operaciones de Confirming	45.853	-
Otros Ingresos	86.478	87.543
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	1.161.529	874.941

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

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente de efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y bancos.

	Moneda	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Saldos Bancos	Peso Chileno	550.692	705.068	512.352
Fondos Fijos	Peso Chileno	1.876	2.000	570
Fondos Mutuos	Peso Chileno	1.706.102	0	-
		2.258.670	707.068	512.922

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de los deudores corrientes

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Moneda	31.03.2011 Corrientes M$	31.12.2010 Corrientes M$	01.01.2010 Corrientes M$
Deudores comerciales:				
Deudores por ventas	Peso Chileno	21.244.110	23.622.868	18.361.688
Deterioro por deudores incobrables	Peso Chileno	(759.453)	(732.700)	(536.166)
Totales		20.484.657	22.890.168	17.825.522

b) Los movimientos del deterioro de los deudores

Movimientos	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Saldo inicial	732.700	536.166
Incrementos del ejercicio	26.753	196.534
Castigos	-	-
Saldo final	759.453	732.700

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

c) Importe en libros de deudas comerciales con garantía u otra mejora crediticia

Al 31 de marzo de 2011 la sociedad ha recibido 37 garantías, de las cuales 19 corresponden a prendas y 18 hipotecas, según el siguiente detalle:

CLIENTE	DETALLE	TIPO
Carracedo Hnos.Ltda.	Propiedades Pirque	Hipoteca
Alesci Confecciones	Terreno Comuna Alhué	Hipoteca
A.Lecaros y Cia. Ltda.	Propiedad Comuna Conchalí	Hipoteca
Codivil S.A.	Propiedad Comuna Cerrillos	Hipoteca
Cia.Ind. LQ Muebles	Herramientas Varias	Prenda
Crhistian Authievre A.	Maquinaria	Prenda
Dialmetal Ltda.	Propiedad San Bernardo	Hipoteca
DLC Comunicaciones	Propiedad Lo Barnechea	Hipoteca
Dist. Bilbao S.A.	Propiedad Providencia	Hipoteca
Emp.Const.Alerce Andino	Maquinarias Varias	Prenda
Empresas Chilnet S.A.	Prenda Mercantil	Prenda
Fundicion Gris S.A.	Propiedad La Cisterna	Hipoteca
Grafica e Impres. Arauco	Herramientas y Maquinaria	Prenda
Imp.y Art.Esc.Elizalde	Maquinarias Varias	Prenda
Ind.Metalurgica del Norte	Maquinarias Varias	Prenda
Ing.Elect.y de Instrument.	Propiedad Ñuñoa	Hipoteca
ITC S.A.	Propiedad Lo Barnechea	Hipoteca
Inv. E Inmob. Pinahue	Propiedad Est. Central	Hipoteca
Inv. Y Proy.H.Mac Kay	Maquinaria	Prenda
Bittner Computación	Propiedad Ñuñoa	Hipoteca
George Kharoufeh K	Propiedad Colina	Hipoteca
MC Kendrick y Cia.Ltda.	Propiedad Las Condes	Hipoteca
Oriana Labraña	Maquinaria	Prenda
Raul Planells Ibañez	Propiedad Viña del Mar	Hipoteca
Raul Planells y Cia.Ltda.	Propiedad Providencia	Hipoteca
Textil y Com. Minutex	Maquinarias Varias	Prenda
Oscar Ramírez Peña	Maquinaria Varias	Prenda
Juan Emilio Urriola Gallardo	Camioneta	Prenda
Const. Valle del Silencio	Vehículos Varios	Prenda
Claudio Carmona Espinoza	Vehículos Varios	Prenda
Corporación Pedro de Valdivia	Propiedad Comuna Santiago	Hipoteca
Corporación Pedro de Valdivia	Propiedad Comuna Las Condes	Hipoteca
Cegamec Chile S.A.	Prenda Contrato	Prenda
Juan Eduardo Araos Silva	Vehículos Varios	Prenda
Inmobiliaria y Const. Piedra Luna	Contrato de Prenda	Prenda
Inmobiliaria y Const. Piedra Luna	Contrato de Prenda	Prenda
Inmobiliaria y Const. Piedra Luna	Contrato de Prenda	Prenda

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

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

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

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

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

d) Morosidad por tramo

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

Cartera Morosa y Protestada (MM$)							
Días	31-12-2009	31-03-2010	30-06-2010	31-12-2010	31-01-2011	28-02-2011	31-03-2011
Cartera protestada/Total Coloc.	0,95%	0,99%	1,34%	1,31%	1,45%	1,29%	1,79%
Cartera morosa/Total Coloc.	5,45%	5,94%	4,77%	11,51%	11,38%	8,80%	10,43%
Total prot+morosa/Total Coloc.	**6,40%**	**6,93%**	**6,11%**	**12,82%**	**12,83%**	**10,09%**	**12,23%**
Mora 0 a 30ds/Total Coloc.	**4,26%**	**5,17%**	**4,11%**	**8,20%**	**7,09%**	**5,70%**	**6,96%**
Mora 31 a 60 ds/Total Coloc.	0,69%	0,55%	0,33%	2,95%	2,67%	2,17%	2,26%
Mora 61 a 90 ds/Total Coloc.	0,29%	0,12%	0,02%	0,08%	1,38%	0,58%	0,75%
Mora 90 o + ds/Total Coloc.	0,22%	0,10%	0,31%	0,28%	0,22%	0,34%	0,46%

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

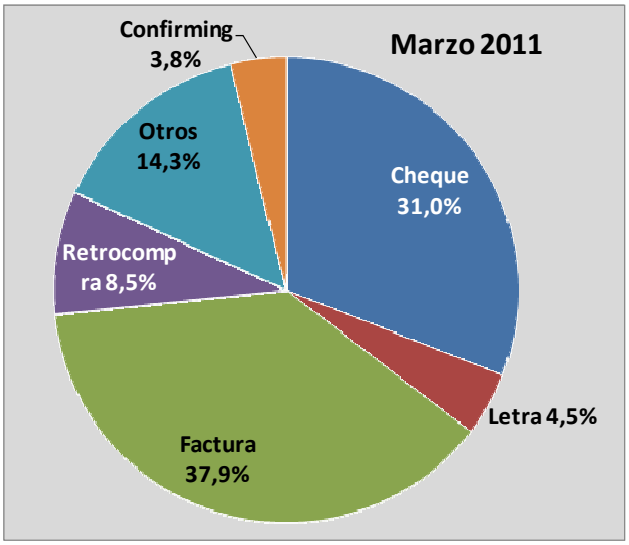
Al 31 de marzo de 2011 el monto en cobranza judicial que se encuentra en cartera morosa es de MM$410.

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

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

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

e) Composición de la cartera por producto



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

f) Riesgo de crédito de la cartera

Se considera que el monto que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito queda determinado por la estimación de deterioro de la cartera, es decir M$ 759.453.- al 31 de marzo de 2011. Dadas las características del negocio del factoring, el concepto de renegociación no existe como tal, siendo la práctica comprar nuevo flujo o hacer efectivo el título ejecutivo que representan los documentos que componen la cartera.

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

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Cartera según actividad económica	31-03-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	% cartera	Tasa deterioro	% cartera	Tasa deterioro	% cartera	Tasa deterioro
Agricultura, Caza, Pesca y Silvicultura	4,68%	20,59%	5,11%	12,97%	6,24%	12,58%
Minas, Petróleo, Canteras	1,15%	1,50%	0,62%	1,50%	0,32%	1,29%
Ind. Manufactureras	13,35%	3,24%	10,38%	3,48%	12,05%	2,88%
Electricidad, Gas y Agua	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Construcción	8,95%	7,87%	12,05%	5,76%	5,51%	11,58%
Comercio por Mayor	9,35%	4,82%	8,57%	4,24%	13,88%	2,74%
Comercio por Menor	19,53%	1,07%	18,99%	1,39%	16,88%	1,66%
Restaurantes, Hoteles y otros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	5,00%
Transportes, Almac. y Comunicaciones	2,48%	2,49%	2,67%	1,93%	0,82%	2,40%
Finanzas, Seguros y otros servicios	9,21%	1,28%	8,99%	1,34%	8,84%	1,61%
Educación Primaria y Secundaria	6,25%	0,95%	5,13%	0,90%	3,16%	1,08%
Educación Superior	17,12%	0,88%	15,19%	0,81%	17,02%	0,78%
Serv. Médicos, Laboratorios y otros	2,94%	0,37%	4,91%	0,39%	10,94%	0,68%
Serv. Estatales, Sociales, Personales y otros	0,43%	100,00%	0,38%	100,00%	1,80%	31,45%
Actividades No Especificadas y otras	4,56%	2,80%	7,01%	1,84%	2,48%	3,45%

Respecto a los activos financieros que no están en mora ni han deteriorado su valor está representado esencialmente por un flujo de documentos (en torno a 50.000 documentos) atomizados en más de 16.000 deudores. La distribución por tipo de documentos al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Tipo de documento	Nº documentos
Facturas	3.341
Letras	11.881
Cheques	34.597
Otros	1.082
Total	50.901

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

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Movimientos	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Garantías por arriendo	3.385	3.385	2.359
Cuenta corriente empleados	52.724	8.279	7.886
Deudores varios	63.210	4.263	5.324
Totales	119.319	15.927	15.569

NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Información general

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, la Sociedad ha constituido provisión de impuesto a la renta de primera categoría por M$355.859, M$255.918 y M$376.539 respectivamente.

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, la Sociedad presenta en estos rubros el siguiente detalle:

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Provisión por impuesto a la renta	(355.859)	(255.918)	(376.539)
Menos pagos provisionales mensuales	426.948	323.645	265.201
Menos otros impuestos por recuperar			3.174
Activos/(pasivos) por impuestos corrientes	71.089	67.727	(108.164)

c) Impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a M$171.632, M$169.525 y M$127.124, respectivamente.

NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

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

	31.03.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Activos M$	Pasivos M$	Activos M$	Pasivo M$	Activos M$	Pasivo M$
Provisión de vacaciones	8.744	-	11.586	-	7.104	-
Provisión sobre riesgo de cartera	151.489	-	146.540	-	106.442	-
Provisión por finiquitos	-	-	-	-	4.147	-
Provisión bono al personal	11.399	-	9.589	-	9.431	-
Activo fijo financiero	-	-	1.810	-	-	-
Totales	171.632	-	169.525	-	127.124	-

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	169.525	127.124
Incremento en activo por impuestos diferidos	2.107	42.401
Activos por impuestos diferidos, saldo final	171.632	169.525

NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

d) Conciliación de impuesto a la renta

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

	31.03.2011		31.12.2010	
	Tasa de impuesto %	Monto M$	Tasa de impuesto %	Monto M$
Ganancia antes de impuestos	20,0	509.392	17,0	1.462.647
Impuesto a las ganancias tasa legal	20,0	(99.941)	17,0	(255.918)
Impuestos diferidos	18,5	2.106	20,0	42.401
Gasto por impuesto a las ganancias	19,21	(97.835)	14,6	(213.517)

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos por clases	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Propiedades, plantas y equipos, neto			
Edificios y construcciones, neto	485.885	492.222	-
Maquinarias y equipos, neto	56	154	519
Equipamiento de tecnologías de información, neto	8.530	9.788	5.782
Instalaciones fijas y accesorios, neto	885	2.665	3.956
Total propiedades, plantas y equipos, neto	495.356	504.829	10.257
Propiedades, plantas y equipos, bruto			
Edificios y construcciones, bruto	492.222	506.919	-
Maquinarias y equipos, bruto	154	4.700	4.409
Equipamiento de tecnologías de Información, bruto	11.126	95.299	86.409
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	2.665	56.596	50.634
Total propiedades, plantas y equipos, bruto	506.167	663.514	141.452
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos total			
Edificios y construcciones	6.337	14.697	-
Maquinarias y equipos	98	4.546	3.890
Equipamiento de tecnología de la información	2.596	85.511	80.627
Instalaciones fijas y accesorios	1.780	53.931	46.678
Total depreciación acumulada y deterioro	10.811	158.685	131.195

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

Los movimientos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

			Construcciones	Maquinarias y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Total
			M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 1 de enero de 2011			492.222	154	9.788	2.665	504.829
Cambios	Adiciones		-	-	1.338	-	1.338
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		-	-	-	-	-
	Desapropiaciones		-	-	-	-	-
	Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta		-	-	-	-	-
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión		-	-	-	-	-
	Desapropiaciones mediante enajenación de negocios		-	-	-	-	-
	Retiros		-	-	-	-	-
	Gasto por depreciación		(6.337)	(98)	(2.596)	(1.780)	(10.811)
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto	Incremento (decremento) por Revaluación reconocido en patrimonio neto	-	-	-	-	-
		Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
		Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados		-	-	-	-	-
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados		-	-	-	-	-
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados		-	-	-	-	-
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera		-	-	-	-	-
	Otros incrementos (decrementos)		-	-	-	-	-
	Cambios, total		(6.337)	(98)	(1.258)	(1.780)	(9.473)
Saldo al 31 de marzo de 2011			**485.885**	**56**	**8.530**	**885**	**495.356**

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

			Construcciones	Maquinarias y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Total
			M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 1 de enero de 2010			-	519	5.782	3.956	10.257
Cambios	Adiciones		-	291	10.434	5.963	16.688
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		-	-	-	-	-
	Desapropiaciones		-	-	-	-	-
	Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta		503.911	-	-	-	503.911
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión		-	-	-	-	-
	Desapropiaciones mediante enajenación de negocios		-	-	-	-	-
	Retiros		-	-	-	-	-
	Gasto por depreciación		(14.697)	(656)	(6.428)	(7.254)	(29.035)
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto	Incremento (decremento) por Revaluación reconocido en patrimonio neto	-	-	-	-	-
		Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
		Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados		-	-	-	-	-
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados		-	-	-	-	-
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados		-	-	-	-	-
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera		-	-	-	-	-
	Otros incrementos (decrementos)		3.008	-	-	-	3.008
	Cambios, total		492.222	(365)	4.006	(1.291)	494.572
Saldo al 31 de diciembre de 2010			**492.222**	**154**	**9.788**	**2.665**	**504.829**

NOTA 11 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

	31.03.2011		31.12.2010		01.01.2010	
Préstamos que devengan intereses	**Corriente M$**	**No corriente M$**	**Corriente M$**	**No corriente M$**	**Corriente M$**	**No corriente M$**
Préstamos bancarios	9.114.730	353.358	10.318.169	355.928	8.320.806	-
Obligaciones con el público	2.475.165	-	2.473.311	-	-	-
Totales	11.589.895	353.358	12.791.480	355.928	8.320.806	-

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses:

Préstamos bancarios corrientes

RUT	Banco o institución financiera	País	Moneda	Tasa Promedio	Total corriente al 31.03.2011 M$	Tasa Promedio	Total corriente al 31.12.2010 M$	Tasa Promedio	Total corriente al 01.01.2010 M$
97.041.000-7	Banco ITAÚ (*)	Chile	(*)	0,442%	2.542.418	0,397%	2.545.144	0,149%	2.518.812
97.051.000-1	Banco Scotiabank	Chile	$	0,465%	499.077	0400%	700.999	0,140%	499.512
97.053.000-2	Banco Security	Chile	$	0,425%	1.002.125	0,442%	1.151.942	0,155%	1.001.809
97.053.000-2	Banco Security (Línea sobregiro)	Chile	$	-	-	-	-		197.567
97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	$	0,430%	1.305.404	0,360%	1.306.708	0,150%	1.430.873
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	$	0,435%	901.958	0,404%	1.397.529	0,195%	1.171.455
97.080.000-k	Banco BICE	Chile	$	0,411%	852.294	0,388%	1.004.057	0,184%	851.295
97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	$	-	-	0,455%	602.730	0,170%	600.476
97.015.000-5	Banco Santander Chile	Chile	$	0,410%	1.010.660	0,370%	1.005.550	0,223%	49.007
97.023.000-9	Corpbanca	Chile	$	0,462%	1.000.794	0,390%	603.510	-	-
	Totales				9.114.730		10.318.169		8.320.806

(*) Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el crédito con Banco Itaú incluye porción de préstamo bancario no corriente por M$26.175 y M$25.886 respectivamente y ambas se encuentran pactadas en Unidades de Fomento a una tasa efectiva y nominal anual de 4,95%.

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, los préstamos bancarios devengan intereses a una tasa promedio ponderada efectiva y nominal del 0,435%, 0,398% y 0,162% mensuales respectivamente, siendo el plazo de estos créditos bancarios sólo a un vencimiento que oscilan entre 28 y 90 días

NOTA 11 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Préstamos bancarios no corrientes

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad presenta una deuda clasificada como no corriente que corresponde a crédito hipotecario pactado en Unidades de Fomento por UF18.000, con cuotas iguales y vencimiento final el 10 de septiembre de 2025, presentando la parte no corriente por M$353.358 a una tasa de interés efectiva y nominal de 4,95% anual, según el siguiente detalle de vencimientos:

Año	M$
Más de 1 año hasta 2	19.741
Más de 2 años hasta 3	20.732
Más de 3 años hasta 5	44.639
Más de 5 años hasta 10	132.748
Más de 10 años	135.498
Total	353.358

Obligaciones con el público

Corresponde a la emisión de Efectos de Comercio que se encuentran colocados en Chile, con cargo a la Línea Nº081 de fecha 02 de diciembre de 2010, registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyo monto máximo es de UF350.000. Al 31 de marzo de 2011 existen obligaciones asociadas a la segunda emisión de Efectos de Comercio por un valor nominal de M$2.500.000 descontados a una tasa de interés efectiva y nominal del 0,4778% mensual y a un sólo vencimiento que se prolonga por 90 días. Al 31 de diciembre de 2010 existían obligaciones asociadas a la primera emisión de Efecto de Comercio por un valor nominal de M$2.500.000 descontados a una tasa de interés efectiva y nominal del 0,4692% mensual y a un sólo vencimiento que se prolonga por 87 días.

31.03.2011					31.12.2010				
Nº de Inscripción	Serie	Valor Nominal	Valor contable	Fecha vencimiento	Nº de Inscripción	Serie	Valor Nominal	Valor contable	Fecha vencimiento
81	2A	2.500.000	2.475.165	02/06/2011	81	1A	2.500.000	2.473.311	10/03/2011

Incofin S.A. ha establecido en la Escritura de Declaración de Características de la Línea Nº081 de Efectos de Comercio, una serie de reglas de protección o resguardos para los tenedores de sus instrumentos de deuda, clasificadas bajo los siguientes conceptos:

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

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.03.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Acreedores comerciales:						
Cuentas por pagar	42.852	-	88.136	-	105.544	-
Otras cuentas por pagar:						
Colocaciones en canje (a)	344.274	-	445.316	-	547.772	-
Operaciones pendientes	-	-	-	-	34.008	-
Cuentas a favor de clientes (b)	758.739	-	877.717	-	488.221	-
Devolución de excedentes por pagar (c)	648.216	-	577.117	-	933.827	-
Otros acreedores varios (d)	800.740	-	550.183	-	132.596	-
Totales	2.594.821	-	2.538.469	-	2.241.968	-

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

(a) **Colocaciones en Canje:** Es una cuenta transitoria que se genera una vez que son depositados los cheques producto de las operaciones de factoring, pero que a la fecha aún no se encuentran liberados.

(b) **Cuentas a Favor de Clientes:** Corresponde a saldos netos que están a favor de los clientes a la fecha del cierre de balance, producto de los siguientes eventos: Cobro por parte de Incofin S.A. de facturas en factoring no cedidas a la Compañía; diferencias generadas en las distintas operaciones comerciales con los clientes; y depósito de garantías, entregadas por los clientes, en respaldo a operaciones comerciales realizadas con la empresa.

(c) **Devolución de excedentes por pagar**: Son los excedentes que se generan en operaciones no financiadas al 100% y una vez que Incofin S.A. cobra al vencimiento el valor de dichos documentos, se generan remantes para los clientes. Estos valores son devueltos a los clientes periódicamente .

(d) **Otros Acreedores Varios**: Corresponde a depósitos en cuentas corrientes bancarias de Incofin S.A. y que a la fecha de cierre de balance, no estarían formalmente identificados y cuya aplicación se regulariza en su mayor parte durante los primeros días del mes siguiente.

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, las transacciones significativas con partes relacionadas corresponden principalmente a operaciones de factoring, créditos de accionistas y traspasos de fondos en cuentas corrientes con intereses, las cuales se ajustan a condiciones de mercado. El detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas es el siguiente:

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
					M$	M$	M$
96.574.040-6	Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	Chile	Peso Chileno	Matriz	501.305	501.190	500.298
96.975.680-3	Grupo Incorp S.A.	Chile	Peso Chileno	Matriz	501.305	501.190	500.297
	Totales				1.002.610	1.002.380	1.000.595

Estas cuentas por pagar e entidades relacionadas corresponden a créditos con los accionistas a un vencimiento de 30 días y a una tasa mensual efectiva y nominal de 0,435%

NOTA 14 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

A continuación se presentan las transacciones más significativas efectuadas con entidades relacionadas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, con sus efectos en resultados:

				31-03-2011		31-12-2010	
Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto M$	Efecto en resultado utilidad (pérdida) M$	Monto M$	Efecto en resultado utilidad (pérdida) M$
Incosys Ltda.	78.024.830-0	Matriz Común	Asesoría por soporte	5.445	(5.445)	32.103	(32.103)
Inversiones Varben Ltda.	78.453.920-2	Coligada (*)	Asesoría al directorio	2.906	(2.906)	8.513	(8.513)
Publisystemas Chile S.A.	76.550.270-5	Coligada (*)	Operación de factoring	2.028	97	288.578	-
			Pago de operación factoring	-	-	272.574	2.434
Decoración Integral S.A.	86.838.400-k	Coligada (*)	Operación de factoring	396.064	-	974.459	-
			Pago de operación factoring	240.732	7.458	805.641	21.019
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	96.574.040-6	Matriz	Arriendo pagado	-	-	25.828	(25.828)
			Crédito recibido	-	-	760.000	-
			Pago de crédito	-	-	760.000	(38.384)
			Compra de Activo fijo	-	-	386.190	-
Grupo Incorp S.A.	96.975.680-3	Matriz	Crédito recibido	-	-	760.000	-
			Pago de crédito	-	-	760.000	(38.384)
Incofin Leasing S.A.	76.477.160-5	Matriz Común	Cuenta corriente	-	-	60.000	-
			Pago de cuenta corriente	-	-	60.000	323
Martínez y Valdivieso S.A.	76.046.889-4	Coligada (*)	Operación de factoring	-	-	900.000	-
			Pago de operación factoring	-	-	900.000	8.006

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

NOTA 14 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

a) Directorio y Alta Administración

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

b) Garantías constituidas a favor de los Directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

c) Remuneración personal clave de la gerencia

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

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

Cargo	**N° de ejecutivos**
Directorio	6
Gerentes	7

d) Compensaciones del personal clave de la Gerencia

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

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

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

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

NOTA 15 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición de este rubro es la siguiente:

Otros Pasivos	31.03.2011		31.10.2010		01.01.2010	
	Corrientes	No corrientes	corrientes	No corrientes	corrientes	No corrientes
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Dividendos por pagar	353.077	-	353.077	-	1.526.937	-
Retenciones al personal	17.404	-	17.229	-	12.457	-
Retención de impuestos	55.653	-	58.963	-	35.693	-
Vacaciones del personal	42.566	-	57.934	-	41.789	-
Bonos del personal	56.992	-	56.993	-	-	-
Totales	525.692	-	544.196	-	1.616.876	-

NOTA 16 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre el 31 de diciembre del 2010 y 31 de marzo del 2011, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Movimientos patrimoniales del ejercicio

No se registran movimientos de capital en el periodo.

b) Capital

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

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	5.280	5.280	5.280

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Única	6.263.181	6.263.181

c) Política de Dividendos

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

d) Otras Reservas:

	Saldos al 31.12.2010 M$	Movimiento neto M$	Saldo al 31.03.2011 M$
Otras Reservas	(135.723)	0	(135.723)

NOTA 17 - GANANCIAS POR ACCIÓN

Ganancia Básica por Acción

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

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

	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	411.557	1.249.130

	31.03.2011 Unidades	31.12.2010 Unidades
Número de acciones comunes en circulación	5.280	5.280
Ganancia básica por acción	77,95	236,58

Ganancia Diluida por Acción

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

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS

El detalle de los ingresos y costos es el siguiente:

a) Ingresos ordinarios	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Diferencias de precios e intereses	971.172	720.400
Comisiones sobre documentos adquiridos y otros	190.357	154.541
Total	1.161.529	874.941

b) Costos de ventas	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Gastos financieros	191.439	45.016
Provisión por activos riesgosos	26.753	18.746
Total	218.192	63.762

NOTA 19 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

Con fecha 26 de octubre de 2010, la Sociedad mantiene hipoteca a favor de Banco Itaú, por la compra de las oficinas de Av. Libertador Bernardo O'higgins 949 piso 13 Santiago. El financiamiento involucrado alcanza a UF18.000.

De acuerdo a lo establecido en la Escritura de Declaración de Características de la Línea de Efectos de Comercio, de fecha 29 de septiembre de 2010 (repertorio Nº 30.681 de la Notaría de María Gloria Acharán), modificada por Escritura Pública de fecha 29 de octubre de 2010 (repertorio Nº 34.741 de la Notaria de María Gloria Acharán), contenido en los resguardos a los tenedores, Incofin S.A. se compromete a cumplir con los siguientes covenants calculados sobre los Estados Financieros Trimestrales entregados a la Superintendencia de Valores y Seguros:

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

Los valores de estos covenants al 31 de marzo de 2011 son los siguientes:

Índices y/o Relaciones	Límite	Mar-11 IFRS
Nivel de endeudamiento	Inferior a 7,0	2,13
Liquidez	Superior a 1,0	1,45
Patrimonio	Superior a UF 200.000	349.164
Vencimientos en 7 días consecutivos	Inferior a UF 130.000	116.171

A estas fechas, la Sociedad no tiene otro tipo de contingencia ni restricciones que informar.

NOTA 20 - MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

a) Riesgo de cartera

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

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

Instancia	Integrantes	Condiciones aprobación
Comité gerencia	Gerente General Gerente Comercial Subgerente Sucursales Subgerente de Riesgo Ejecutivo de Cuentas	Líneas < MM$35 Concentración por deudor < 50%
Comité ejecutivo	2 Directores Gerente General Gerente Comercial Subgerente Sucursales Subgerente Riesgo	Líneas entre MM$36 y MM$200 Concentración por deudor 100%
Directorio	4 Directores Gerente General	Líneas de MM$201 o superior Concentración por deudor 100%

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

No existen restricciones explicitas por sector económico, sin embargo ningún cliente puede concentrar más del 35% de capital pagado de la compañía.

NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

b) Riesgo de financiamiento

Dado por el peso relativo del financiamiento bancario dentro de la estructura de financiamiento, es un riesgo latente y que se expresa en su mayor magnitud en periodos de crisis de liquidez y confianza, en los cuales las instituciones financieras restringen las líneas de crédito para las empresas. Para esto la Compañía esta en continua búsqueda de nuevas alternativas de financiamiento, lo cual en marzo de 2011 se concretó la segunda emisión de efectos de comercio, bajo una línea de UF350.000 registrada bajo el Nº081 en Registro de Valores de la SVS. Esta emisión, sumada a las condiciones imperantes en la economía, permite concluir que en el corto plazo este riesgo es más bien bajo.

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

Por el lado del "riesgo de descalce (plazo, moneda y tasa)", el 54% de la cartera vence en un plazo de 30 días y un 74% antes de los 60 días. Estas cifras son fundamentales al decidir los vencimientos para el flujo de financiamiento de corto plazo, el cual para marzo de 2011 registraba obligaciones con vencimientos que oscilaban entre 28 y 60 días (promedio 46 días). Es así como la administración ha velado por mantener este equilibrio, lo cual se ratifica al 31 de marzo de 2011 en donde el 54% de las colocaciones (con vencimiento en 30 días), que representan M$11.061.715.- están calzados con el vencimiento promedio del endeudamiento con instituciones financieras, público y socios vigente al 31 de marzo de 2011.

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

d) Riesgo del entorno económico

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

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

NOTA 21 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Clasificación de Riesgo

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

a) Feller Rate: Con fecha 01 de marzo de 2011, Feller Rate certificó que la clasificación asignada a los títulos de oferta pública emitidos por Incofin S.A. bajo la Línea de Efectos de Comercio Nº081 es BBB/Nivel 2

ICR: Con fecha 28 de febrero de 2011, ICR certificó que la clasificación asignada a los títulos de oferta pública emitidos por Incofin S.A. bajo la Línea de Efectos de Comercio Nº081 es BBB+/Nivel 2 con tendencia estable.

NOTA 22 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2011 no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 23 - SANCIONES

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

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

(b) De otras autoridades administrativas:

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

NOTA 24 - HECHOS RELEVANTES

Al 31 de marzo de 2011, no existen hechos relevantes que comunicar.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (30 de mayo de 2011), no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

Sin embargo, con fecha 13 de abril de 2011 se presenta en la Superintendencia de Valores y Seguros como "Hecho Esencial" la renuncia al cargo de Director de Incofin S.A. del Sr. Rodrigo González Montero RUT Nº 8.546.202-4.

En la Junta Ordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2011 se nombró como Director en reemplazo del Sr. Rodrigo González Montero al Sr. Vicente Caruz Barriga.