

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

MILES DE PESOS (M\$)

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

MILES DE PESOS (M\$)

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

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 2013 y 31 de diciembre de 2012

	Número Nota	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	4,811,165	8,414,689
Otros activos no financieros, corrientes		25,355	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	70,868,557	73,472,953
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	500	41,857
Activos por impuestos, corrientes	14	1,478,098	1,387,549
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios		77,183,675	83,317,048
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53,303	53,303
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53,303	53,303
Total de activos corrientes		77,236,978	83,370,351
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	7	302	316
Derechos por cobrar, no corrientes	8	7,171,746	5,386,653
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente	10	0	340,084
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	21,121	17,873
Propiedades, Planta y Equipo	13	1,238,371	1,268,804
Activos por impuestos diferidos	14	879,493	751,468
Total de activos no corrientes		9,311,033	7,765,198
TOTAL ACTIVOS		86,548,011	91,135,549

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

	Número Nota	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	23,191,988	30,297,716
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	10,884,731	9,292,683
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	13,664,224	10,941,838
Otras provisiones, corrientes	17	402,768	1,364,979
Pasivos por Impuestos, corrientes	14	219,648	209,652
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		56,021	55,615
Otros pasivos no financieros, corrientes		92,880	136,293
Total de pasivos corrientes		48,512,260	52,298,776
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	22,386,643	22,301,889
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	10	262,297	254,487
Total de pasivos no corrientes		22,648,940	22,556,376
TOTAL PASIVOS		71,161,200	74,855,152
PATRIMONIO			
Capital Emitido	18	14,445,205	13,095,274
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	939,794	3,184,951
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		15,384,999	16,280,225
Participaciones no controladoras		1,812	172
Patrimonio total		15,386,811	16,280,397
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		86,548,011	91,135,549

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Al 31 de marzo de 2013 y 2012

	Número Nota M\$	ACUMULADO	
		01/01/2013 31/03/2013 M\$	01/01/2012 31/03/2012 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	4,693,391	4,003,308
Costo de Ventas	20	-1,505,325	-1,232,437
Ganancia bruta		3,188,066	2,770,871
Otros Ingresos por función		64,156	64,915
Gasto de Administración	21	-1,320,150	-1,109,076
Otros Gastos, por función		-137,792	-123,957
Otras Ganancias (Pérdidas)		-40	45
Diferencias de cambio	23	-69,691	-7,838
Resultados por Unidades de Reajuste		-25,884	256
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		1,698,665	1,595,216
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14	-354,462	-249,391
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1,344,203	1,345,825
Ganancia (pérdida)		1,344,203	1,345,825
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1,342,563	1,344,077
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1,640	1,748
Ganancia (pérdida)		1,344,203	1,345,825
Otros resultados integrales		0	0
Resultado integral total		1,344,203	1,345,825
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		2.66	3.30
Ganancia (pérdida) por acción básica		2.66	3.30

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Al 31 de marzo de 2013 y 2012

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido (M\$)	Otras reservas (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	Participación no controladora (M\$)	Patrimonio total (M\$)
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	13,095,274	0	3,184,951	16,280,225	172	16,280,397
Saldo Inicial Reexpresado	13,095,274	0	3,184,951	16,280,225	172	16,280,397
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	0	0	1,342,563	1,342,563	1,640	1,344,203
Resultado integral	0	0	1,342,563	1,342,563	1,640	1,344,203
Emisión de patrimonio	1,349,931	0	-1,349,931	0	0	0
Dividendos	0	0	-2,237,789	-2,237,789	0	-2,237,789
Total de cambios en patrimonio	1,349,931	0	-2,245,157	-895,226	1,640	-893,586
Saldo Final Período Actual 31/03/2013	14,445,205	0	939,794	15,384,999	1,812	15,386,811

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido (M\$)	Otras reservas (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	Participación no controladora (M\$)	Patrimonio total (M\$)
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2012	11,623,822	0	3,270,017	14,893,839	297	14,894,136
Saldo Inicial Reexpresado	11,623,822	0	3,270,017	14,893,839	297	14,894,136
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	0	0	1,344,077	1,344,077	1,748	1,345,825
Resultado integral	0	0	1,344,077	1,344,077	1,748	1,345,825
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	-403,223	-403,223	0	-403,223
Total de cambios en patrimonio	0	0	940,854	940,854	1,748	942,602
Saldo Final Período Anterior 31/03/2012	11,623,822	0	4,210,871	15,834,693	2,045	15,836,738

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2013 y 2012

	01/01/2013 31/03/2013 M\$	01/01/2012 31/03/2012 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	258,984,746	191,341,348
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-3,633,458	-3,400,095
Pagos a y por cuenta de los empleados	-780,679	-610,198
Otros pagos por actividades de operación	-248,203,466	-185,385,424
Intereses pagados	-907,289	-985,601
Intereses recibidos	27,813	28,217
Otras entradas (salidas) de efectivo	608	-79,329
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5,488,275	908,918
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-3,324	-84,489
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-3,324	-84,489
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	24,562,721	30,373,172
Total importes procedentes de préstamos	24,562,721	30,373,172
Préstamos de entidades relacionadas	11,028,906	19,837,578
Pagos de préstamos	-29,968,619	-30,498,989
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-9,315,020	-19,927,666
Dividendos pagados	-3,200,000	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	-5,849	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-6,897,861	-215,905
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-1,412,910	608,524
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-1,412,910	608,524
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6,224,075	2,713,778
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4,811,165	3,322,302

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES.....	11
1.1. Nombre de 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 de grupo.....	12
1.10. Número de empleados consolidados.....	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.....	15
2.3.2. Normas emitidas sin aplicar en estos estados financieros.....	15
2.4. Bases de conversión.....	16
2.5. Bases de consolidación.....	16
2.6. Segmentos operacionales.....	16
2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	16
2.8. Activos Financieros.....	16
2.8.1. Activos financieros para negociación.....	17
2.8.2. Activos financieros al vencimiento.....	17
2.8.2.1. Operaciones de Factoring.....	17
2.8.2.2. Operaciones de Leasing.....	18
2.9. Contratos de leasing.....	18
2.10. Retenciones por factoring.....	18
2.11. Provisión por pérdida de deterioro de valor.....	18
2.12. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.....	19
2.13. Bienes recibidos en pago.....	19
2.14. Propiedades, planta y equipo.....	19
2.15. Depreciación propiedades, planta y equipo.....	19
2.16. Activos Intangibles.....	19
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	19
2.18. Obligaciones con el público.....	19
2.19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, neto.....	20
2.20. Ingresos de actividades ordinarias.....	20
2.21. Costo de ventas.....	20
2.22. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	20
2.23. Provisiones.....	20
2.23.1. Pasivo por vacaciones del personal.....	21
2.24. Dividendo mínimo.....	21
2.25. Estado de Flujo de efectivo.....	21
2.26. Moneda Funcional.....	21

3. CAMBIOS CONTABLES.....	21
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS	21
4.1. Provisiones por pérdida de deterioro de valor por operaciones de factoring y de leasing.	21
4.2. Propiedades, planta y equipo.....	22
4.3. Depreciación propiedades, planta y equipo.....	22
4.4. Activos intangibles.....	22
4.5. Deterioro de activos fijos e intangibles.	22
5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS	22
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	23
6.1. Cuadro Resumen.	23
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	23
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	23
8.1. Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	23
8.2. Operaciones de factoring.	24
8.3. Tipo de factoring.	24
8.4. Operaciones de leasing.....	24
8.5. Morosidad.	25
8.5.1. Morosidad operaciones de factoring.	25
8.5.2. Política con relación a la morosidad de operaciones de factoring.....	25
8.5.2.1. Facturas.	25
8.5.2.2. Cheques.	25
8.5.2.3. Letras y Pagarés.....	25
8.5.2.4. Otros documentos.	25
8.5.3. Morosidad operaciones de leasing.	26
8.5.4. Política con relación a la morosidad de operaciones de leasing.....	26
8.5.4.1. Primera cuota morosa.	26
8.5.4.2. Segunda cuota morosa.	26
8.6. Provisión por pérdida de deterioro de valor.	27
8.6.1. Movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de valor.	27
8.6.2. Determinación de la provisión por pérdida de deterioro de valor de operaciones de factoring.	27
8.7. Castigos.....	28
9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	28
10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	29
10.1. Cuentas por cobrar relacionadas, corriente.	29
10.2. Cuentas por cobrar relacionadas, no corriente.	29
10.3. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.....	30
10.4. Cuentas por pagar relacionadas, no corriente.....	30
10.5. Transacciones con entidades relacionadas.	31
10.6. Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave	31
10.6.1 Miembros del directorio al 31 de marzo de 2013:	31
10.6.2 Personal clave al 31 de diciembre de 2012:.....	31
11. INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS.....	32
12. ACTIVOS INTANGIBLES.....	33
12.1. Cuadro Detalle.	33
12.2. Movimientos Ejercicio 2013 y 2012.	33
12.3. Cuadro vida útil activos intangibles.....	33
13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	34
13.1. Cuadro Detalle.	34
13.2. Movimientos Período 2013.	34
13.3. Movimientos Ejercicio 2012.	35
13.4. Cuadro Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos.	35
14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	35
14.1. Información General.	35
14.2. Impuestos Diferidos.	36
14.3. Gasto por Impuesto a las Ganancias por parte Corriente y Diferida.....	36
14.4. Reconciliación de tasa efectiva de impuestos.	36
15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	37
15.1. Cuadro Resumen.	37

15.2. Cuadro detalle de préstamos bancarios y otras instituciones financieras.....	38
15.3. Cuadro detalle de efectos de comercio y bonos	39
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	41
16.1. Cuadro Detalle	41
17. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES.....	42
18. PATRIMONIO	42
18.1. Capital emitido.....	42
18.2. Provisión de dividendos.	42
18.3. Distribución de dividendos.	42
18.4. Cambios en el capital.	43
18.5. Objetivos, políticas y procesos para la administración del capital.	43
19. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	43
20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS	44
21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	45
22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS.....	45
23. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.	46
24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	46
25. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	53
26. ADMINISTRACION DE RIESGOS.....	56
26.1. Evaluación de clientes.....	56
26.2. Análisis de crédito.....	56
26.3. Decisiones de crédito.	56
26.4. Sistema de información interno y acciones de control.	57
26.5. Riesgo de cartera.....	57
26.5.1. Mecanismos de mitigación.	57
26.5.2. Calidad de los créditos.....	58
26.5.3. Máximo nivel de exposición al riesgo.	58
26.5.4. Activos financieros sobre los que se haya considerado deterioro de valor.....	60
26.5.5. Garantías en poder de la Sociedad para asegurar cobro de activos financieros.....	61
26.6. Riesgo de concentración de cartera.....	61
26.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo.	61
26.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento.....	62
26.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo.....	62
26.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal.	63
26.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien.	63
26.7. Riesgo de descalce.	64
26.7.1. Plazo.	64
26.7.2. Moneda.....	64
27. MEDIO AMBIENTE.....	64
28. SANCIONES.....	64
29. HECHOS POSTERIORES.....	64

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

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

1.1. Nombre de 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 de grupo

No hay una entidad controladora principal.

1.10. Número de empleados consolidados

La Sociedad registra al 31 de marzo de 2013, Nivel gerencial 5 (5 al 31 de marzo de 2012); Área comercial 66 (59 al 31 de marzo de 2012); Área de administración y operaciones 116 (116 al 31 de marzo de 2012).

1.11. Número de empleados consolidados al final del período.

187 al 31 de marzo de 2013 (180 al 31 de marzo de 2012)

1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el período.

188 por el período terminado el 31 de marzo de 2013 (179 por el período terminado el 31 de marzo de 2012)

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; y

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.

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

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1. Período contable.

Los Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de marzo de 2013 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre 2012.

Los Estados de Resultados por Función reflejan los movimientos acumulados al primer trimestre de los años 2013 y 2012.

El Estado de Flujo de Efectivo directo refleja los movimientos al primer trimestre de los años 2013 y 2012.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2013 y 2012.

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 2013.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 24 de abril de 2013.

2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

2.3.1. Normas adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

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.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
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
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, NIIF 11 y NIIF 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
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La administración estima que estas normas no tendrán un efecto significativo en la Sociedad y filial.

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:

	31/03/2013	31/12/2012
	\$	\$
Dólar estadounidense (US\$)	472,03	479,96
Unidad de fomento (UF)	22.869,38	22,840.75

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	
	31/03/2013	31/12/2012
	%	%
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 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 resultado 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 y bancos sin restricciones.

2.8. Activos Financieros.

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros 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 período.

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 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 2013 ascienden a M\$ 65.712.812 (M\$ 69.436.446 al 31 de diciembre de 2012) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 31 de marzo de 2013 ascienden a M\$ 312.748 (M\$ 360.594 al 31 de diciembre de 2012).

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 2013 ascienden a M\$ 4.631.433 (M\$ 3.466.637 al 31 de diciembre de 2012) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 31 de marzo de 2013 ascienden a M\$ 6.858.998 (M\$ 5.026.059 al 31 de diciembre de 2012).

2.9. Contratos de leasing.

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

2.10. Retenciones por factoring.

Corresponde a un porcentaje sobre el valor de documentos adquiridos de clientes, que se retiene y sobre el cual no se genera diferencia de precio. Este valor es 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.

2.13. Bienes recibidos en pago.

Los bienes recibidos en pago se registran inicialmente al valor de negociación. Posteriormente al menor entre el valor inicial y su valor neto de realización. Se presentan en la cuenta “Activos no corrientes mantenidos para la venta”.

2.14. Propiedades, planta y equipo.

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

2.15. Depreciación propiedades, planta y equipo.

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

2.16. Activos Intangibles.

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

2.17. Préstamos que devengan intereses.

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

2.18. Obligaciones con el público.

Estas obligaciones, representadas por efectos de comercio y bonos, se presentan al cierre del ejercicio 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 periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a pagar estimados a lo largo de la vida útil esperada del instrumento financiero, con el importe neto en libros del pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva se estiman los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero.

El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados, que integren la tasa de interés efectiva así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los

flujos de efectivo y la vida esperada pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada no puedan ser estimados con fiabilidad, se utilizarán los flujos de efectivo contractuales a lo largo del período contractual completo.

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

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

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

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

2.20. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos de actividades de factoring 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 utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.21. Costo de ventas.

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

2.22. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta 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.

2.23. 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 de 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 consistente con la NIC21.

3. CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2013 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS

En la preparación de estados financieros 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 19 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.

Cabe destacar que dentro de la cartera de clientes, ninguno de estos sobrepasa el 10% de los ingresos totales de la compañía.

Información de los activos financieros representativos de las operaciones de factoring y de leasing, son revelados en Nota N° 8.

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:

6.1. Cuadro Resumen.

Efectivo y Equivalentes al Efectivo				31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Cheques por depositar				0	1,098,080
Fondo fijo				85,185	83,366
Saldos en bancos M/N				3,368,423	4,024,914
Saldos en bancos M/X				987,819	2,534,948
Fondos Mutuos	R.U.T.	País	Moneda		
Banco Estado Administradora General de Fondos	96.836.390-5	Chile	Peso	85,041	243,131
Scotia Fondos Mutuos	96.634.320-6	Chile	Peso	80,033	30,014
Fondos Mutuos Security	96.639.280-0	Chile	Peso	0	400,236
Banchile Inversiones	96.767.630-6	Chile	Dólar	204,664	0
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo				4,811,165	8,414,689

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			31/03/2013	31/12/2012
Entidad	País	Moneda	M \$	M \$
Derechos en International Factors Group	Bélgica	Euros	302	316
Total			302	316

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, c	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Total	70,868,557	73,472,953
Operaciones de factoring	65,712,812	69,436,446
Deudores por operaciones de factoring M/N, corriente	60,225,780	62,812,525
Deudores por operaciones de factoring M/X, corriente	8,679,469	9,925,955
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de factoring	-3,455,519	-3,389,044
Cuentas por cobrar comerciales por operaciones de factoring	263,082	87,010
Operaciones de leasing	4,631,433	3,466,637
Deudores por leasing M/N no reajutable, corriente	1,957,892	1,642,118
Deudores por leasing M/N reajutable, corriente	2,908,040	1,997,839
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de leasing	-234,499	-173,320
Otras Cuentas por Cobrar	524,312	569,870
Otras Cuentas por Cobrar	524,312	569,870

Derechos por cobrar, no corrientes	7,171,746	5,386,653
Operaciones de factoring	312,748	360,594
Deudores por operaciones de factoring M/N, no corriente	109,599	147,365
Deudores por operaciones de factoring M/X, no corriente	203,149	213,229
Operaciones de leasing	6,858,998	5,026,059
Deudores por leasing M/N no reajutable, no corriente	1,938,998	1,774,791
Deudores por leasing M/N reajutable, no corriente	4,920,000	3,251,268

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. Tipo de factoring.

Doméstico, con responsabilidad y notificación.

Internacional, principalmente factoring de exportación y a través de corresponsal, como miembro de la cadena International Factors Group. Los deudores por factoring internacional y facturas de exportación corresponden al 11,9% de la cartera de factoring al 31 de marzo de 2013 (6,1% al 31 de marzo de 2012).

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 operaciones de factoring.

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

Rango	31/03/2013	%	31/12/2012	%
	M \$	Cartera	M \$	Cartera
1a 30 días	7,479,787	10.80%	6,635,882	9.08%
31a 60 días	2,236,677	3.23%	1,587,103	2.17%
61a 90 días	875,415	1.26%	398,970	0.55%
91a 120 días	240,557	0.35%	138,701	0.19%
121a 150 días	69,510	0.10%	469,739	0.64%
151a 180 días	71,584	0.10%	219,953	0.30%
181a 210 días	160,526	0.23%	110,869	0.15%
211a 250 días	454,449	0.66%	195,786	0.27%
251a 365 días	399,678	0.58%	225,680	0.31%
más de 365 días	94,351	0.14%	118,814	0.16%
	12,082,534	17.45%	10,101,497	13.82%

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, se envía 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, se envía 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 se envía 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, se enviará 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 operaciones de leasing.

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

Rango	31/03/2013		31/12/2012	
	M \$	% Cartera	M \$	% Cartera
1a 30 días	332,353	2.84%	370,250	4.27%
31a 60 días	122,551	1.05%	102,983	1.19%
61a 90 días	30,702	0.26%	24,058	0.28%
91a 120 días	29,681	0.25%	10,216	0.12%
121a 150 días	13,477	0.11%	7,198	0.08%
151a 180 días	8,043	0.07%	3,658	0.04%
181a 210 días	6,431	0.05%	2,240	0.03%
211a 250 días	7,944	0.07%	772	0.01%
251a 365 días	1,273	0.01%	1,544	0.02%
más de 365 días	0	0.00%	0	0.00%
	552,455	4.71%	522,919	6.04%

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 enviará 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 existan 2 cuotas morosas de una operación, el ejecutivo derivará 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	31/03/2013	31/12/2012
Operaciones de factoring	M \$	M \$
Saldo Inicial	3,389,044	2,980,461
Adiciones	415,715	1610,870
Castigos	-346,216	-960,784
Reversos	-3,024	-241,503
Total	3,455,519	3,389,044

Provisión por pérdida de deterioro de valor	31/03/2013	31/12/2012
Operaciones de leasing	M \$	M \$
Saldo Inicial	173,320	51,739
Adiciones	61,179	123,641
Reversos	0	-2,060
Total	234,499	173,320

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 2013

Tramo	Capital Adeudado M \$	Monto M \$
Provisión cartera vigente	58,088,185	1,444,793
Provisión cartera morosa		
1a 15 días	4,948,176	153,215
16 a 30 días	2,531,610	87,734
31a 60 días	2,236,677	147,665
61a 90 días	875,415	203,604
91a 180 días	381,651	309,504
más 181 días	1,109,004	1,109,004
Total Cartera	70,170,718	3,455,519

31 de diciembre 2012

Tramo	Capital Adeudado M \$	Monto M \$
Provisión cartera vigente	64,080,972	1,639,591
Provisión cartera morosa		
1a 15 días	4,121,820	130,063
16 a 30 días	2,514,062	83,850
31a 60 días	1,587,103	100,886
61a 90 días	398,970	121,360
91a 180 días	828,392	662,144
más 181 días	651,150	651,150
Total Cartera	74,182,469	3,389,044

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 ejercicio corresponden a operaciones de factoring. Al 31 de marzo de 2013 ascienden a M\$ 346.216 (M\$ 960.784 al 31 de diciembre de 2012).

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 2013.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/03/2013 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 de 5 años e indefinido
Saldos en bancos	Dólar	987,820	987,820					
Fondos Mutuos	Dólar	204,664	204,664					
Deudores por factoring	Dólar	8,882,633		7,682,332	997,137	79,352	123,797	
Derechos en International Factors Group	Euros	302						302
Total		10,075,404	1,192,484	7,682,332	997,137	79,352	123,797	302

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/03/2013 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	Dólar	7,584,590	7,584,590	0	0	0	0
Excedentes por pagar M/X	Dólar	179,782	179,782	0	0	0	0
Otorgamientos pendientes de giro	Dólar	277,967	277,967	0	0	0	0
Recaudaciones pendientes M/X	Dólar	1,359,058	1,359,058	0	0	0	0
Total		9,401,397	9,401,397	0	0	0	0

Al 31 de diciembre de 2012.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/12/2012 M \$	Corriente M \$			No Corriente M \$		
			A la vista	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años
Saldos en bancos	Dólar	2,534,948	2,534,948					
Deudores por factoring	Dólar	10,139,384		9,561,888	364,067	78,821	134,408	
Derechos en International Factors Group	Euros	316						316
Total		12,674,448	2,534,948	9,561,888	364,067	78,821	134,408	316

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/12/2012 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	Dólar	10,205,291	10,205,291	0		0	0	0
Excedentes por pagar M/X	Dólar	123,104	123,104	0		0	0	0
Otorgamientos pendientes de giro	Dólar	68,893	68,893	0		0	0	0
Recaudaciones pendientes M/X	Dólar	1243,196	1243,196	0		0	0	0
Total		11,640,484	11,640,484	0		0	0	0

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.	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	0	41,857
Servicios Financieros Apoquindo Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.237.846-9	500	0
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente					500	41,857

10.2. Cuentas por cobrar relacionadas, no corriente.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente Deudores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	0	340,084
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente					0	340,084

10.3. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente Acreedores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Blanca Zegers Alcalde	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	756.340-K	23,355	22,762
Jimena Larraín Alcalde	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	1773.008-8	84,603	93,588
José Moreno Aguirre	Chile	Director	Peso s chilenos	2.521.176-6	67,748	108,673
María Isabel Aguirre	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	2.859.159-4	39,052	38,397
Teresa Izquierdo Moreira	Chile	Pariente consanguinidad ejecutivo	Peso s chilenos	4.102.659-6	20,112	19,768
Manuela Achurra Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	4.106.804-3	19,312	18,982
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Gerente General	Peso s chilenos	4.271.863-8	277,479	285,769
M ^a Angelica Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	4.279.704-9	519,800	511,042
Joaquín Achurra Larraín	Chile	Director	Peso s chilenos	4.661.252-3	169,013	199,696
María Luisa Achurra Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	4.771.667-5	44,794	44,021
Mercedes Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	6.063.232-4	208,058	208,163
Luis Pollaro Izquierdo	Chile	Gerente de Administración	Peso s chilenos	8.407.204-4	11,208	11,016
Alejandra Isabel Guzmán Valderrama	Chile	Pariente afinidad director	Peso s chilenos	9.579.747-4	6,936	6,819
Alvaro Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	11.846.642-K	3,954	3,886
María Robert Tocornal	Chile	Pariente afinidad director	Peso s chilenos	16.017.529-K	6,205	6,099
Antonia Echenique Kufferath	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	16.210.888-3	5,453	4,362
Inversiones Los Pozos Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	76.127.182-2	971,386	519,207
Inversiones Financieras e Inmobiliarias La Viña S.A.	Chile	Sociedad parientes consanguineos	Peso s chilenos	76.302.000-2	38,231	37,354
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Peso s chilenos	76.753.530-9	265,965	4,400
Inv. Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	77.007.260-3	4,379,053	3,450,638
Inv. Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	77.217.110-2	2,618,116	2,165,965
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	78.011.560-2	2,126,374	1,706,738
Promot. Com. De Negocios Achurra y Valdes Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	78.031.690-K	1,239,014	1,211,589
Soc. Moreno y Cía Ltda.	Chile	Sociedad parientes consanguineos	Peso s chilenos	83.527.300-8	26,620	26,160
Inmobiliaria e Inversiones Quilicura S.A.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	96.694.730-6	492,583	236,744
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente					13,664,224	10,941,838

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.	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Gerente General	Peso s chilenos	4.271.863-8	107,395	105,428
Gregorio Echenique Larraín	Chile	Director	Peso s chilenos	5.545.093-5	82,871	81,352
Lucía Kufferath Gómez	Chile	Conyuge director	Peso s chilenos	6.998.685-4	33,440	32,827
Carmen Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Peso s chilenos	12.865.683-9	6,570	5,990
Inversiones Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	77.007.260-3	18,017	16,255
Inversiones Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Peso s chilenos	77.217.110-2	14,004	12,635
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente					262,297	254,487

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	31/03/2013		31/12/2012	
				MONTO	EF.RESULT.	MONTO	EF.RESULT.
				M \$	(cargo)/abono	M \$	(cargo)/abono
Blanca Zegers Alcalde	756.340-K	RELAC.ACC.	PAGARE	22,920	-393	109,320	-1,720
Jimena Larraín Alcalde	1773.008-8	RELAC.ACC.	PAGARE	262,678	-1515	797,720	-8,899
Jose Moreno Aguirre	2.521.176-6	RELAC.ACC.	PAGARE	85,600	-1579	1081,179	-32,071
María Isabel Aguirre J	2.859.159-4	RELAC.ACC.	PAGARE	39,009	-287	38,353	-72
Teresa Izquierdo Moreira	4.102.659-6	RELAC.ACC.	PAGARE	0	-344	95,057	-1,339
Manuela Achurra Larraín	4.106.804-3	RELAC.ACC.	PAGARE	0	-330	91,808	-1,441
Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-8	RELAC.ACC.	PAGARE	190,138	-7,062	704,139	-27,835
Mª Angelica Echenique Larraín	4.279.704-9	RELAC.ACC.	PAGARE	517,941	-8,759	1,982,941	-37,837
Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3	RELAC.ACC.	PAGARE	167,399	-4,317	307,056	-4,943
María Luisa Achurra Larraín	4.771.667-5	RELAC.ACC.	PAGARE	44,686	-613	174,769	-3,338
Miguel Zegers Vial	5.895.043-2	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	0	0	0	1,395
Mercedes Echenique Larraín	6.063.232-4	RELAC.ACC.	PAGARE	624,515	-3,991	1,308,023	-18,084
Luis Pollaro Izquierdo	8.407.204-4	RELAC.ACC.	PAGARE	11,202	-192	81,253	-1,059
Alejandra Isabel Guzmán Valderrama	9.579.747-4	RELAC.ACC.	PAGARE	6,892	-117	19,905	-319
Alvaro Astaburuaga Gatica	11.846.642-K	RELAC.ACC.	PAGARE	3,939	-68	15,060	-279
Gregorio Echenique Kufferath	15.637.112-2	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	5,090	-103
María Francisca Robert Tocornal	16.017.529-K	RELAC.ACC.	PAGARE	6,100	-474	6,027	-71
Antonia Echenique Kufferath	16.210.888-3	RELAC.ACC.	PAGARE	6,426	-92	304,661	-259
Suc. José Miguel Echenique Rozas	53.216.270-K	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	3,855,154	-13,1848
Inv. Los Pozos Ltda.	76.127.182-2	ACCIONISTA	PAGARE	540,658	-11,521	2,186,007	-38,936
Inv. Finac.e Inmob.La Viña S.A	76.302.000-2	RELAC.ACC.	PAGARE	5,417	-876	18,698	-2,807
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	76.753.530-9	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	0	5,309	1,297,914	84,419
Inversiones Santa Lucia Ltda.	77.007.260-3	ACCIONISTA	PAGARE	3,380,420	-88,426	8,481,127	-336,926
Inversiones Montesclaros Ltda.	77.217.110-2	ACCIONISTA	PAGARE	1,806,161	-53,998	4,890,099	-19,1074
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	PAGARE	1,846,094	-39,635	7,019,333	-178,775
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	REC.DEUDA	0	1,756	0	0
Prom. Com. y de Neg. Achurra Ltda.	78.031.690-K	ACCIONISTA	PAGARE	928,603	-27,425	5,261,752	-127,038
Soc. Moreno y Cía Ltda.	83.527.300-8	RELAC.ACC.	PAGARE	26,555	-460	10,1028	-4,990
Inmob.e Inv.Quilicura S.A	96.694.730-6	ACCIONISTA	PAGARE	411,866	-5,839	1,085,599	-26,496
Inverfin Dos Inversiones Ltda.	96.772.270-7	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	507,629	-8,351
TOTALES				10,935,219	-251,253	41,926,701	-1,101,096

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

10.6.1 Miembros del directorio al 31 de marzo de 2013:

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 2013 el Directorio de la Sociedad ha percibido remuneraciones por este concepto, por M\$ 457 (M\$ 3.174 al 31 de diciembre de 2012).

10.6.2 Personal clave al 31 de diciembre de 2012:

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

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Sociedad, por el período al 31 de marzo 2013 y 2012, es el siguiente:

Beneficios y gastos de personal	31/03/2013 M\$	31/03/2012 M\$
Sueldos y salarios	83,503	82,184
Beneficios a corto plazo a los empleados	1,513	1,475
Beneficios por terminación	420	399
Otros gastos de personal	784	860
Total beneficios y gastos de personal	86,220	84,918

11. INFORMACION FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de marzo 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.	222,753	413,162	280,687	179,663	2,739,373	-1,767,820

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2012 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.	143,658	441,620	361,257	201,117	2,739,373	-1,767,820

12. ACTIVOS INTANGIBLES

12.1. Cuadro Detalle.

Los activos intangibles se presentan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Intangibles	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Activos Intangibles, Neto	21,121	17,873
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	293	293
Programas Informáticos, Neto	20,828	17,580
Activos Intangibles, Bruto	24,296	28,262
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	293	293
Programas Informáticos, Bruto	24,003	27,969
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	3,175	10,389
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	3,175	10,389

12.2. Movimientos período 2013 y ejercicio 2012.

Los movimientos de activos intangibles identificables para el período terminado el 31 de marzo de 2013 y el ejercicio terminado el 31 diciembre 2012 son los siguientes:

Movimientos de Activos Intangibles	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Saldo Inicial	17,873	21,715
Adiciones	6,423	6,547
(-) Amortizaciones	-3,175	-10,389
Total	21,121	17,873

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 2013 y 31 de diciembre de 2012 respectivamente, son los siguientes:

Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1,238,371	1,268,804
Terrenos, Neto	200,791	200,791
Edificios, Neto	628,761	633,019
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	37,247	40,416
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	84,990	89,000
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	286,582	305,578

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	1,847,220	1,842,326
Terrenos, Bruto	200,791	200,791
Edificios, Bruto	806,176	806,176
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	148,966	145,646
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	212,437	210,863
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	478,850	478,850

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	608,849	573,522
Edificios	177,415	173,157
Equipamiento de Tecnologías de la Información	111,719	105,230
Instalaciones Fijas y Accesorios	127,447	121,863
Mejoras de Bienes Arrendados	192,268	173,272

13.2. Movimientos Período 2013.

Los movimientos de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo para período 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	0	0	3,321	1,574	0	4,895
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Gasto por Depreciación	0	-4,258	-6,490	-5,584	-18,996	-35,328
Cambios, Total	0	-4,258	-3,169	-4,010	-18,996	-30,433
Saldo Final	200,791	628,761	37,247	84,990	286,582	1,238,371

13.3. Movimientos Ejercicio 2012.

Los movimientos de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 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	650,050	43,365	88,056	288,782	1,271,044
Adiciones	0	0	21,927	23,477	89,887	135,291
Desapropiaciones	0	0	-267	-28	0	-295
Gasto por Depreciación	0	-17,031	-24,609	-22,505	-73,091	-137,236
Cambios, Total	0	-17,031	-2,949	944	16,796	-2,240
Saldo Final	200,791	633,019	40,416	89,000	305,578	1,268,804

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

Las depreciaciones promedios aplicadas, son las siguientes:

Concepto	31/03/2013	31/12/2012
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	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Impuesto a la renta	0	-1170,697
Impuesto por recuperar	368,087	0
PPM	0	155,276
Crédito Sence	0	23,508
I.V.A. Crédito fiscal (neto)	110,011	109,462
Total	1,478,098	1,387,549

Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Impuesto único de los trabajadores	14,788	15,563
Impuesto retenido por honorarios	3,861	16,049
Impuesto a la renta	482,487	0
PPM	-281,284	0
Crédito Sence	-204	0
PPM por pagar	0	178,040
Total	219,648	209,652

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 Impuestos diferidos relativos a:	31/03/2013		31/12/2012	
	Activo M \$	Pasivo M \$	Activo M \$	Pasivo M \$
Cargos diferidos - amortizaciones	0	123,828	0	134,043
Contratos de leasing	0	2,081,359	0	1,571,652
Provisiones	1,009,582	0	924,768	0
Activos fijos en leasing	2,075,098	0	1,532,395	0
Otros	0	0	0	0
Totales por impuestos diferidos	3,084,680	2,205,187	2,457,163	1,705,695

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

	31/03/2013 M \$	31/03/2012 M \$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	-482,487	-289,353
Gasto por impuesto corriente neto, total	-482,487	-289,353
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	128,025	39,962
Gasto por impuesto diferido, neto, total	128,025	39,962
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	-354,462	-249,391

14.4. Reconciliación de tasa efectiva de impuestos.

Concepto	31/03/2013 Base Imponible	Tasa 20.0%	31/03/2012 Base Imponible	Tasa 18.5%
Resultado antes de impuestos	1,698,665	339,733	1,595,216	295,115
Diferencia temporarias y permanentes	73,645	14,729	-247,157	-45,724
Ajustes tributarios v/s financieros	73,645	14,729	-247,157	-45,724
Total de Gasto por Impuesto a la renta	1,772,310	354,462	1,348,059	249,391
Total de Gasto por Impuesto a la renta %		20.87%		15.63%

Con fecha 24 de septiembre de 2012 se promulgó la ley N° 20.630, “Perfecciona la Legislación Tributaria y Financia la Reforma Educacional”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 27 de septiembre de 2012. Esta ley, entre otros aspectos, modificó en forma permanente la tasa de impuesto de Primera Categoría, quedando en un 20%. En consecuencia, las rentas afectas al impuesto de la categoría que se devenguen entre enero y diciembre del ejercicio comercial 2013, se gravarán con la tasa 20%.

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Cuadro Resumen.

Otros pasivos financieros, corriente y no corriente	Corriente		No corriente	
	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Total	23,191,988	30,297,716	22,386,643	22,301,889
Bancarios	7,086,595	10,186,954	90,222	113,774
Bancario \$	0	1092,534	0	0
Bancario UF	92,979	90,946	90,222	113,774
Bancario US\$	6,993,616	9,003,474	0	0
Otras IF	590,974	1,870,966	0	0
Otras I.F. \$	0	669,147	0	0
Otras I.F. US\$	590,974	1,201,819	0	0
Efectos de comercio y bonos	15,514,419	18,239,796	22,296,421	22,188,115
Efectos de comercio \$	15,425,495	17,874,632	0	0
Bonos UF	88,924	365,164	22,296,421	22,188,115

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

Saldos al 31 de marzo 2013

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectivo	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
										Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Más 1 año a 3	Más 3 año a 5	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado de Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	2.00%	2.00%	1271,207	0	0	0	0	1271,708
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Bco. Santander	Chile	Dólar	Al vencimiento	120%	120%	944,86	0	0	0	0	944,626
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Bco. Security	Chile	Dólar	Al vencimiento	166%	166%	506,628	0	0	0	0	507,87
96.861330 - 8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bco. Bice	Chile	UF	Mensual	6.37%	6.37%	23,294	69,685	90,222	0	0	193,870
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041000-7	Bco. Itaú	Chile	Dólar	Al vencimiento	150%	150%	1931,837	0	0	0	0	1932,838
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Bac Florida Bank	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3.59%	3.59%	922,248	0	0	0	0	923,543
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Banco BICSA	Costa Rica	Dólar	Al vencimiento	3.28%	3.28%	1417,510	0	0	0	0	1425,597
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.949.000-3	Corp. interamericana de inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3.33%	3.33%	590,974	0	0	0	0	595,219
Total de créditos, corriente										7,607,884	69,685	90,222	0	0	7,794,588

Saldos al 31 de diciembre 2012

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectivo	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
										Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Más 1 año a 3	Más 3 año a 5	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.008.000-7	Bco. Bice	Chile	Peso	Al vencimiento			138,629	0	0	0	0	138,629
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado de Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	2.12%	2.12%	1292,252	0	0	0	0	1293,267
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	Bco. BBVA	Chile	Peso	Al vencimiento			953,905	0	0	0	0	953,905
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	Bco. BBVA	Chile	Dólar	Al vencimiento	194%	194%	960,127	0	0	0	0	961,317
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Bco. Security	Chile	Dólar	Al vencimiento	2.30%	2.30%	515,666	0	0	0	0	515,920
96.861330 - 8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bco. Bice	Chile	UF	Mensual	6.37%	6.37%	22,685	68,261	113,774	0	0	214,649
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041000-7	Bco. Itaú	Chile	Dólar	Al vencimiento	178%	178%	3,352,534	0	0	0	0	3,354,750
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Bac Florida Bank	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3.59%	3.59%	1440,599	0	0	0	0	1445,197
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Banco BICSA	Costa Rica	Dólar	Al vencimiento	3.30%	3.30%	1442,294	0	0	0	0	1451,877
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	60.706.000-2	Corp. de fomento de la producción	Chile	Peso	Anual	7.88%	7.88%	669,149	0	0	0	0	679,800
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.949.000-3	Corp. interamericana de inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3.39%	3.39%	1201,819	0	0	0	0	1210,062
Total de créditos, corriente										11,989,659	68,261	113,774	0	0	12,219,373

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 2.18.

Colocación de Efectos de Comercio y bonos (neto)					Corriente		No corriente	
Línea Nro.	Fecha Emisión	Plazo	Monto UF aprobado	Unidad de reajuste	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Línea 007	18/03/2003	10 años	500,000	Peso	0	10,911,948	0	0
Línea 018	17/01/2005	10 años	200,000	Peso	0	0	0	0
Línea 021	29/06/2006	10 años	300,000	Peso	6,476,900	0	0	0
Línea 026	23/07/2007	10 años	300,000	Peso	2,498,502	1,970,754	0	0
Línea 086	06/06/2011	10 años	500,000	Peso	6,450,093	4,991,930	0	0
Línea de bonos 727	01/09/2012	3,5 años	1,000,000	UF	88,924	365,164	22,296,421	22,188,115
Total Efectos de comercio y bonos					15,514,419	18,239,796	22,296,421	22,188,115

Saldos al 31 de marzo 2013.

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Línea	Serie	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectivo Anual	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
									Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	58-B	7.32%	7.32%	1996,008	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	59-B	7.60%	7.60%	1993,329	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	60-B	8.04%	8.04%	1990,559	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	61-B	7.08%	7.08%	497,005	0	0	0	0	500,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	55-C	7.32%	7.32%	2,498,501	0	0	0	0	2,500,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	26-E	7.20%	7.20%	1492,044	0	0	0	0	1,500,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	27-E	7.02%	7.02%	1985,060	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	28-E	6.96%	6.96%	1982,534	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 086	29-E	6.72%	6.72%	990,455	0	0	0	0	1,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	UF	Semestral	Nº 727	B	4.80%	6.32%	88,924	0	0	22,296,421	0	26,124,013
									15,514,419	0	0	22,296,421	0	41,624,013

Saldos al 31 diciembre 2012.

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Línea	Serie	Tasa Nominal Anual	Tasa Efectivo Anual	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
									Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°007	99 - A	7.80%	7.80%	996,430	0	0	0	0	1,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°007	100 - A	7.80%	7.80%	1,194,158	0	0	0	0	1,200,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°007	101 - A	7.80%	7.80%	1,987,286	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°007	102 - A	8.16%	8.16%	1,537,858	0	0	0	0	1,550,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°007	103 - A	7.80%	7.80%	1,981,342	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°007	104 - A	7.56%	7.56%	1,979,452	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°007	105 - A	7.44%	7.44%	1,235,422	0	0	0	0	1,250,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°026	52 - C	7.44%	7.44%	1,970,754	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°086	23 - E	7.92%	7.92%	1,999,140	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°086	24 - E	8.16%	8.16%	1,996,178	0	0	0	0	2,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	N°086	25 - E	8.76%	8.76%	996,612	0	0	0	0	1,000,000
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	UF	Semestral	N° 727	B	4.80%	6.32%	365,164	0	0	22,188,115	0	23,382,510
									18,239,796	0	0	22,188,115	0	41,382,510

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

16.1. Cuadro Detalle.

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar, Corriente	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Otorgamientos por girar	1,077,997	1,713,968
Excedentes por pagar M/N	443,474	606,152
Excedentes por pagar M/X	179,782	123,104
Recaudaciones pendientes M/N	2,347,507	2,182,562
Recaudaciones pendientes M/X	1,106,675	954,372
Depósitos por Identificar	1,903,735	1,306,131
Documentos No cedidos	117,081	25,505
Cuentas por pagar comerciales	2,817,687	1,052,853
Otras cuentas por pagar	890,793	1,328,036
Total	10,884,731	9,292,683

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

Otras provisiones a corto plazo	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Dividendo mínimo por Pagar Ley de S.A.	402,768	1364,979
Total	402,768	1,364,979

Movimientos de Otras provisiones	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Saldo Inicial	1364,979	1401436
Aumento	402,768	1364,979
(-) Reversos	-1364,979	-1401436
Total	402,768	1,364,979

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 2013 el capital emitido suscrito y pagado asciende a M\$ 14.445.205 y está representado por la cantidad de 505.506 acciones de pago, de serie única y sin valor nominal (M\$ 13.095.274, representado por la cantidad de 458.266 al 31 de diciembre de 2012).

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 2013 ascienden a M\$ 402.768 (M\$ 1.364.979 al 31 de diciembre 2012).

18.3. Distribución de dividendos.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de marzo de 2013, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2012, el pago de un dividendo de \$ 6.982,844 por acción, equivalentes a la suma de M\$ 3.200.000, siendo pagado el día 22/3/2013.

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 22 de marzo de 2013 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M\$ 14.445.205, dividido en 505.506 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante capitalización de resultados acumulados ascendentes a M\$ 1.349.931.

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	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Saldo inicial anterior	3,184,951	3,270,017
Saldo inicial anterior reexpresado	3,184,951	3,270,017
Ganancias	1,342,563	4,549,930
Total ganancias	1,342,563	4,549,930
Capitalización de ganancias	-1,349,931	-1,471,452
Emisión de patrimonio	-1,349,931	-1,471,452
30% dividendo legal sobre las ganancias	-402,768	-1,364,979
Dividendos definitivos pagados	-3,200,000	-3,200,000
30% dividendo legal cierre anterior	1,364,979	1,401,435
Dividendos	-2,237,789	-3,163,544
Saldo final período	939,794	3,184,951

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 2013.

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Diferencia de precio devengada factoring	2,696,569	0	2,696,569
Diferencia de precio por aumento de plazo	739,177	13,211	752,388
Intereses y reajustes operaciones de leasing	0	468,211	468,211
Asesorías	4,000	0	4,000
Arriendos	997	0	997
Comisiones de cobranzas	478,750	0	478,750
Comisiones de prorrogas	11,340	0	11,340
Recuperación de gastos	281,136	0	281,136
Total ingresos ordinarios	4,211,969	481,422	4,693,391

Al 31 de marzo de 2012.

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Diferencia de precio devengada factoring	2,388,419	0	2,388,419
Diferencia de precio por aumento de plazo	675,578	4,892	680,470
Intereses y reajustes operaciones de leasing	0	148,954	148,954
Asesorías	15,268	388	15,656
Arriendos	911	0	911
Comisiones de cobranzas	487,047	0	487,047
Comisiones de prorrogas	14,634	0	14,634
Recuperación de gastos	267,217	0	267,217
Total ingresos ordinarios	3,849,074	154,234	4,003,308

El detalle del costo de ventas es el siguiente:

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 castigos	412,691	61,179	473,870
Total costo de ventas	1,080,298	425,027	1,505,325

Al 31 de marzo de 2012.

Detalle de costo de ventas	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Intereses	1,032,241	0	1,032,241
Provisiones y castigos	172,432	27,764	200,196
Total costo de ventas	1,204,673	27,764	1,232,437

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

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 Mantenición	185,764	11,652	197,416
Depreciación y amortización	38,502	0	38,502
Otros	287,868	-2,688	285,180
Total gastos de administración	1,282,700	37,450	1,320,150

Al 31 de marzo de 2012.

Detalle de gastos de administración	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Gastos de personal	707,924	20,414	728,338
Gastos Mantenición	158,872	3,974	162,846
Depreciación y amortización	34,447	0	34,447
Otros	184,178	-733	183,445
Total gastos de administración	1,085,421	23,655	1,109,076

22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS

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

Al 31 de marzo de 2013.

Beneficios y gastos de personal	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Sueldos y salarios	621,973	23,319	645,292
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	18,039	534	18,573
Total beneficios y gastos de personal	770,567	28,485	799,052

Al 31 de marzo de 2012.

Beneficios y gastos de personal	Factoring M \$	Leasing M \$	Total M \$
Sueldos y salarios	562,239	18,293	580,532
Beneficios a corto plazo a los empleados	92,936	1,231	94,167
Beneficios por terminación	38,636	443	39,079
Otros gastos de personal	14,113	447	14,560
Total beneficios y gastos de personal	707,924	20,414	728,338

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. 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	31/03/2013 M \$	31/03/2012 M \$
Generadas por activos	-236,552	-388,810
Generadas por pasivos	166,861	380,972
Diferencia de Cambio	-69,691	-7,838

24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Las contingencias y restricciones al 31 de marzo 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 marzo de 2013 M\$ 1.221.489.
2. Al 31 de marzo 2013 se encuentra vigente causa civil de indemnización de perjuicios, por la suma de M\$ 58.563, por demanda intentada por don Mario Elías Yañez 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 marzo de 2013 a M\$ 183.201 (M\$ 264.461 al 31 de marzo 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 y la línea N°086 de efectos de comercio por UF.500.000 inscrita con fecha 06 de junio de 2011, 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 230.000 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 la cuenta Total 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 2013 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

- a) Relación de endeudamiento = 4,62 veces.
- b) Relación de liquidez = 1,59 veces.
- c) Patrimonio = 672.813 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 = 0,22 veces.
- f) Créditos contra personas relacionadas = 0,00 veces.

6. En relación a las líneas de financiamiento para operaciones de factoring en US\$ con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), el monto aprobado es por US\$ 5.000.000 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 2,25%: 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%: 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 280.000.
- 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 27% 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 2013:

- a) Coeficiente de cartera vencida = 2,12%.
- b) Cobertura de cartera vencida = 232%
- c) Coeficiente de deuda a patrimonio = 4,62.
- d) Patrimonio mínimo = 672.813
- e) Créditos con partes relacionadas = 0,00 veces.
- f) Garantías otorgadas sobre activos totales = 2,09%.
- g) Concentración de clientes = 20%.

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 280.000.

c) Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto, al menos igual a 0,75 veces el Pasivo Exige 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 2013:

a) Relación de endeudamiento = 4,62 veces.

b) Patrimonio mínimo = 672.813.

c) Mantener Activos Libres de Gravámenes = 1,18 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.

Las contingencias y restricciones al 31 de diciembre de 2012 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 2012 M\$ 1.663.592.
2. Al 31 de diciembre 2012 se encuentra vigente causa civil de indemnización de perjuicios, por la suma de M\$ 58.563, por demanda intentada por don Mario Elías Yañez 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 2012 a M\$ 204.720 (M\$ 297.189 al 31 de diciembre de 2011).
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 y la línea N°086 de efectos de comercio por UF.500.000 inscrita con fecha 06 de junio de 2011, 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 230.000 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 la cuenta Total 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 2012 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

a) Relación de endeudamiento = 4,60 veces.

b) Relación de liquidez = 1,59 veces.

c) Patrimonio = 712.779 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 = 0,24 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 aprobado es por US\$ 5.000.000 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 2012.

a) Coeficiente de cartera vencida menor o igual que 2,25%: 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%: 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 280.000.

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 27% 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 2012:

a) Coeficiente de cartera vencida = 2,00%.

b) Cobertura de cartera vencida = 229%

c) Coeficiente de deuda a patrimonio = 4,60.

d) Patrimonio mínimo = 712.779

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

f) Garantías otorgadas sobre activos totales = 2,03%.

g) Concentración de clientes = 19%.

h) Concentración de deudores = 21%.

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 2012.

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

b) Patrimonio mínimo UF 280.000.

c) Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto, al menos igual a 0,75 veces el Pasivo Exige 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 2012:

a) Relación de endeudamiento = 4,60 veces.

b) Patrimonio mínimo = 712.779.

c) Mantener Activos Libres de Gravámenes = 1,19 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 2013, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M\$
Pedio superficie 40 cuerdas, ubicado Tocones, comuna de Constitución.	5,850
Pedio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo.	1,404,000
Pedio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo.	371,000
Pedio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo.	134,000
Pedio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo.	239,000
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena.	741,000
Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 Centro de Concepción.	64,000
Total garantías hipotecas cartera vigente	2,958,850

Descripción	Monto M\$
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas, Cerrillos.	52,000
Segunda Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule.	140,000
Hipoteca general sobre inmueble ubicado en San Cristobal, Recoleta.	103,108
Total garantías hipotecas cartera morosa	295,108

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
Maquina Industrial Retroexcavadora marca Komatsu modelo PC 200-7 Año 2006 motor 26371529 N° serie 255853 color amarillo.	45,000
Maquina Industrial retroexcavadora año 2006 marca New Holland model LB 90 Motor 30696172 Serie N5AH10749 Color Amarillo.	11,350
Mini buses Jimbei Haise 2.2 XG491Q - ME964144 color Blanco Gasolina Año 2011.	8,480
Camioneta Nisaan Navara 4x4 2,5 Aut YD25 127830T Color Negro Petrolera Año 2010.	13,870
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690 Año1996.	80,000
Camioneta año 2012 marca chevrolet modelo avalanche LTZ CC 5.3 N° motor CCG179315 color negro.	27,000
Maquina industrial año 2008 marca NEW HOLLAND modelo B95 LR 4X4 N° motor 0432647 N° chasis 031064272 color amarillo.	20,000
4 camiones Mack.	40,000
Maquina Caterpillar 416D año 2004.	16,000
Maquina industrial año 2003, marca Hyundai modelo Robex 210, motor N° 46218365 N° serie EM01DH10772, inscripción RNVM-9118-6.	13,000
Maquina Industrial año 2005 marca JCB Modelo JCB214E4T2 color amarillo.	22,900
Inventario físico de maquinarias. (lavadora industrial, centrifugas, secadoras, rodillos, selladora entre otros relacionados).	42,800
Camioneta marca dodge año 2011 modelo dacota sport sxt 3.7 at n° motor AS177335 N° chasis N°1D7CE3GKXAS177335 color gris.	10,090
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	350,490

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 38 vehiculos.	287,854
Correspondiente a 22 vehiculos.	169,646
Correspondiente a 2.857 camisas importadas vale prenda N°12679.	10,000
Articulo de seguridad industrial con seguro de incendio al 31.01.2014, vale prenda vigente al 31.01.2014.	300,530
Total garantías warrants cartera vigente	768,030
Total cauciones obtenidas	4,431,178

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de Diciembre de 2012, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M\$
Predio superficie 40 cuerdas, ubicado Tocones, comuna de Constitución.	5.850
Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo.	1.404.000
Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo.	371.000
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
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena.	741.000
Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 Centro de Concepción.	64.000
Total garantías hipotecas cartera vigente	2.958.850

Descripción	Monto M\$
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas, Cerrillos.	52.000
Segunda Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule.	140.000
Total garantías hipotecas cartera morosa	192.000

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
Maquina Industrial Retroexcavadora marca Komatsu modelo PC 200-7 Año 2006 motor 26371529 N° serie 255853 color amarillo.	45.000
Maquina Industrial retroexcavadora año 2006 marca New Holland model LB 90 Motor 30696172 Serie N5AH10749. Color Amarillo.	11.350
Mini buses Jimbei Haise 2.2 XG491Q - ME964144 color Blanco Gasolina Año 2011.	8.480
Camioneta Nisaan Navara 4x4 2,5 Aut YD25 127830T Color Negro Petrolera Año 2010.	13.870
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690.Año1996.	80.000
Camioneta año 2012 marca chevrolet modelo avalanche LTZ CC 5.3 N° motor CCG179315 color negro.	27.000
Maquina industrial año 2008 marca NEW HOLLAND modelo B95 LR 4X4 N° motor 0432647 N° chasis 031064272 color amarillo.	20.000
4 camiones Mack.	40.000
Maquina Caterpillar 416D año 2004.	16.000
Maquina industrial año 2003, marca Hyundai modelo Robex 210, motor N° 46218365 N° serie EM01DH10772, inscripción RNVM-9118-6.	13.000
Maquina Industrial año 2005 marca JCB Modelo JCB214E4T2 color amarillo.	22.900
Inventario físico de maquinarias. (lavadora industrial, centrifugas, secadoras, rodillos, selladora entre otros relacionados)	42.800
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	340.400

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 62 vehiculo usados y nuevos.	308.771
Correspondiente a 38 vehiculos.	506.984
Correspondiente a 9 vehiculos.	72.354
Correspondiente a 23.251 camisas importadas vale prenda N°12679-12724.	49.500
Articulo de seguridad industrial con seguro de incendio al 31.01.2013, vale prenda vigente al 31.03.2013.	230.000
Total garantías warrants cartera vigente	1.167.609

Total cauciones obtenidas	4.717.559
----------------------------------	------------------

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 instancia de autorización Ejecutivo Comercial Subgerencia de 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 Subgerencia 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.

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 de 2,15% sobre el total de la cartera neta al 31 de marzo de 2013 y los Castigos a igual fecha representan un 0,5% 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 2013 la sociedad cuenta con una cantidad relevante de documentos en cartera (22.694) y de deudores (5.483), 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	31/03/2013	31/12/2012
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	M \$	M \$
Deudores por operaciones de factoring M/N	61,193,137	63,951,775
Deudores por operaciones de factoring M/X	8,977,582	10,230,694
Deudores por leasing M/N no reajutable, corriente	3,896,890	3,416,909
Deudores por leasing M/N reajutable, corriente	7,828,040	5,249,108
Otras Cuentas por Cobrar	787,394	657,197
Total	82,683,043	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 2013	
		Colocaciones M \$	% Concentración
Servicios	1	2,061,798	2.94%
Servicios	2	1,819,095	2.59%
Inmobiliario	3	1,700,000	2.42%
Inmobiliario	4	1,634,922	2.33%
Inmobiliario	5	1,538,745	2.19%
Inmobiliario	6	1,392,645	1.98%
Informática	7	1,218,962	1.74%
Construcción	8	1,018,772	1.45%
Minería	9	895,531	1.28%
Pesquero	10	862,098	1.23%
Totales		14,142,568	20.14%
Otros deudores		56,077,687	79.86%
Total general		70,220,255	100.00%

Sector productivo / deudor	N°	Al 31 de Diciembre de 2012	
		Colocaciones M \$	% Concentración
Inmobiliario	1	2.287.302	3,08%
Servicios	2	2.000.000	2,70%
Inmobiliario	3	1.955.001	2,64%
Servicios	4	1.940.465	2,62%
Inmobiliario	5	1.922.316	2,59%
Pesquero	6	1.504.203	2,03%
Minería	7	1.246.466	1,68%
Servicios	8	1.150.000	1,55%
Informática	9	868.363	1,17%
Minería	10	818.501	1,10%
Totales		15.692.617	21,16%
Otros deudores		58.474.746	78,84%
Total general		74.167.363	100,00%

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	N°	Al 31 de Marzo de 2013	
		Colocaciones M \$	% Concentración
Informática	1	2.873,152	4.09%
Forestal	2	2,158,724	3.07%
Comercio	3	1.819,095	2.59%
Servicios	4	1.700,000	2.42%
Pesquero	5	1.121,242	1.60%
Servicios	6	1.080,552	1.54%
Construcción	7	1.070,878	1.53%
Transporte	8	896,357	1.28%
Industria	9	777,431	1.11%
Industria	10	711,608	1.01%
Totales		14,209,039	20.23%
Otros clientes		56,011,216	79.77%
Total general		70,220,255	100.00%

Sector productivo / cliente	N°	Al 31 de Diciembre de 2012	
		Colocaciones M \$	% Concentración
Informática	1	2.000.000	2,70%
Forestal	2	1.947.171	2,63%
Comercio	3	1.940.465	2,62%
Comercio	4	1.505.843	2,03%
Construcción	5	1.256.277	1,69%
Industria	6	1.204.225	1,62%
Industria	7	1.165.556	1,57%
Servicios	8	1.150.000	1,55%
Comercio	9	1.042.587	1,41%
Transporte	10	1.018.419	1,37%
Totales		14.230.543	19,19%
Otros clientes		59.936.820	80,81%
Total general		74.167.363	100,00%

Saldos de cartera de operaciones de factoring renegociada:

Al 31 de marzo de 2013, la cartera vigente de factoring presenta saldos renegociados por M\$ 395.501 (M\$ 377.845 al 31 de diciembre de 2012).

Saldos en mora de operaciones de factoring:

Al 31 de marzo de 2013, la cartera morosa de operaciones de factoring presenta saldos por M\$ 12.082.534 (M\$ 10.101.497 al 31 de diciembre de 2012).

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	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Facturas	675,908	712,455
Cheques	7,424	8,410
Letras	0	28,752
Pagares	405,395	420,924
Otros	165,652	425,007
Total Cartera Morosa (Judicial)	1,254,179	1,595,548

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	31/03/2013 M \$	31/12/2012 M \$
Cartera vigentes	4,077,370	4,466,859
Cartera Morosa	353,808	250,700
Total	4,431,178	4,717,559

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 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 2013		Al 31 de Diciembre de 2012	
	Colocaciones M M \$	% Concentración	Colocaciones M M \$	% Concentración
Comercio	17,752	25.3%	20,015	27.1%
Construcción	13,618	19.4%	14,420	19.4%
Servicios	12,378	17.6%	11,889	16.0%
Industria	11,661	16.6%	13,350	18.0%
Transporte	6,043	8.6%	6,831	9.2%
Informática	3,000	4.3%	2,227	3.0%
Forestal	2,339	3.3%	2,146	2.9%
Pesquero	1,795	2.6%	1,732	2.3%
Agrícola	1,356	1.9%	1,333	1.8%
Minería	278	0.4%	224	0.3%
Totales	70,220	100%	74,167	100%

26.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento.

Tipo documento	Al 31 de Marzo de 2013		Al 31 de diciembre 2012	
	Colocaciones M M \$	% Concentración	Colocaciones M M \$	% Concentración
Facturas	35,995	51.3%	36,352	48.9%
Contratos	8,930	12.7%	10,383	14.0%
Factura Internacional	8,346	11.9%	9,574	12.9%
Cheques	5,899	8.4%	5,469	7.4%
Pagares	3,912	5.6%	3,490	4.7%
Créditos	3,612	5.1%	4,768	6.4%
Letras	2,169	3.1%	1,828	2.5%
Facturas de Confirming	1,351	1.9%	2,189	3.0%
Otros	6	0.0%	114	0.2%
Totales	70,220	100 %	74,167	100 %

26.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo.

Plazos vencimientos	Al 31 de Marzo de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	M M \$	% Colocación	M M \$	% Colocación
30 días	43,656	62.3%	39,134	52.8%
60 días	15,549	22.1%	21,483	29.0%
90 días	5,287	7.5%	8,296	11.2%
Más de 90 días	5,728	8.1%	5,254	7.0%
Totales	70,220	100 %	74,167	100 %

Actualmente la sociedad cuenta con una cantidad de 1.725 clientes activos en la cartera al 31 marzo de 2013. (1.751 clientes activos al 31 de diciembre de 2012).

26.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal.

Sucursal	Al 31 de Marzo de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	M M \$	% Colocación	M M \$	% Colocación
N.York	17,486	24.8%	15,258	20.5%
Apoquindo	8,066	11.5%	7,658	10.3%
Concepción	5,291	7.5%	6,372	8.6%
Rancagua	4,949	7.1%	5,437	7.3%
Temuco	4,869	6.9%	5,341	7.2%
Antofagasta	4,623	6.6%	3,974	5.4%
Pto. Montt	4,213	6.0%	6,151	8.3%
Curico	3,342	4.8%	4,160	5.6%
Quilicura	2,447	3.5%	2,973	4.0%
La Serena	2,351	3.4%	2,511	3.4%
Iquique	2,346	3.3%	2,478	3.3%
Talca	2,166	3.1%	1,928	2.6%
Viña del Mar	1,976	2.8%	2,205	3.0%
Calama	1,752	2.5%	2,782	3.8%
Chillan	1,539	2.2%	2,196	3.0%
Quillota	958	1.4%	881	1.2%
Castro	867	1.2%	865	1.2%
Copiapó	727	1.0%	681	0.9%
San Felipe	252	0.4%	316	0.4%
Totales	70,220	100%	74,167	100%

26.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien.

Tipo de bien	31/03/2013	%	31/12/2012	%
	M \$	Cartera	M \$	Cartera
Vehículos de carga y transportes	6,528,208	55.68%	4,109,922	47.42%
Vehículos livianos, utilitarios y camioneta	2,016,669	17.20%	1,784,694	20.59%
Maquinarias y equipos para la construcción y mov. de tierra	2,297,270	19.59%	1,840,750	21.24%
Maquinarias y equipos para las otras Industrias	250,392	2.14%	263,984	3.05%
Maquinarias y equipos para el sector energia	1,592	0.01%	2,493	0.03%
Bienes Raices	343,105	2.93%	354,175	4.09%
Otros	287,694	2.45%	309,998	3.58%
Total cartera leasing por tipo de bien	11,724,930	100.00%	8,666,016	100.00%

Actualmente cuenta con una cantidad de 261 clientes a marzo de 2013 (136 clientes al 31 de diciembre de 2012).

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\$ y Corfo). 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 6° 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 en como 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 2013 y el 22 de mayo de 2013, fecha de presentación de los presentes estados financieros, no se han producido hechos posteriores que afectan o pudieran afectar de manera significativa sus saldos.