



# **EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

**MILES DE PESOS (M\$)**

---

# EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

# Deloitte.

Deloitte  
Auditores y Consultores Limitada  
RUT: 80.276.200-3  
Av. Providencia 1760  
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18  
Providencia, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 729 7000  
Fax: (56-2) 374 9177  
e-mail: deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

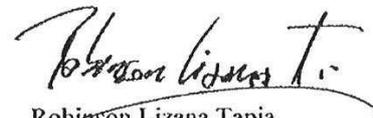
A los señores Accionistas de  
Eurocapital S.A.

Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Eurocapital S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Eurocapital S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basados en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Eurocapital S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Marzo 16, 2012

  
Robinson Lizana Tapia

**EUROCAPITAL S.A. y FILIAL**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Número Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	2.713.778	4.411.613
Otros activos financieros, corrientes	7	270.073	230.042
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	65.967.330	58.367.260
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	36.040	125.616
Activos por impuestos, corrientes	14	493.402	18.496
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>69.480.623</b>	<b>63.153.027</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53.303	53.303
Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios			
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>53.303</b>	<b>53.303</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>69.533.926</b>	<b>63.206.330</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	7	338	310
Derechos por cobrar, no corrientes	8	2.042.074	457.495
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	21.715	10.051
Propiedades, Planta y Equipo	13	1.271.044	1.308.834
Activos por impuestos diferidos	14	619.779	688.012
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>3.954.950</b>	<b>2.464.702</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>73.488.876</b>	<b>65.671.032</b>

**EUROCAPITAL S.A. y FILIAL**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>Número Nota</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>	<b>31/12/2010 M\$</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	36.319.050	37.633.370
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	4.594.373	5.114.807
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	10.082.918	8.382.342
Otras provisiones, corrientes	17	1.401.436	1.347.022
Pasivos por Impuestos, corrientes	14	18.711	190.828
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		44.803	37.412
Otros pasivos no financieros, corrientes		118.261	125.304
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>52.579.552</b>	<b>52.831.085</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>52.579.552</b>	<b>52.831.085</b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	5.799.123	270.160
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	10	216.065	183.189
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>6.015.188</b>	<b>453.349</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>58.594.740</b>	<b>53.284.434</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Emitido	18	11.623.822	9.243.062
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	3.270.017	2.953.707
Otras reservas	18	0	189.345
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>14.893.839</b>	<b>12.386.114</b>
Participaciones no controladoras		297	484
<b>Patrimonio total</b>		<b>14.894.136</b>	<b>12.386.598</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>73.488.876</b>	<b>65.671.032</b>

**EUROCAPITAL S.A. y FILIAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota M\$	ACUMULADO	
		01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	21	14.217.343	11.793.051
Costo de Ventas	21	-3.778.515	-2.660.683
<b>Ganancia bruta</b>		<b>10.438.828</b>	<b>9.132.368</b>
Otros Ingresos por función		260.765	203.162
Gasto de Administración	23	-4.323.569	-3.625.668
Otros Gastos, por función		-562.483	-470.400
Otras Ganancias (Pérdidas)		2.668	1.528
Diferencias de cambio	24	-1.837	8.870
Resultados por Unidades de Reajuste		18.149	-14.002
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>5.832.521</b>	<b>5.235.858</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14	-1.154.166	-738.858
<b>Ganancia (pérdida) procedente de actividades continuadas</b>		<b>4.678.355</b>	<b>4.497.000</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.678.355</b>	<b>4.497.000</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.671.452	4.490.074
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones		6.903	6.926
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.678.355</b>	<b>4.497.000</b>
<b>Resultado integral Total</b>		<b>4.678.355</b>	<b>4.497.000</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		12,44	13,88
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>12,44</b>	<b>13,88</b>

**EUROCAPITAL S.A. y FILIAL**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido (M\$)	Otras reservas (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora no controladora		Patrimonio total (M\$)
				de la controladora	Participación controladora	
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	9.243.062	189.345	2.953.707	12.386.114	484	12.386.598
Saldo Inicial Reexpresado	9.243.062	189.345	2.953.707	12.386.114	484	12.386.598
<b>Cambios en patrimonio</b>						
<b>Resultado Integral</b>						
Ganancia (pérdida)			4.671.452	4.671.452	6.903	4.678.355
<b>Resultado integral</b>			<b>4.671.452</b>	<b>4.671.452</b>	<b>6.903</b>	<b>4.678.355</b>
Emisión de patrimonio	2.191.415		-1.300.728	890.687		890.687
Dividendos			-3.054.414	-3.054.414		-3.054.414
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	189.345	-189.345	0	0	-7.090	-7.090
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>2.380.760</b>	<b>-189.345</b>	<b>316.310</b>	<b>2.507.725</b>	<b>-187</b>	<b>2.507.538</b>
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	11.623.822	0	3.270.017	14.893.839	297	14.894.136

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido (M\$)	Otras reservas (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora no controladora		Patrimonio total (M\$)
				de la controladora	Participación controladora	
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	8.043.062	189.345	3.059.734	11.292.141	547	11.292.688
Saldo Inicial Reexpresado	8.043.062	189.345	3.059.734	11.292.141	547	11.292.688
<b>Cambios en patrimonio</b>						
<b>Resultado Integral</b>						
Ganancia (pérdida)			4.490.074	4.490.074	6.926	4.497.000
<b>Resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.490.074</b>	<b>4.490.074</b>	<b>6.926</b>	<b>4.497.000</b>
Emisión de patrimonio	1.200.000		-1.200.000	0		0
Dividendos			-3.396.101	-3.396.101		-3.396.101
Incremento (disminución) por otros cambios	0	0	0	0	-6.989	-6.989
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>1.200.000</b>	<b>0</b>	<b>-106.027</b>	<b>1.093.973</b>	<b>-63</b>	<b>1.093.910</b>
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	9.243.062	189.345	2.953.707	12.386.114	484	12.386.598

**EUROCAPITAL S.A. y FILIAL**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADO**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>Número Nota</b>	<b>01/01/2011 31/12/2011 M\$</b>	<b>01/01/2010 31/12/2010 M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.671.452	4.490.074
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		6.903	6.926
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	14	1.154.166	738.858
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		-9.690.245	-8.912.675
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		-1.293.479	-629.229
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		-527.524	1.274.185
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		7.391	35.400
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		126.254	75.898
Ajustes por provisiones		661.669	1.307.451
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		-18.149	817.473
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		0	-1.493
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		-40.031	-230.042
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		-9.619.948	-5.524.174
Intereses pagados		-2.738.455	-1.323.644
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		13.403	-356.922
Otras entradas (salidas) de efectivo		-4.119	3.399
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>-7.670.764</b>	<b>-2.704.341</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	1.418
Compras de propiedades, planta y equipo		-79.048	-374.361
Compras de activos intangibles		-21.079	-6.810
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>-100.127</b>	<b>-379.753</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		890.685	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		5.600.000	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		99.414.640	89.301.566
Total importes procedentes de préstamos		105.014.640	89.301.566
Préstamos de entidades relacionadas		50.393.951	38.378.398
Pagos de préstamos		-99.277.092	-82.344.162
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-47.949.128	-37.161.766
Dividendos pagados		-3.000.000	-3.333.590
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>6.073.056</b>	<b>4.840.446</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>-1.697.835</b>	<b>1.756.352</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-1.697.835	1.756.352
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		4.411.613	2.655.261
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b>2.713.778</b>	<b>4.411.613</b>

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

### Índice de Notas a los Estados Financieros

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES .....	12
1.1. Nombre de entidad .....	12
1.2. RUT de la entidad .....	12
1.3. Número del registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile .....	12
1.4. Domicilio de la entidad .....	12
1.5. Forma legal de la entidad .....	12
1.6. País de incorporación .....	12
1.7. Domicilio de la sede social .....	12
1.8. Nombre de la entidad controladora .....	13
1.9. Nombre de la entidad controladora principal de grupo .....	13
1.10. Número de empleados consolidados .....	13
1.11. Número de empleados consolidados al final del período .....	13
1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el período .....	13
1.13. Información de la empresa .....	13
1.14. Actividades de la empresa .....	14
1.15. Información de la filial .....	14
1.16. Actividades de la filial .....	14
2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS .....	15
2.1. Período contable .....	15
2.2. Bases de preparación y moneda funcional .....	15
2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación .....	16
2.3.1. Normas adoptadas en estos estados financieros .....	16
2.3.2. Normas emitidas sin aplicar en estos estados financieros .....	17
2.4. Bases de conversión .....	17
2.5. Bases de consolidación .....	17
2.6. Segmentos operacionales .....	18
2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	18
2.8. Activos Financieros .....	18
2.8.1. Activos financieros para negociación .....	18
2.8.2. Activos financieros al vencimiento .....	19
2.8.2.1. Operaciones de Factoring .....	19
2.8.2.2. Operaciones de Leasing .....	19
2.9. Contratos de leasing .....	19
2.10. Retenciones por factoring .....	20
2.11. Provisión por pérdida de deterioro de valor .....	20
2.12. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas .....	20
2.13. Bienes recibidos en pago .....	20
2.14. Propiedades, planta y equipo .....	20
2.15. Depreciación propiedades, planta y equipo .....	21
2.16. Activos Intangibles .....	21
2.17. Préstamos que devengan intereses .....	21
2.18. Obligaciones con el público - Pagarés .....	21
2.19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, neto .....	21
2.20. Ingresos de actividades ordinarias .....	21
2.21. Costo de ventas .....	21
2.22. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	22
2.23. Provisiones .....	22
2.23.1. Pasivo por vacaciones del personal: .....	22
2.24. Dividendo mínimo: .....	22
2.25. Estado de Flujo de efectivo .....	22

3. CAMBIOS CONTABLES.....	22
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS .....	23
4.1. Provisiones por pérdida de deterioro de valor por operaciones de factoring y de leasing .....	23
4.2. Propiedades, planta y equipo.....	23
4.3. Depreciación propiedades, planta y equipo.....	23
4.4. Activos Intangibles. ....	23
4.5. Deterioro de Activos fijos e Intangibles.....	23
5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS .....	24
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	24
6.1. Cuadro Resumen.....	24
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....	24
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	25
8.1. Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	25
8.2. Operaciones de factoring .....	25
8.3. Tipo de factoring.....	25
8.4. Operaciones de leasing.....	25
8.5. Morosidad .....	26
8.5.1. Morosidad operaciones de factoring .....	26
8.5.2. Política con relación a la morosidad de operaciones de factoring.....	26
8.5.2.1. Facturas .....	26
8.5.2.2. Cheques .....	26
8.5.2.3. Letras y Pagares.....	26
8.5.2.4. Otros documentos.....	26
8.5.3. Morosidad operaciones de leasing .....	27
8.5.4. Política con relación a la morosidad de operaciones de leasing.....	27
8.5.4.1. Primera cuota morosa .....	27
8.5.4.2. Segunda cuota morosa.....	27
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 .....	28
8.7. Castigos.....	28
9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....	29
10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS .....	30
10.1. Cuentas por cobrar relacionadas, corriente. ....	30
10.2. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.....	30
10.3. Cuentas por pagar relacionadas, no corriente.....	30
10.4. Transacciones con entidades relacionadas .....	31
10.5. Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave.....	31
10.5.1 Los miembros del directorio al 30 de septiembre 2011 .....	31
10.5.2 El personal clave al 30 de septiembre 2011.....	32
11. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS .....	32
12. ACTIVOS INTANGIBLES.....	33
12.1. Cuadro Detalle .....	33
12.2. Movimientos Ejercicio 2011 y Ejercicio 2010.....	33
12.3. Cuadro Vida Útil Activos intangibles .....	33
13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	34
13.1. Cuadro Detalle .....	34
13.2. Movimientos Período 2011 .....	34
13.3. Movimientos Período 2010.....	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 .....	37
15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	37
15.1. Cuadro Resumen.....	37

15.2. Cuadro Detalle de Créditos Bancarios y otras instituciones financieras .....	38
15.3. Cuadro Detalle de Efectos de Comercio .....	39
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	40
16.1. Cuadro Detalle .....	40
17. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO .....	41
18. PATRIMONIO .....	41
18.1. Capital emitido.....	41
18.2. Provisión de Dividendos .....	41
18.3. Distribución de dividendos .....	41
18.4. Cambios en el capital .....	42
18.5. Objetivos, Políticas y procesos para la administración del capital.....	42
19. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	43
20. GANANCIAS POR ACCION.....	43
21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS .....	44
22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS.....	45
23. GASTOS DE ADMINISTRACION.....	45
24. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA. ....	46
25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES .....	46
26. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS .....	52
27. ADMINISTRACION DE RIESGOS.....	54
27.1. Evaluación de clientes.....	54
27.2. Análisis de crédito.....	55
27.3. Decisiones de crédito .....	55
27.4. Sistema de información interno y acciones de control.....	55
27.5. Riesgo de cartera.....	55
27.5.1. Mecanismos de mitigación .....	55
27.5.2. Calidad de los créditos.....	56
27.5.3. Máximo nivel de exposición al riesgo .....	56
27.5.4. Activos financieros sobre los que se haya considerado deterioro de valor.....	58
27.5.5. Garantías en poder de la sociedad para asegurar cobro de activos financieros.....	59
27.6. Riesgo de concentración de cartera.....	59
27.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo .....	60
27.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento.....	60
27.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo.....	60
27.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal .....	61
27.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien. ....	61
27.7. Riesgo de descalce .....	62
27.7.1. Plazo .....	62
27.7.2. Moneda.....	62
28. MEDIO AMBIENTE.....	62
29. SANCIONES.....	62
30. HECHOS POSTERIORES .....	62

---

**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	Razón Social 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 Diciembre de 2011, Nivel gerencial 5 (4 al 31 de Diciembre de 2010); Área comercial 58 (54 al 31 de Diciembre de 2010); Área de administración y operaciones 114 (97 al 31 de Diciembre de 2010).

### 1.11. Número de empleados consolidados al final del período.

177 al 31 de Diciembre de 2011 (155 al 31 de Diciembre de 2010)

### 1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el período.

169 por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 (146 por el período terminado el 31 de Diciembre de 2010)

### 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 financiera, 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 diciembre de 2011 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre 2010.

Los Estados de Resultados por Función reflejan los movimientos ocurridos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre 2011 y 2010.

El Estado de Flujo de Efectivo Indirecto refleja los movimientos ocurridos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre 2011 y 2010.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

### **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 diciembre de 2011. Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 12 de marzo de 2012.

### 2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

#### 2.3.1. Normas adoptadas en estos estados financieros.

Las siguientes Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

<b>Normas e interpretación</b>	<b>Aplicación</b>
CINIIF19. Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio de 2010.
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2011.
NIC 32. Clasificación de derechos de emisión.	Período iniciado en o después del 1 de febrero de 2011.
Mejoras a NIIF de mayo de 2010 Cambios para efectos de presentación, reconocimiento, medición y terminología. NIC 1 Presentación de estados financieros NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. NIC 34 Información financiera intermedia NIIF 3 Combinaciones de negocios. NIIF 7 Instrumentos financieros. CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF14. Límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2011.
NIC 34, Información financiera intermedia.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2011.
NIIF 1 (revisada) Adopción de las NIIF por primera vez. (i) Eliminación fechas para adoptadores por 1ra. vez. (ii) Hiperinflación severa.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio de 2011.
NIIF 7 Instrumentos financieros. Revelaciones - Transferencias de activos financieros.	Ejercicios anuales que comiencen el 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.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Normas e interpretación	Aplicación
NIC 12 Impuestos diferidos. Recuperación del activo subyacente.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2012.
NIC 1 Presentación de Estados financieros. Presentación de componentes de otros resultados integrales.	Período iniciado en o después del 1 de julio de 2012.
NIIF 9. Instrumentos financieros. Clasificación y medición.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10. Estados financieros consolidados.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11. Acuerdos conjuntos.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12. Revelaciones de participaciones en otras entidades.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13. Mediciones de valor razonable.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 19. Beneficios a los empleados.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27. Estados Financieros Consolidados y Separados.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28. Inversiones en Asociadas.	Período iniciado 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:

	31/12/2011	31/12/2010
	\$	\$
Dólar Estadounidense (US\$)	519,2	468,01
Unidad de Fomento (UF)	22.294,03	21.455,55

### 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	
	31/12/2011	31/12/2010
	%	%
<b>Eurocapital Servicios S.A.</b>	99,2481	99,2481

## 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, 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

Corresponden a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Corresponden a inversiones en fondos mutuos y se presentan valorizados como “Otros activos financieros, corrientes”. Al 31 de diciembre 2011 ascienden a M\$ 270.073 (M\$ 230.042 al 31 de diciembre 2010).

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. Se les deducen las retenciones por factoring y la provisión por pérdidas de deterioro de valor. Se presentan valorizados como “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes”. Al 31 de diciembre 2011 ascienden a M\$ 64.236.434 (M\$ 57.677.881 al 31 de diciembre 2010) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 31 de diciembre 2011 ascienden a M\$ 446.201 (M\$ 457.495 al 31 de diciembre 2010).

##### 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 diciembre 2011 ascienden a M\$ 939.340 (M\$ 0 al 31 de diciembre 2010) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 31 de diciembre 2011 ascienden a M\$ 1.595.873 (M\$ 0 al 31 de diciembre 2010).

#### 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 rebajando la cuenta “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 determinado 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, sobre la que califica en diferentes tramos o mayores plazos de morosidad, sobre los que aplica distintos factores de provisión.

El cálculo de la provisión por deterioro de valor se presenta en la Nota 8.6.2.

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.

Los pasivos financieros se reconocen a su valor nominal, ya que no existe una diferencia relevante con su valor a costo amortizado.

#### 2.18. Obligaciones con el público - Pagarés.

Estas obligaciones, representadas por efectos de comercio, se presentan al cierre del ejercicio a su valor de colocación en pesos y el interés se reconoce sobre base devengada. Se presentan en la cuenta “Otros pasivos financieros”.

#### 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 las ganancias 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) es 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, incluyendo además los intereses pagados, 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.

## 3. CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 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 vida útil definida, 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 vida útil pre definida o determinada, son amortizados linealmente en base a la vida útil establecida por contrato o estimada. La vida útil por contrato corresponde a software y licencias computacionales con contratos con vencimiento. La vida útil estimada, corresponde a software sin vencimiento definido.

##### 4.5. Deterioro de Activos fijos e Intangibles

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

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

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

## 5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

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

Eurocapital S.A. mantiene una red de 18 oficinas comerciales, distribuidas en todo el país, sin embargo no se considera una división por zona geográfica, dada la evaluación de la operación en su conjunto.

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° 21 a la N° 23.

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

### 6.1. Cuadro Resumen

<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Fondo fijo	3,044	2,930
Saldos en bancos MN	2,449,072	4,298,339
Saldos en bancos MX	261,662	110,344
<b>Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>2,713,778</b>	<b>4,411,613</b>

## 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

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

<b>Fondos Mutuos M/N</b>				<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Entidad</b>	<b>R.U.T.</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>M \$</b>	<b>M \$</b>
Scotia Fondos Mutuos	96.634.320-6	Chile	Peso	270,073	0
Banco Estado Adm. Gral. Fondos	96.836.390-5	Chile	Peso	0	230,042
<b>Total FM M/N</b>				<b>270,073</b>	<b>230,042</b>

<b>Otros activos financieros, no corrientes</b>				
<b>Acciones</b>			<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Entidad</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>M \$</b>	<b>M \$</b>
Derechos en International Factors Group	Bélgica	Euros	338	310
<b>Total FM M/N</b>			<b>338</b>	<b>310</b>

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Total</b>	<b>65,967,330</b>	<b>58,367,260</b>
<b>Operaciones de factoring</b>	<b>64,236,434</b>	<b>57,677,881</b>
Deudores por operaciones de factoring MN, corriente	60,882,482	56,998,087
Deudores por operaciones de factoring MX, corriente	5,904,423	3,308,444
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de factoring	-2,980,461	-2,917,882
Cuentas por cobrar comerciales por operaciones de factoring	429,990	289,232
<b>Operaciones de leasing</b>	<b>939,340</b>	<b>0</b>
Deudores por leasing MN no reajutable, corriente	586,148	0
Deudores por leasing MN reajutable, corriente	404,931	0
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de leasing	-51,739	0
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>791,556</b>	<b>689,379</b>
Otras Cuentas por Cobrar	791,556	689,379

<b>Derechos por cobrar, no corrientes</b>	<b>2,042,074</b>	<b>457,495</b>
<b>Operaciones de factoring</b>	<b>446,201</b>	<b>457,495</b>
Deudores por operaciones de factoring MN, no corriente	248,129	238,201
Deudores por operaciones de factoring MX, no corriente	198,072	219,294
<b>Operaciones de leasing</b>	<b>1,595,873</b>	<b>0</b>
Deudores por leasing MN no reajutable, no corriente	775,019	0
Deudores por leasing MN reajutable, no corriente	820,854	0

Se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.2

A partir de mayo de 2011 la Sociedad comenzó a realizar operaciones de leasing, las que se encuentran incorporadas en Deudores Comerciales, corriente y en Derechos por cobrar, no corriente.

### 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 corresponden al 6,8% de la cartera de factoring al 31 de diciembre de 2011 (4,9% al 31 de diciembre de 2010).

### 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 M/N, corriente; más Deudores por operaciones de factoring M/X, corriente; más Deudores por operaciones de factoring M/N, no corriente.

Rango	31/12/2011		31/12/2010	
	M\$	% Cartera	M\$	% Cartera
1 a 15 días	3,729,445	5.55%	2,811,414	4.63%
16 a 30 días	1,982,475	2.95%	866,880	1.43%
31 a 60 días	1,183,523	1.76%	1,251,286	2.06%
61 a 90 días	143,111	0.21%	235,661	0.39%
más de 90 días	505,717	0.75%	695,998	1.15%
	<b>7,544,271</b>	<b>11.22%</b>	<b>5,861,239</b>	<b>9.66%</b>

Con el objeto de minimizar su alcance, la administración ha diseñado e implementado las políticas que se señalan a continuación, además de los procedimientos revelados en Nota 27.

### 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	31/12/2011	%	31/12/2010	%
	M\$	Cartera	M\$	Cartera
1 a 15 días	57,774	2.74%	0	0.00%
16 a 30 días	15,927	0.76%	0	0.00%
31 a 60 días	8,145	0.39%	0	0.00%
61 a 90 días	23,482	1.12%	0	0.00%
más de 90 días	18,362	0.87%	0	0.00%
	<b>123,690</b>	<b>5.88%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

### 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.

### 8.6. Provisión por pérdida de deterioro de valor

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

Provisión por pérdida de deterioro de valor Operaciones de factoring	31/12/2011	31/12/2010
	M \$	M \$
Saldo Inicial	2,917,882	2,048,806
Adiciones	576,155	1,298,256
Castigos	-502,319	-383,506
Reversos	-11,257	-45,674
<b>Total</b>	<b>2,980,461</b>	<b>2,917,882</b>

Provisión por pérdida de deterioro de valor Operaciones de leasing	31/12/2011	31/12/2010
	M \$	M \$
Saldo Inicial	0	0
Adiciones	51,739	0
Castigos	0	0
Reversos	0	0
<b>Total</b>	<b>51,739</b>	<b>0</b>

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 diciembre 2011

Tramo	Capital Adeudado M\$	Monto Provisionado M\$
<b>Provisión cartera vigente</b>	60.759.215	2.201.252
<b>Provisión cartera morosa</b>		
1 a 15 días	3.729.446	117.465
16 a 30 días	1.982.475	64.180
31 a 60 días	1.183.523	80.693
61 a 90 días	143.111	33.371
91 a 180 días	157.303	135.086
más 181 días	348.414	348.414
<b>Total Cartera</b>	<b>68.303.485</b>	<b>2.980.461</b>

Al 31 de diciembre 2010

Tramo	Capital Adeudado M\$	Monto Provisionado M\$
<b>Provisión cartera vigente</b>	55.906.838	2.010.003
<b>Provisión cartera morosa</b>		
1 a 15 días	2.811.414	92.777
16 a 30 días	866.880	35.109
31 a 60 días	1.251.286	101.354
61 a 90 días	235.661	57.265
91 a 180 días	313.547	238.923
más 181 días	382.451	382.451
<b>Total Cartera</b>	<b>61.768.077</b>	<b>2.917.882</b>

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 diciembre de 2011 ascienden a M\$ 502.319 (M\$ 383.506 al 31 de diciembre 2010).

## 9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.

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

Al 31 de diciembre de 2011.

### Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/12/2011 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	261,662	261,662					
Deudores por factoring	Dólar	5,904,423		5,261,558	372,653	114,583	31,832	123,797
Derechos en International Factors Group	Euros	338						338
<b>Total</b>		<b>6,166,423</b>	<b>261,662</b>	<b>5,261,558</b>	<b>372,653</b>	<b>114,583</b>	<b>31,832</b>	<b>124,135</b>

### Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/12/2011 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	5,765,673	5,765,673		0	0	0
<b>Total</b>		<b>5,765,673</b>	<b>5,765,673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Al 31 de diciembre de 2010.

### Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/12/2010 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	110,344		110,344				
Deudores por factoring	Dólar	3,527,738		2,764,981	543,463	42,443	42,443	134,408
Derechos en International Factors Group	Euros	310						310
<b>Total</b>		<b>3,638,392</b>		<b>2,875,325</b>	<b>543,463</b>	<b>42,443</b>	<b>42,443</b>	<b>134,718</b>

### Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/12/2010 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	3,584,690	0	3,584,690	0	0	0
<b>Total</b>		<b>3,584,690</b>	<b>0</b>	<b>3,584,690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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.	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	4,945	125,616
Miguel Zegers Vial	Chile	Director	Pesos chilenos	5.895.043-2	31,095	0
<b>Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>					<b>36,040</b>	<b>125,616</b>

### 10.2. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente Acreedores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Blanca Zegers Alcalde	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	756.340-K	21,042	183,035
Jimena Larrain Alcalde	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	1.773.008-8	127,690	160,059
José Moreno Aguirre	Chile	Director	Pesos chilenos	2.521.176-6	465,449	31,903
Teresa Izquierdo Moreira	Chile	Pariente consanguinidad ejecutivo	Pesos chilenos	4.102.659-6	18,229	24,894
Manuela Achurra Larrain	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.106.804-3	17,741	17,323
Alicia Hernández del Pedregal	Chile	Pariente afinidad director	Pesos chilenos	4.131.732-9	0	2,153
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Director	Pesos chilenos	4.271.863-8	222,921	333,757
MªAngelica Echenique Larrain	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.279.704-9	473,204	444,137
Joaquín Achurra Larrain	Chile	Director	Pesos chilenos	4.661.252-3	27,464	18,483
María Luisa Achurra Larrain	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.771.667-5	42,683	40,079
Mercedes Echenique Larrain	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	6.063.232-4	351,079	221,790
Alvaro Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	11.846.642-K	3,602	3,381
Gregorio Echenique Kufferath	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	15.637.112-2	5,089	0
Antonia Echenique Kufferath	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	16.210.888-3	2,602	0
Suc. José Miguel Echenique Rozas	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	53.216.270-K	1,767,690	1,449,158
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	4,400	1,010,742
Inversiones Financieras e Inmobiliarias La Viña S.A.	Chile	Sociedad parientes consanguíneos	Pesos chilenos	76.302.000-2	9,598	0
Inv. Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.007.260-3	2,299,263	1,547,318
Inv. Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.217.110-2	1,139,848	1,110,547
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	78.011.560-2	1,349,183	881,407
Promot. Com. De Negocios Achurra y Valdes Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	78.031.690-K	1,067,560	354,345
Soc. Moreno y Cía Ltda.	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	83.527.300-8	221,171	242,550
Inmobiliaria e Inversiones Quilicura S.A.	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	96.694.730-6	210,969	0
Inverfin Dos Inversiones Ltda.	Chile	Sociedad parientes consanguíneos	Pesos chilenos	96.772.270-7	234,441	305,281
<b>Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente</b>					<b>10,082,918</b>	<b>8,382,342</b>

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

### 10.3. 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.	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Accionista	Pesos chilenos	4.271.863-8	95,623	85,038
Gregorio Echenique Larrain	Chile	Accionista	Pesos chilenos	5.545.093-5	73,787	65,619
Lucía Kufferath Gómez	Chile	Conyuge director	Pesos chilenos	6.998.685-4	29,774	26,479
Carmen Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	12.865.683-9	3,580	1,270
Inversiones Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.007.260-3	7,484	2,691
Inversiones Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.217.110-2	5,817	2,092
<b>Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente</b>					<b>216,065</b>	<b>183,189</b>

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

#### 10.4. Transacciones con entidades relacionadas

ENTIDAD	R.U.T.	TIPO DE RELACION	DOCUMENTO	31/12/2011		31/12/2010	
				MONTO	EF.RESULT.	MONTO	EF.RESULT.
				M\$	(cargo)/abono	M\$	(cargo)/abono
Blanca Zegers Alcalde	756.340-K	RELAC.ACC.	PAGARE	502,676	-6,006	640,239	-4,918
Jimena Larraín Alcalde	1.773.008-8	RELAC.ACC.	PAGARE	1,710,442	-8,282	796,932	-5,358
Jose Moreno Aguirre	2.521.176-6	RELAC.ACC.	PAGARE	1,057,090	-21,104	203,182	-2,627
Teresa Izquierdo Moreira	4.102.659-6	RELAC.ACC.	PAGARE	91,621	-1,463	98,052	-610
Patricia Valdes Zegers	4.106.600-8	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	91,457	-804
Manuela Achurra Larraín	4.106.604-3	RELAC.ACC.	PAGARE	68,781	-1,094	67,850	-511
Alicia Hernández del Pedregal	4.131.732-9	RELAC.ACC.	PAGARE	6,558	-72	8,477	-48
Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-8	RELAC.ACC.	PAGARE	1,347,058	-35,564	870,586	-16,400
M <sup>a</sup> Angelica Echenique Larraín	4.279.704-9	RELAC.ACC.	PAGARE	1,838,371	-29,067	1,733,006	-14,013
Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3	RELAC.ACC.	PAGARE	90,857	-3,149	65,761	-863
María Luisa Achurra Larraín	4.771.667-5	RELAC.ACC.	PAGARE	166,078	-2,615	157,927	-450
Pablo Achurra Larraín	5.523.443-4	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	18,251	-143
Josefina Torretti Peró	5.711.381-2	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	13,056	-1,024
Miguel Zegers Vial	5.895.043-2	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	30,000	656
Miguel Zegers Vial	5.895.043-2	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	30,000	1,095	0	0
Mercedes Echenique Larraín	6.063.232-4	RELAC.ACC.	PAGARE	1,269,292	-18,540	921,808	-7,013
Felipe Moreno Valdés	8.396.558-4	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	215,931	-1,129
Alvaro Astaburuaga Gatica	11.846.642-K	RELAC.ACC.	PAGARE	13,990	-220	15,306	-181
Gregorio Echenique Kufferath	15.637.112-2	RELAC.ACC.	PAGARE	5,000	-89		
Antonia Echenique Kufferath	16.210.888-3	RELAC.ACC.	PAGARE	7,629	-102	0	0
Suc. José Miguel Echenique Rozas	53.216.270-K	RELAC.ACC.	PAGARE	6,382,657	-168,275	5,375,990	-91,201
Inv.Finac.e Inmob.La Viña S.A	76.302.000-2	RELAC.ACC.	PAGARE	13,486	-157	0	0
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	76.753.530-9	RELAC.ACC.	PAGARE	1,012,666	-12,038	3,972,826	-39,809
Inversiones Santa Lucia Ltda.	77.007.260-3	ACCIONISTA	PAGARE	11,069,765	-230,491	6,643,335	-84,542
Inversiones Montesclaros Ltda	77.217.110-2	ACCIONISTA	PAGARE	4,715,371	-118,445	4,082,869	-66,714
Agrícola Rio Vergara Ltda	77.691.320-0	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	0	-95
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	PAGARE	5,797,539	-132,140	3,880,741	-58,632
Prom. Com. y de Neg. Achurra Ltda.	78.031.690-K	ACCIONISTA	PAGARE	4,086,163	-87,819	1,267,859	-17,844
Soc. Moreno y Cía Ltda.	83.527.300-8	ACCIONISTA	PAGARE	1,553,776	-19,467	3,078,303	-43,944
Inmob.e Inv.Quilicura S.A	96.694.730-6	RELAC.ACC.	PAGARE	276,869	-5,969	0	0
Inverfin Dos Inversiones Ltda	96.772.270-7	RELAC.ACC.	PAGARE	923,068	-17,160	1,194,932	-13,632
<b>TOTALES</b>				<b>44,036,803</b>	<b>-918,233</b>	<b>35,444,676</b>	<b>-471,849</b>

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

##### 10.5.1 Los miembros del directorio al 31 de diciembre 2011

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 diciembre de 2011 el Directorio de la Sociedad ha percibido remuneraciones por este concepto, por M\$ 4.243 (M\$ 2.974 al 31 de diciembre de 2010).

## 10.5.2 El personal clave al 31 de diciembre 2011

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 diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

### Al 31 de diciembre 2011

Beneficios y gastos de personal	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Sueldos y salarios	315,619	30,009	345,628
Beneficios a corto plazo a los empleados	5,801	8,143	13,944
Beneficios por terminación	1,528	3,866	5,394
Otros gastos de personal	2,897	286	3,183
<b>Total beneficios y gastos de personal</b>	<b>325,845</b>	<b>42,304</b>	<b>368,149</b>

### Al 31 de diciembre 2010

Beneficios y gastos de personal	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Sueldos y salarios	307,355	0	307,355
Beneficios a corto plazo a los empleados	17,658	0	17,658
Beneficios por terminación	1,100	0	1,100
Otros gastos de personal	1,872	0	1,872
<b>Total beneficios y gastos de personal</b>	<b>327,985</b>	<b>0</b>	<b>327,985</b>

## 11. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2011 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.	360,965	426,386	471,413	276,490	2,516,744	-1,598,647

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 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.	364,385	450,820	412,599	338,242	2,292,810	-1,371,630

## 12. ACTIVOS INTANGIBLES

### 12.1. Cuadro Detalle

Los activos intangibles se presentan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Intangibles	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Activos Intangibles, Neto</b>	<b>21,715</b>	<b>10,051</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	293	293
Programas Informáticos, Neto	21,422	9,758
<b>Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>31,130</b>	<b>66,561</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	293	293
Programas Informáticos, Bruto	30,837	66,268
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total</b>	<b>9,415</b>	<b>56,510</b>
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	9,415	56,510

### 12.2. Movimientos Ejercicio 2011 y Ejercicio 2010

Los movimientos de activos intangibles identificables para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Movimientos de Activos Intangibles	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo Inicial	10,051	16,041
Adiciones	21,079	6,810
(-) Amortizaciones	-9,415	-12,800
<b>Total</b>	<b>21,715</b>	<b>10,051</b>

### 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 a las fechas de cierre que se indican de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Propiedades, Planta y Equipo	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>1,271,044</b>	<b>1,308,834</b>
Terrenos, Neto	200,791	200,791
Edificios, Neto	650,050	667,082
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	43,365	25,921
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	88,056	102,235
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	288,782	312,805

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	1,716,279	1,638,382
Terrenos, Bruto	200,791	200,791
Edificios, Bruto	806,176	806,176
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	132,750	98,639
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	187,599	179,363
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	388,963	353,413

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	445,235	329,548
Edificios	156,126	139,094
Equipamiento de Tecnologías de la Información	89,385	72,718
Instalaciones Fijas y Accesorios	99,543	77,128
Mejoras de Bienes Arrendados	100,181	40,608

#### 13.2. Movimientos Período 2011

Los movimientos para el período 2011 de las partidas que integran este rubro propiedad, planta y equipo 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\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>200,791</b>	<b>667,082</b>	<b>25,921</b>	<b>102,235</b>	<b>312,805</b>	<b>1,308,834</b>
Adiciones			35,262	8,236	35,550	79,048
Gasto por Depreciación		-17,032	-17,818	-22,415	-59,573	-116,838
Cambios, Total	0	-17,032	17,444	-14,179	-24,023	-37,790
<b>Saldo Final</b>	<b>200,791</b>	<b>650,050</b>	<b>43,365</b>	<b>88,056</b>	<b>288,782</b>	<b>1,271,044</b>

### 13.3. Movimientos Período 2010

Los movimientos para el período 2010 de las partidas que integran este rubro propiedad, planta y equipo 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\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>200,791</b>	<b>684,113</b>	<b>22,431</b>	<b>32,897</b>	<b>36,588</b>	<b>976,820</b>
Cambios						
Adiciones	0		21,472	89,036	285,323	395,831
Gasto por Depreciación		-17,031	-17,982	-19,698	-9,106	-63,817
<b>Cambios, Total</b>	<b>0</b>	<b>-17,031</b>	<b>3,490</b>	<b>69,338</b>	<b>276,217</b>	<b>332,014</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>200,791</b>	<b>667,082</b>	<b>25,921</b>	<b>102,235</b>	<b>312,805</b>	<b>1,308,834</b>

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

Las depreciaciones promedios aplicadas, son las siguientes:

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
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 no se presentan compensados con los pagos provisionales Mensuales obligatorios (PPM) y otros créditos, incluyéndose su saldo total en Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes. A continuación se presentan dichos saldos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Impuesto a las utilidades	211.459	0
Crédito Sence	13.625	13.850
Crédito por adquisición de A.F.	1.841	4.646
I.V.A. Cr fiscal (neto)	266.477	0
<b>Total</b>	<b>493.402</b>	<b>18.496</b>

Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Impuesto a las utilidades	0	135.226
I.V.A. Db fiscal (neto)	0	39.681
Impuesto único de los trabajadores	14.523	12.078
Impuesto retenido por honorarios	4.188	3.843
<b>Total</b>	<b>18.711</b>	<b>190.828</b>

## 14.2. Impuestos Diferidos

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

Activos y pasivos por Impuestos Diferidos	31/12/2011		31/12/2010	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Impuestos diferidos relativos a:</b>				
Cargos diferidos - amortizaciones		3,784		2,011
Contratos de leasing		432,708		
Provisiones	573,263		608,637	
Activos fijos en leasing	429,448			
Otros	53,560		81,386	
<b>Totales por impuestos diferidos</b>	<b>1,056,271</b>	<b>436,492</b>	<b>690,023</b>	<b>2,011</b>

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

Concepto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gastos por Impuestos Corrientes	-1,085,933	-987,107
Otros Gastos por Impuesto Corriente		
<b>Gasto por Impuesto Corriente Neto, Total</b>	<b>-1,085,933</b>	<b>-987,107</b>
<b>Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gasto diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	-68,233	248,249
<b>Gasto por Impuesto Diferido, Neto, Total</b>	<b>-68,233</b>	<b>248,249</b>
<b>(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>-1,154,166</b>	<b>-738,858</b>

#### 14.4. Reconciliación de tasa efectiva de impuestos

Concepto	31/12/2011 Base Imponible	20% Impuesto	31/12/2010 Base Imponible	17% Impuesto
<b>Resultado antes de impuestos</b>	5,832,521	1,166,504	5,235,858	890,096
<b>Diferencia permanentes</b>	<b>-61,690</b>	<b>-12,338</b>	<b>-889,635</b>	<b>-151,238</b>
Ajustes tributarios v/s financieros	-61,690	-12,338	-889,635	-151,238
<b>Total de Gasto por Impuesto a la renta</b>	<b>5,770,831</b>	<b>1,154,166</b>	<b>4,346,223</b>	<b>738,858</b>
<b>Total de Gasto por Impuesto a la renta %</b>		<b>19.79%</b>		<b>14.11%</b>

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la ley N° 20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta y sus efectos en activos y pasivos por impuestos diferidos que se reversarán en dichos años, respecto de los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2011 del 20%, han llevado a que la sociedad reconozca una menor utilidad por impuesto a las ganancias de M\$ 43.611 al 31 de diciembre de 2011.

## 15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

### 15.1. Cuadro Resumen

Otros Pasivos Financieros, Corriente y no corriente	Corriente		No corriente	
	31/12/2011 M \$	31/12/2010 M \$	31/12/2011 M \$	31/12/2010 M \$
<b>Total</b>	<b>36.319.050</b>	<b>37.633.370</b>	<b>5.799.123</b>	<b>270.160</b>
<b>Bancarios</b>	<b>20.339.189</b>	<b>12.060.838</b>	<b>199.123</b>	<b>270.160</b>
Bancario \$	17.090.653	10.746.101	0	0
Bancario UF	82.387	73.481	199.123	270.160
Bancario US\$	3.166.149	1.241.256	0	0
<b>Otras IF</b>	<b>4.080.515</b>	<b>2.343.434</b>	<b>5.600.000</b>	<b>0</b>
Otras I.F. \$	1.480.990	0	5.600.000	0
Otras I.F. UF	0	0	0	0
Otras I.F. US\$	2.599.525	2.343.434	0	0
<b>Efectos de comercio</b>	<b>11.899.346</b>	<b>23.229.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efectos de comercio	11.899.346	23.229.098	0	0

15.2. Cuadro Detalle de Créditos Bancarios y otras instituciones financieras

Saldos al 31 de diciembre 2011

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Anual	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
									Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Más 1 año a 3	Más 3 años a 5	Más 5 años	
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	8,05%	1311.127	0	0	0	0	134.845
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	Peso	Al vencimiento	7,09%	1709.273	0	0	0	0	17.15.256
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.011.000-3	Internacional	Chile	Peso	Al vencimiento	7,70%	1510.850	0	0	0	0	1517.553
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Peso	Al vencimiento	8,40%	1403.267	0	0	0	0	1409.147
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.023.000-9	CorpBanca	Chile	Peso	Al vencimiento	6,49%	2.131.357	0	0	0	0	2.134.840
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado de Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	7,80%	658.354	0	0	0	0	658.923
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Peso	Al vencimiento	7,56%	2.512.748	0	0	0	0	2.523.107
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	8,95%	1253.811	0	0	0	0	1257.493
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Itaú	Chile	Peso	Al vencimiento	6,83%	662.978	0	0	0	0	663.478
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	Peso	Al vencimiento	7,49%	905.565	0	0	0	0	910.095
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.952.000-K	Penta	Chile	Peso	Al vencimiento	8,82%	1512.425	0	0	0	0	1519.978
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	99.500.410-0	Consorcio	Chile	Peso	Al vencimiento	7,26%	1518.898	0	0	0	0	1522.650
96.861330-8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	UF	Mensual	6,37%	20.646	61.742	182.968	16.155	0	299.752
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Itaú	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,99%	2.624.352	0	0	0	0	2.628.261
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Bac Florida Bank Corp. de fomento de la producción Corp. interamericana de inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3,38%	541.797	0	0	0	0	542.761
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	60.706.000-2		Chile	Peso	Anual	8,01%	0	1480.990	5.600.000	0	0	7.782.177
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.949.000-3		Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	2,88%	2.599.524	0	0	0	0	2.614.866
<b>Total de créditos, corriente</b>									<b>22.876.972</b>	<b>1.542.732</b>	<b>5.782.968</b>	<b>16.155</b>	<b>0</b>	<b>31.015.182</b>

Saldos al 31 de diciembre 2010

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Anual	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
									Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Más 1 año a 3	Más 3 años a 5	Más 5 años	
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	3,96%	550.968	0	0	0	0	551.694
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	Peso	Al vencimiento	4,62%	607.317	0	0	0	0	608.536
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Peso	Al vencimiento	4,56%	1401.596	0	0	0	0	1404.966
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.023.000-9	CoprBanca	Chile	Peso	Al vencimiento	4,06%	2.074.096	0	0	0	0	2.080.662
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado de Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	4,13%	1.158.579	0	0	0	0	1.160.569
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Peso	Al vencimiento	4,28%	1.901.240	0	0	0	0	1.904.222
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	4,02%	1.250.651	0	0	0	0	1.252.382
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Itaú	Chile	Peso	Al vencimiento	4,56%	500.560	0	0	0	0	501.837
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	Peso	Al vencimiento	4,43%	1.301.094	0	0	0	0	1.304.676
96.861330-8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	UF	Mensual	6,37%	18.469	55.012	163.179	106.981	0	371.697
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Itaú	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,32%	0	1.241.256	0	0	0	1.242.753
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	97.949.000-3	Corp. Interamericana de Inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3,12%	0	2.343.434	0	0	0	2.358.526
<b>Total de créditos, corriente</b>									<b>10.764.570</b>	<b>3.639.702</b>	<b>163.179</b>	<b>106.981</b>	<b>0</b>	<b>14.742.520</b>

### 15.3. Cuadro Detalle de Efectos de Comercio

Colocación de Efectos de Comercio (neto)					Valor contable	
Línea Nro.	Fecha Emisión	Plazo	Monto UF aprobado	Unidad de reajuste	31/12/2011 M \$	31/12/2010 M \$
Línea 007	18/03/2003	10 años	500,000	Peso	2,995,926	7,400,895
Línea 018	17/01/2005	10 años	200,000	Peso	0	3,958,459
Línea 021	29/06/2006	10 años	300,000	Peso	5,955,515	5,891,075
Línea 026	23/07/2007	10 años	300,000	Peso	2,947,905	5,978,669
<b>Total Efectos de comercio</b>					<b>11,899,346</b>	<b>23,229,098</b>

#### Saldos al 31 de diciembre 2011

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Línea	Serie Nro.	Tasa Mensual	Corriente		No Corriente
								Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	79-A	0,64%	999.146	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	79-A	0,65%	999.160	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	80-A	0,66%	997.620	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	36-B	0,65%	994.664	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	36-B	0,65%	994.531	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	37-B	0,68%	992.881	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	37-B	0,71%	992.545	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	38-B	0,69%	991.184	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	39-B	0,68%	989.711	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	38-C	0,84%	1970.284	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	41-C	0,85%	977.621	0	0
<b>Total Líneas Efectos de Comercio</b>								<b>11.899.346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Saldos al 31 de diciembre 2010

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Línea	Serie Nro.	Tasa Mensual	Corriente		No Corriente
								Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	28-A	0,48%	0	1970.061	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	28-A	0,42%	0	1480.219	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	29-A	0,44%	0	984.258	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	39-A	0,42%	989.676	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	40-A	0,41%	988.031	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	41-A	0,46%	988.650	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	11-D	0,43%	992.437	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	12-D	0,44%	990.277	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	13-D	0,46%	1975.745	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	9-B	0,44%	0	985.100	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	20-B	0,44%	0	983.505	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	22-B	0,46%	0	981.640	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	22-B	0,47%	0	981.350	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	23-B	0,47%	0	979.692	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	23-B	0,48%	0	979.788	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	11-C	0,41%	1997.024	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	12-C	0,45%	1992.692	0	0
96.861280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	13-C	0,44%	1988.953	0	0
<b>Total Líneas Efectos de Comercio</b>								<b>12.903.485</b>	<b>10.325.613</b>	<b>0</b>

## 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### 16.1. Cuadro Detalle

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación

<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar, Corriente</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>	<b>31/12/2010 M\$</b>
Otorgamientos por girar	321,449	2,249,484
Excedentes por pagar	568,400	407,020
Recaudaciones pendientes	2,086,379	2,009,694
Depósitos por Identificar	29,323	140,647
Documentos No cedidos	8,977	12,419
Cuentas por pagar comerciales	919,368	5,929
Otras cuentas por pagar	660,477	289,614
<b>Total</b>	<b>4,594,373</b>	<b>5,114,807</b>

a) Otorgamientos por girar: Corresponde a operaciones liquidadas a través de vales vista a favor de clientes, pendientes de retiro.

b) Excedentes por pagar: Corresponde a partidas retenidas a favor de clientes, liquidadas a través de vales vista, pendientes de retiro.

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 comprado por la empresa, cobrado por el total.

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 A CORTO PLAZO

Otras provisiones a corto plazo	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Dividendo mínimo por Pagar Ley de S.A.	1,401,436	1,347,022
<b>Total</b>	<b>1,401,436</b>	<b>1,347,022</b>

Movimientos de Otras provisiones	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo Inicial	1,347,022	1,284,511
Aumento	1,401,436	1,347,022
(-) Reversos	-1,347,022	-1,284,511
<b>Total</b>	<b>1,401,436</b>	<b>1,347,022</b>

## 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 diciembre de 2011 el capital emitido suscrito y pagado asciende a M\$ 11.623.822 y está representado por la cantidad de 375.604 acciones de pago, de serie única y sin valor nominal (M\$ 9.243.062, representado por la cantidad de 323.459 al 31 de diciembre de 2010).

### 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 liquidadas 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 diciembre 2011 ascienden a M\$ 1.401.436 (M\$ 1.347.022 al 31 de diciembre 2010).

### 18.3. Distribución de dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2011, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el pago de un dividendo de \$ 9.274,7458 por acción, equivalentes a la suma de M\$ 3.000.000, siendo pagado el día 23/3/2011.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2010, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el pago de un dividendo de \$ 8.308,8804 por acción, equivalentes a la suma de M\$ 2.338.659, siendo pagado el día 24/3/2010.

---

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 17 de junio de 2010, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el pago de un dividendo de \$ 3.075,91136 por acción, equivalentes a la suma de M\$ 994.931, siendo pagado el día 17/6/2010.

#### 18.4. Cambios en el capital

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2011 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M\$ 11.623.822, dividido en 375.604 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante capitalización de resultados acumulados ascendentes a M\$ 1.300.728; capitalización de otras reservas por M\$ 189.345; y emisión de acciones de pago por M\$ 890.685.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2010 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M\$ 9.243.062, dividido en 323.459 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante la capitalización de resultados acumulados ascendentes a M\$1.200.000.

#### 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 25 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	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial anterior	2,953,707	3,059,734
<b>Saldo inicial anterior reexpresado</b>	<b>2,953,707</b>	<b>3,059,734</b>
Ganancias	4,671,452	4,490,074
<b>Total ganancias</b>	<b>4,671,452</b>	<b>4,490,074</b>
Capitalización de ganancias	-1,300,728	-1,200,000
Emisión de patrimonio		
<b>Emisión de patrimonio</b>	<b>-1,300,728</b>	<b>-1,200,000</b>
30% dividendo legal sobre las ganancias	-1,401,436	-1,347,022
Dividendos definitivos pagados	-3,000,000	-3,333,590
30% dividendo legal cierre anterior	1,347,022	1,284,511
<b>Dividendos</b>	<b>-3,054,414</b>	<b>-3,396,101</b>
<b>Saldo final período</b>	<b>3,270,017</b>	<b>2,953,707</b>

## 20. GANANCIAS POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias por acción	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora</b>	4.671.452	4.490.074
<b>Resultado disponible para accionistas comunes</b>	4.671.452	4.490.074
<b>Promedio ponderado de número de acciones</b>	375.604	323.459
<b>Ganancia (pérdidas) por acción</b>	<b>12,44</b>	<b>13,88</b>

## 21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS

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

Al 31 de diciembre de 2011

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Diferencia de precio devengada factoring	8,970,998	0	8,970,998
Diferencia de precio por aumento de plazo	2,341,302	1,515	2,342,817
Intereses y reajustes operaciones de leasing	0	138,148	138,148
Asesorías	12,623	1,304	13,927
Arriendos	32,524	0	32,524
Comisiones de cobranzas	1,537,748	0	1,537,748
Comisiones de prorrogas	83,187	0	83,187
Recuperación de gastos	1,097,900	94	1,097,994
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>14,076,282</b>	<b>141,061</b>	<b>14,217,343</b>

Al 31 de diciembre de 2010

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Diferencia de precio devengada factoring	7,042,809	0	7,042,809
Diferencia de precio por aumento de plazo	2,129,581	0	2,129,581
Intereses y reajustes operaciones de leasing	0	0	0
Asesorías	220,551	0	220,551
Arriendos	41,899	0	41,899
Comisiones de cobranzas	1,244,066	0	1,244,066
Comisiones de prorrogas	87,809	0	87,809
Recuperación de gastos	1,026,336	0	1,026,336
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>11,793,051</b>	<b>0</b>	<b>11,793,051</b>

El detalle del costo de ventas es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

Detalle de costo de ventas	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Intereses	3,161,877	0	3,161,877
Provisiones y castigos	616,638	0	616,638
<b>Total costo de ventas</b>	<b>3,778,515</b>	<b>0</b>	<b>3,778,515</b>

Al 31 de diciembre de 2010

Detalle de costo de ventas	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Intereses	1,408,102	0	1,408,102
Provisiones y castigos	1,252,581	0	1,252,581
<b>Total costo de ventas</b>	<b>2,660,683</b>	<b>0</b>	<b>2,660,683</b>

## 22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS

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

Al 31 de diciembre de 2011

<b>Beneficios y gastos de personal</b>	<b>Factoring M\$</b>	<b>Leasing M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Sueldos y salarios	2.091.620	92.876	2.184.496
Beneficios a corto plazo a los empleados	332.398	11.315	343.713
Beneficios por terminación	95.926	10.380	106.306
Otros gastos de personal	75.047	1.740	76.787
<b>Total beneficios y gastos de personal</b>	<b>2.594.991</b>	<b>116.311</b>	<b>2.711.302</b>

Al 31 de diciembre de 2010

<b>Beneficios y gastos de personal</b>	<b>Factoring M\$</b>	<b>Leasing M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Sueldos y salarios	1,850,927	0	1,850,927
Beneficios a corto plazo a los empleados	296,888	0	296,888
Beneficios por terminación	86,289	0	86,289
Otros gastos de personal	54,009	0	54,009
<b>Total beneficios y gastos de personal</b>	<b>2,288,113</b>	<b>0</b>	<b>2,288,113</b>

## 23. GASTOS DE ADMINISTRACION

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

Al 31 de diciembre de 2011

<b>Detalle de gastos de administración</b>	<b>Factoring M\$</b>	<b>Leasing M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Gastos de personal	2,594,991	116,311	2,711,302
Gastos Mantenión	601,832	10,076	611,908
Depreciación y amortización	126,254	0	126,254
Otros	827,404	46,701	874,105
<b>Total gastos de administración</b>	<b>4,150,481</b>	<b>173,088</b>	<b>4,323,569</b>

Al 31 de diciembre de 2010

<b>Detalle de gastos de administración</b>	<b>Factoring M\$</b>	<b>Leasing M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Gastos de personal	2,288,113	0	2,288,113
Gastos Mantenión	540,811	0	540,811
Depreciación y amortización	75,898	0	75,898
Otros	720,846	0	720,846
<b>Total gastos de administración</b>	<b>3,625,668</b>	<b>0</b>	<b>3,625,668</b>

## 24. 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	31/12/2011 M\$	30/12/2010 M\$
Generadas por activos	458,719	-253,488
Generadas por pasivos	-460,556	262,358
<b>Diferencia de Cambio</b>	<b>-1,837</b>	<b>8,870</b>

## 25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

**Las contingencias y restricciones al 31 de diciembre de 2011 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 2011 M\$ 1.236.614.
2. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituye hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice en cualquiera de sus oficinas el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la sociedad tenga o al futuro tuviere en favor de dicho Banco, sobre las oficinas N°601,602 y 603 del sexto piso, el estacionamiento y bodega N°214, los estacionamientos N°215,216,337,338,339,340,429,434,435,436,437,438 y 439, todos del edificio ubicado en Avenida Apoquindo N°3000, comuna de las Condes, Región Metropolitana.
3. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los activos y pasivos de la sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y algunos estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 31 de diciembre de 2011 a M\$ 281.511 (M\$ 343.640 al 31 de diciembre de 2010).

4. En relación con la colocación de Efectos de Comercio, materializada con fecha 8 de mayo de 2003 y 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 2011 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

a) Relación de endeudamiento = 4,01 veces

b) Relación de liquidez = 1,32 veces

c) Patrimonio = 668.064 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 = 0,20 veces.

f) Créditos contra personas relacionadas = 0

5. 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. El cumplimiento de los índices es mensual y se debe informar trimestralmente; durante la vigencia del contrato, con las siguientes restricciones:

Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2011.

- 
- 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.- (excepto para la fecha del primer desembolso es de UF 267.000)
- 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 2011:

- a) Coeficiente de cartera vencida = 0,74%.
- b) Cobertura de cartera vencida = 590%
- c) Coeficiente de deuda a patrimonio = 4,29.
- d) Patrimonio mínimo = 626.096
- e) Créditos con partes relacionadas = 0,0045.
- f) Garantías otorgadas sobre activos totales = 0,02%.
- g) Concentración de clientes = 19%.
- h) Concentración de deudores = 20%.

6. 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.

7. 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 2010 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 2010 M\$ 3.004.214.

2. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituye hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice en cualquiera de sus oficinas el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la sociedad tenga o al futuro tuviere en favor de dicho Banco, sobre las oficinas N°601,602 y 603 del sexto piso, el estacionamiento y bodega N°214, los estacionamientos N°215,216,337,338,339,340,429,434,435,436,437,438 y 439,todos del edificio ubicado en Avenida Apoquindo N°3000, comuna de las Condes, Región Metropolitana.

3. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los activos y pasivos de la sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y algunos estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 31 de diciembre de 2010 a M\$ 343.640 (M\$ 402.599 al 31 de diciembre de 2009).

4. En relación con la colocación de Efectos de Comercio, materializada con fecha 8 de mayo de 2003 y 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 y la línea N°026 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 23 de julio de 2007, 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 2010 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

- a) Relación de endeudamiento = 4,37 veces
- b) Relación de liquidez = su valor y forma de cálculo se determinará de acuerdo a lo establecido en el punto 5.5.1 del prospecto de emisión de efectos de comercio, debido a la implementación de las Normas IFRS a partir del ejercicio contable 2010.
- c) Patrimonio = 577.292 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 = 0,43 veces.
- f) Créditos contra personas relacionadas = 0,01 veces el Total Patrimonio.

5. 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. El cumplimiento de los índices es mensual y se debe informar trimestralmente; durante la vigencia del contrato, con las siguientes restricciones:  
Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2010.

- 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.- (excepto para la fecha del primer desembolso es de UF 267.000)
  - 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 2010:

- a) Coeficiente de cartera vencida = 1,12%.
- b) Cobertura de cartera vencida = 419,71%
- c) Coeficiente de deuda a patrimonio = 4,30.
- d) Patrimonio mínimo = 577.314.
- e) Créditos con partes relacionadas = 0,02.
- f) Garantías otorgadas sobre activos totales = 5,10%.
- g) Concentración de clientes = 24,40%.
- h) Concentración de deudores = 20,94%.

6. 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.

7. 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 N0 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 N0 549-2.000.

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

## 26. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2011, son las siguientes:

### Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M\$
Hipoteca, 12,5 Hectareas Lote CMD Curauma	2,700,000
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena	741,000
Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 (Centro de Concepción)	64,000
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
<b>Total garantías hipotecas cartera vigente</b>	<b>5,653,000</b>

Descripción	Monto M\$
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas, Cerrillos	52,000
2da. Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule	140,000
<b>Total garantías hipotecas cartera morosa</b>	<b>192,000</b>

### Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
Semiremolque con silo incorporado. Patente JJ-2404	25,000
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690.Año1996	82,000
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
Máquina Caterpillar 416D año 2004	16,000
Tractocamion año 1996 marca Mack modelo RD688S Nº Motor E7-350-5Y1165 Chasis NºRD688S-28082 Color Blanco	14,400
Camion año 1996 marca Mack modelo RD688S Nº Motor E7-350-5R2182 Chasis NºRD688S-27551 Color Celeste Metalico	13,600
Maquina Industrial Retroexcavadora marca Komatsu modelo PC 200-7 Año 2006 motor 26371529 Nº serie 255853 color amarillo cosbustible	45,000
4 camiones Mack	40,000
Prenda de inversiones Campanario Ltda. De maquina industrial año 2003, marca Hyunday modelo Robex 210, motor Nº 46218365 Nº serie	13,000
Camioneta año 2010 marca chevrolet modelo avalanche lt 4w d 5.3 Nº motor CAG1135526 color gris oscuo met Nº chasis	20,000
Maquina industrial año 2008 marca NEW HOLLAND modelo B95 LR 4X4 Nº motor 0432647 Nº chasis 031064272 color amarillo combustible	20,000
<b>Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente</b>	<b>322,700</b>

Descripción	Monto M\$
a) Mandrinadora Tos 110 año 1989, valor comercial aprox. MM\$ 26; b) Puente grua 2008 5 ton. Valor comercial aprox. MM\$ 16	42,000
Prenda sobre descortezadora industrial	5,300
<b>Total garantías prendas sin desplazamiento cartera morosa</b>	<b>47,300</b>

**Tipo de garantía: Warrants**

Descripción	Monto M\$
Correspondiente a 24 vehiculos	278,744
Correspondiente a 48 vehiculo usados y nuevos	205,920
Articulo de seguridad industrial.Con seguro de incendio al 31.01.2012 el cual se debe renovar la proxima semana con endoso a Eurocapital por el monto del warrants, vale prenda vigenteal 31.03.2012	300,000
Correspondiente a 24 vehiculos	278,744
Vale Prenda nº 19640 x 500 ton harina pescado: U\$1.650 vigente al 31 de agosto 2012 Vale Prenda nº 19655 x 600 ton harina pescado: U\$1.550 vigente al 31 de marzo 2012 Vale Prenda nº 19677 x 450 ton harina pescado U\$1.400 vigente al 05 de mayo 2012 Vale Prenda nº 19687 x 400 ton harina pescado U\$1.400 al 15 de mayo 2012	1,291,904
Correspondiente a 7.251 camisas importadas vale prenda Nº 12612	25,379
Correspondiente a 7.920 camisas importadas vale prenda Nº 12613	27,720
Correspondiente a 6.286 camisas importadas vale prenda Nº 12617	22,001
<b>Total garantías warrants cartera vigente</b>	<b>2,430,411</b>

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de Diciembre de 2010, son las siguientes:

**Tipo de garantía: Hipoteca**

Descripción	Monto M\$
Hipoteca con cláusula de garantía general sobre propiedad ubicada en calle Fuenzalida Urrrejola # 512 ex 532, comuna La Cistena.	13.790
Derechos de agua sobre caudal de 1.500 lt/sg. En comuna de Limache; avaluado en MM \$ 4.000	4.000.000
Hipoteca, 2,5 Hectareas más 10 hectarias Lote CMD Curauma	588.000
Hipoteca sobre propiedad ubicada en Gath y Chavez N° 2446,Providencia, Santiago; Tasada en MM\$ 191	191.000
a) Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo. Tasado en MM\$1.404	1.404.000
b) Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo. Tasado en MM\$371	371.000
c) Predio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo. Tasado en MM\$134	134.000
d) Predio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo. Tasado en MM \$ 239	239.000
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena, avaluado en MM\$741	741.000
2da. Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule y tasado en MM \$140,5	140.000
Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 (Centro de Concepción), avaluado en UF2.900	64.000
<b>Total garantías hipotecas cartera vigente</b>	<b>7.885.790</b>

Descripción	Monto M\$
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas,Cerrillos	52.000
Hipoteca con cláusula de garantía general a favor de Eurocapital, constituida con fecha 29/05/2009, sobre el Departamento N° 502, Block A, Edificio Génesis, ubicado en Prat N° 932, Antofagasta. La propiedad pertenece a la Sociedad Hotelera e Inmobiliaria Villalobos y Otro y Cía. Ltda., rut 78.614.510-4.	32.000
<b>Total garantías hipotecas cartera morosa</b>	<b>84.000</b>

### Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
Caterpillar E200B 1989 escavadora, con valor de MM\$13.5	13.000
Tema Bross SPV 84 DDL. Rodillo Compactador, con valor de MM\$14	14.000
6 Vehiculos valor comercial MM\$45	45.000
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690. Año 1996 tasada en UF3.600	80.000
Prenda sin desplazamiento y garantía general sobre vehículo, camioneta Hyundai, modelo Porter Súper 1-11002,5 año 1997, patente PL 6231-7	2.000
4 camiones Mack	40.000
Máquina Caterpillar 416D año 2004	16.000
a) Mandrinadora Tos 110 año 1989, valor comercial aprox. MM\$ 26; b) Puente grúa 2008 5 ton. Valor comercial aprox. MM\$ 16	16.000
Prenda de inversiones Campanario Ltda. De maquina industrial año 2003, marca Hyunday modelo Robex 210, motor N° 46218365 N° serie EM01DH10772, inscripción RNVM-9118-6	13.000
Semiremolque con silo incorporado. Patente JJ-2404 y avaluado en MM \$ 25	25.000
<b>Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente</b>	<b>264.000</b>

Descripción	Monto M\$
Prenda sobre descortezadora industrial alavuada en \$ 5.300.000.-	5.000
ii) Galpón de 460,42 metros cuadrados ambas ubicadas en inmueble calle Fuenzalida Urrejola # 512, La Cisterna	14.290
<b>Total garantías prendas sin desplazamiento cartera morosa</b>	<b>19.290</b>

### Tipo de garantía: Warrants

Descripción	Monto M\$
Correspondiente a 53 vehiculo usados y nuevos	218.000
Correspondiente a 34 vehiculos	291.000
Correspondiente a 1140 baterias nuevas, de distintos modelos	44.000
Correspondiente a prendas de vestir.	350.000
1.800 ton de harina de pescado. US\$2.765.000; Vale Prenda n°19558 vigente al 25/04/2011.; Vale Prenda n° 19530 vigente al 19/02/2011; Vale Prenda n° 19569 vigente al 11/05/2011; Vale Prenda n° 19571 vigente al 21/05/2011	1.288.490
<b>Total garantías warrants cartera vigente</b>	<b>2.191.490</b>

## 27. 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:

### 27.1. 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.

## 27.2. 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.

## 27.3. 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, 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.

## 27.4. 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.

## 27.5. 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.

### 27.5.1. 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.

#### 27.5.2. 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 0,75% sobre el total de la cartera neta al 31 de diciembre de 2011 y los Castigos a igual fecha representan un 0,75% 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.

A diciembre de 2011 la sociedad cuenta con una cantidad relevante de documentos en cartera (22.344) y de deudores (6.329), con presencia a lo largo del país a través de una red de 18 Oficinas Comerciales en Santiago y regiones.

#### 27.5.3. 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:

<b>Exposición total al riesgo</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por operaciones de factoring MN	62,315,288	58,187,946
Deudores por operaciones de factoring MX	5,988,197	3,580,131
Deudores por leasing MN no reajutable, corriente	1,361,167	0
Deudores por leasing MN reajutable, corriente	1,225,785	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,099,790	978,922
<b>Total</b>	<b>71,990,227</b>	<b>62,746,999</b>

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

Sector productivo / deudor	Nº	Al 31 de diciembre de 2011	
		Colocaciones M\$	% Concentración
Servicios	1	2,229,371	3.27%
Servicios	2	2,000,086	2.93%
Industria	3	1,589,232	2.33%
Servicios	4	1,360,000	1.99%
Minería	5	1,169,573	1.71%
Inmobiliario	6	1,134,593	1.66%
Pesquero	7	1,090,326	1.60%
Inmobiliario	8	1,044,220	1.53%
Comercio	9	877,566	1.29%
Industria	10	811,448	1.19%
<b>Totales</b>		<b>13,306,415</b>	<b>19.50%</b>
Otros deudores		54,922,632	80.50%
<b>Total general</b>		<b>68,229,047</b>	<b>100.00%</b>

Sector productivo / deudor	Nº	Al 31 de diciembre de 2010	
		Colocaciones M\$	% Concentración
Inmobiliario	1	2,283,000	3.70%
Servicios	2	2,036,120	3.30%
Servicios	3	1,612,852	2.61%
Minería	4	1,300,962	2.11%
Inmobiliario	5	1,196,006	1.94%
Pesquero	6	1,004,007	1.63%
Pesquero	7	1,003,169	1.62%
Transporte	8	883,578	1.43%
Comercio	9	847,690	1.37%
Pesquero	10	793,566	1.28%
<b>Totales</b>		<b>12,960,950</b>	<b>20.98%</b>
<b>Otros deudores</b>		<b>48,807,127</b>	<b>79.02%</b>
<b>Total general</b>		<b>61,768,077</b>	<b>100.00%</b>

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

Sector productivo / cliente	Nº	Al 31 de diciembre de 2011	
		Colocaciones M\$	% Concentración
Servicios	1	2,229,000	3.27%
Comercio	2	2,000,086	2.93%
Informatica	3	1,360,000	1.99%
Industria	4	1,241,208	1.82%
Industria	5	1,189,463	1.74%
Servicios	6	1,178,178	1.73%
Pesquero	7	973,700	1.43%
Industria	8	961,409	1.41%
Industria	9	925,059	1.36%
Comercio	10	914,990	1.34%
<b>Totales</b>		<b>12,973,093</b>	<b>19.01%</b>
Otros clientes		55,255,954	80.99%
<b>Total general</b>		<b>68,229,047</b>	<b>100.00%</b>

Sector productivo / cliente	Nº	Al 31 de diciembre de 2010	
		Colocaciones M\$	% Concentración
Servicios	1	2,742,467	4.44%
Comercio	2	2,683,252	4.34%
Inmobiliario	3	2,283,000	3.70%
Pesquero	4	1,829,505	2.96%
Servicios	5	1,254,193	2.03%
Industrial	6	1,077,019	1.74%
Agricola	7	913,016	1.48%
Pesquero	8	864,539	1.40%
Construcción	9	738,540	1.20%
Construcción	10	718,829	1.16%
<b>Totales</b>		<b>15,104,360</b>	<b>24.45%</b>
<b>Otros clientes</b>		<b>46,663,717</b>	<b>75.55%</b>
<b>Total general</b>		<b>61,768,077</b>	<b>100.00%</b>

Saldos de cartera de operaciones de factoring renegociada:

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera vigente de factoring presenta saldos renegociados por M\$ 741.895 (M\$ 380.064 al 31 de diciembre de 2010).

Saldos en mora de operaciones de factoring:

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera morosa de operaciones de factoring presenta saldos por M\$ 7.544.271 (M\$ 5.861.239 al 31 de diciembre de 2010).

#### 27.5.4. 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:

<b>Cartera por tipo de documento</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Facturas</b>	239,909	252,287
<b>Cheques</b>	44,465	5,888
<b>Letras</b>	0	92,546
<b>Pagares</b>	128,187	185,091
<b>Otros</b>	156,612	3,726
<b>Total Cartera Morosa (Judicial)</b>	<b>569,173</b>	<b>539,538</b>

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

#### 27.5.5. 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 26.

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:

<b>Garantías</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cartera vigentes	9,995,701	10,341,280
Cartera Morosa	239,000	103,290
<b>Total</b>	<b>10,234,701</b>	<b>10,444,570</b>

#### 27.6. 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 diciembre de 2011 la cartera de factoring se distribuyó de acuerdo a las siguientes clasificaciones:

### 27.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo

Cartera por sector productivo	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	Colocaciones MM\$	% Concentración	Colocaciones MM\$	% Concentración
Comercio	16,910	24.8%	15,627	25.3%
Servicios	14,629	21.4%	16,022	25.9%
Industria	14,403	21.1%	10,149	16.4%
Construcción	7,722	11.3%	9,309	15.1%
Transporte	6,339	9.3%	4,707	7.6%
Pesquero	3,220	4.7%	3,715	6.0%
Agrícola	3,206	4.7%	1,667	2.7%
Minería	1,447	2.1%	222	0.4%
Forestal	188	0.3%	182	0.3%
Informática	165	0.2%	168	0.3%
<b>Totales</b>	<b>68,229</b>	<b>100%</b>	<b>61,768</b>	<b>100%</b>

### 27.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento

Tipo documento	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	Colocaciones MM\$	% Concentración	Colocaciones MM\$	% Concentración
Facturas	37,748	55.3%	30,768	49.8%
Cheques	5,768	8.5%	6,698	10.8%
Pagares	5,727	8.4%	10,504	17.0%
Créditos	5,384	7.9%	0	0.0%
Factura Internacional	4,631	6.8%	3,043	4.9%
Contratos	4,434	6.5%	2,100	3.4%
Letras	2,903	4.3%	3,062	5.0%
Facturas de Confirming	1,627	2.4%	878	1.4%
Otros	7	0.0%	4,715	7.6%
<b>Totales</b>	<b>68,229</b>	<b>100%</b>	<b>61,768</b>	<b>100%</b>

### 27.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo

Plazos vencimientos	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	MM\$	% Colocación	MM\$	% Colocación
30 días	37,098	54.4%	33,153	53.7%
60 días	19,892	29.2%	16,257	26.3%
90 días	6,097	8.9%	5,756	9.3%
Más de 90 días	5,142	7.5%	6,602	10.7%
<b>Totales</b>	<b>68,229</b>	<b>100%</b>	<b>61,768</b>	<b>100%</b>

Actualmente la sociedad cuenta con una cantidad de 1.492 clientes activos en la cartera a diciembre de 2011.

#### 27.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal

Sucursal	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	MM\$	% Colocación	MM\$	% Colocación
N.York	14,085	20.6%	13,513	21.9%
Apoquindo	8,750	12.8%	11,809	19.1%
Concepción	6,838	10.0%	6,350	10.3%
Antofagasta	5,797	8.5%	4,038	6.5%
Pto. Montt	5,660	8.3%	3,572	5.8%
Rancagua	4,006	5.9%	2,479	4.0%
Curico	3,649	5.4%	2,056	3.3%
Quilicura	2,843	4.2%	1,331	2.2%
Iquique	2,645	3.9%	1,571	2.5%
La Serena	2,524	3.7%	2,997	4.9%
Viña del Mar	2,000	2.9%	2,400	3.9%
Calama	1,917	2.8%	1,735	2.8%
Temuco	1,622	2.4%	2,162	3.5%
Castro	1,525	2.2%	1,729	2.8%
Talca	1,431	2.1%	1,605	2.6%
Chillan	1,031	1.5%	959	1.6%
Quillota	974	1.4%	913	1.5%
San Felipe	932	1.4%	549	0.9%
<b>Totales</b>	<b>68,229</b>	<b>100%</b>	<b>61,768</b>	<b>100%</b>

#### 27.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien.

Tipo de bien	31/12/2011	%	31/12/2010	%
	M\$	Cartera	M\$	Cartera
Vehículos de carga y transportes	1,391,524	53.79%	0	0.00%
Vehículos livianos, utilitarios y camioneta	387,274	14.97%	0	0.00%
Maquinarias y equipos para la construcción y mov. de tierra	665,320	25.72%	0	0.00%
Maquinarias y equipos para las otras Industrias	112,808	4.36%	0	0.00%
Maquinarias y equipos para las otras Industrias	14,136	0.55%	0	0.00%
Otros	15,890	0.61%	0	0.00%
<b>Total cartera leasing por tipo de bien</b>	<b>2,586,952</b>	<b>100.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

Actualmente cuenta con una cantidad de 47 clientes a diciembre 2011.

## 27.7. Riesgo de descalce

### 27.7.1. Plazo

Las operaciones de factoring tienen un período promedio de recuperación de 45 días, y los créditos otorgados a la compañía para financiar esas operaciones tienen un plazo promedio que va desde 30 hasta 110 días, con un promedio de 60 días entre bancos, efectos de comercio, créditos de socios y créditos externos en M/E (CII, filial BID y Banco Bac Florida). Si bien existe un leve descalce natural en los flujos, Eurocapital cuenta con una política de cobrar una mayor tasa por aquellas colocaciones que excedan el período promedio de recuperación de las colocaciones.

En términos de recuperaciones diarias, Eurocapital cuenta con ingresos diarios permanentes de caja producto de las recaudaciones de cartera, con una rotación de 7,5 veces en el año su cartera, lo que implica que diariamente recibe flujos de pagos estimados líquidos promedio de \$1.500 millones.

### 27.7.2. Moneda

Respecto del financiamiento de las colocaciones, este se obtiene en pesos nominales para la cartera otorgada en pesos y se financia con líneas en moneda dólar para aquella cartera otorgada en dólares. El único aspecto relevante en este punto es el crédito hipotecario en UF que mantiene la compañía con motivo de la adquisición del piso 6° del Edificio de Capitales, parte del cual es ocupado por sus oficinas, siendo que no existen colocaciones e ingresos operacionales en UF. Si bien este riesgo está presente, se estima que los montos involucrados son poco materiales.

## 28. MEDIO AMBIENTE

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

## 29. 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.

## 30. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de enero de 2012 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros 16 de marzo de 2011, no se han producido otros hechos posteriores que puedan afectar de manera significativa sus saldos.