INCOFIN S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes a los periodos terminados el 31 de marzo de 2014, 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre 2013

CONTENIDO

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

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

ÍNDICE

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

a) Estados Financieros
b) Nuevos Pronunciamientos Contables
c) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Bases de Consolidación
b) Interés Minoritario de Participaciones no Controladoras
c) Transacciones en Moneda Extranjera
d) Activos Financieros
e) Bienes Recibidos en Pago
f) Ganancias por Acción
g) Propiedades, Plantas y Equipos
h) Deterioro del Valor de los Activos
i) Efectivo y Equivalentes al Efectivo
j) Estado de Flujo de Efectivo
k) Activos Intangibles
l) Pasivos Financieros
m) Provisiones
n) Beneficios a los Empleados
o) Impuesto a las Ganancias
p) Impuestos Diferidos
q) Reconocimiento de Ingresos y Costos
r) Dividendos
s) Arrendamiento
t) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes
u) Transacciones con Partes Relacionadas

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

ÍNDICE (Continuación)

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 15 - PATRIMONIO

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 17 - INGRESOS Y COSTOS

NOTA 18 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 22 - CONTINGENCIAS LEGALES

NOTA 23 - SANCIONES

NOTA 24 - HECHOS RELEVANTES

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

ACTIVOS	**Nota**	**31.03.2014**	**31.12.2013**
		M$	**M$**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	1.553.948	3.347.656
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	52.224.154	55.101.682
Otros activos financieros corrientes		52.929	39.088
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	784.089	763.585
Activos por impuestos corrientes	8	309.181	346.422
Otros activos no financieros corrientes	7	22.954	405
Total activos corrientes		54.947.255	59.598.838
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	6	5.554.399	4.950.852
Otros activos no financieros no corrientes	7	562.155	573.177
Propiedades, plantas y equipos	9	447.856	453.530
Intangibles, distintos de plusvalía		1.800	1.800
Activos por impuestos diferidos	8	1.060.372	2.020.982
Total activos no corrientes		7.626.582	8.000.341
Total activos		62.573.837	67.599.179

(Continúa)

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(Continuación)

PATRIMONIO Y PASIVOS	**Nota**	**31.03.2014** **M$**	**31.12.2013** **M$**
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	10	33.876.631	35.622.185
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	7.490.069	10.072.428
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	1.375.856	1.377.364
Otros pasivos no financieros corrientes	14	1.427.833	1.326.522
Total pasivos corrientes		44.170.389	48.398.499
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	10	5.005.697	5.327.602
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	12	500.000	600.000
Pasivos por impuestos diferidos	8	569.917	1.506.514
Total pasivos no corrientes		6.075.614	7.434.116
Total pasivos		50.246.003	55.832.615
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	9.745.780	9.745.780
Otras reservas	15	(116.540)	(116.540)
Ganancias acumuladas		2.698.108	2.136.855
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		12.327.348	11.766.095
Participaciones no controladoras		486	469
Total patrimonio		12.327.834	11.766.564
Total de patrimonio y pasivos		62.573.837	67.599.179

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	**Nota**	**01.01.2014 31.03.2014 M$**	**01.01.2013 31.03.2013 M$**
Ingresos de actividades ordinarias	17	3.119.205	2.456.671
Costos de ventas	17	(1.000.435)	(722.235)
Ganancia bruta		2.118.770	1.734.436
Gastos de administración		(1.117.223)	(893.158)
Resultado por unidades de reajuste		16.868	(974)
Otras ganancias (pérdidas)		6.082	(8.932)
Ganancia antes de impuestos		1.024.497	831.372
Gasto por impuesto a las ganancias	8	(222.683)	(153.534)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		801.814	677.838
Ganancia		801.814	677.838
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	16	801.790	677.819
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		24	19
Ganancia		801.814	677.838

(Continúa)

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Continuación)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
Ganancia del ejercicio	801.814	677.838
Componentes de otros resultados integrales antes de impuestos:		
Diferencia de cambio por conversión	-	-
Otro resultado integral antes de impuestos	-	-
Impuesto de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	801.814	677.838
Ganancia atribuible a		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	801.790	677.819
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	24	19
Ganancia del ejercicio	801.814	677.838
Ganancias por acción		
Ganancia básica por acción		
Ganancia básica por acción de operaciones continuadas	97,57	91,95
Ganancia básica por acción de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia por acción básica	97,57	91,95
Ganancia diluida por acción		
Ganancia diluida por acción de operaciones continuadas	97,57	91,95
Ganancia diluida por acción de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias diluida por acción	97,57	91,95

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013

Período actual	**Capital emitido** M$	**Otras reservas** M$	**Ganancias acumuladas** M$	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** M$	**Patrimonio atribuible a los minoritarios** M$	**Patrimonio total** M$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2014	9.745.780	(116.540)	2.136.855	11.766.095	469	11.766.564
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia	-	-	801.790	801.790	24	801.814
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos	-	-	(1.082.837)	(1.082.837)	-	(1.082.837)
Dividendos provisionados	-	-	842.300	842.300	(7)	842.293
Transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	561.253	561.253	17	561.270
Saldo final período actual al 31 de marzo de 2014	9.745.780	(116.540)	2.698.108	12.327.348	486	12.327.834

(Continúa)

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Continuación)
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013

Período anterior	**Capital emitido** M$	**Otras reservas** M$	**Ganancias acumuladas** M$	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** M$	**Patrimonio atribuible a los minoritarios** M$	**Patrimonio total** M$
Saldo inicial período anterior al 1 de enero de 2013	8.744.780	(116.540)	1.597.170	10.225.410	296	10.225.706
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia	-	-	677.819	677.819	19	677.838
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos	-	-	611.007	611.007	-	611.007
Dividendos provisionados	-	-	(814.352)	(814.352)	(6)	(814.358)
Aporte por emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	474.474	474.474	13	474.487
Saldo final período anterior al 31 de marzo de 2013	8.744.780	(116.540)	2.071.644	10.699.884	309	10.700.193

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013

	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.460.448	3.167.024
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.218.597)	(2.287.636)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(700.272)	(463.234)
Otros pagos por actividades de operación	(45.469)	(364.821)
Otros cobros por actividades de operación	(288.722)	2.519.753
Intereses pagados	(658.553)	(666.690)
Intereses recibidos	469	368
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos actividades ordinarias	1.788	507
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(49.979)	(12.134)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	501.113	1.893.137
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Préstamos a entidades relacionadas	(95.083)	(1.380)
Cobros a entidades relacionadas	24.938	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	(11.007)	(14.452)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(81.152)	(15.832)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento:		
Importes procedentes de préstamos bancarios de largo plazo	220.196	565.951
Importes procedentes de préstamos bancarios de corto plazo	1.474.364	2.599.445
Préstamos de entidades relacionadas	517.374	15.000
Pagos de préstamos bancarios	(4.875.296)	(5.615.855)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(619.959)	(400.000)
Importes procedentes de obligaciones con el público	12.279.330	7.700.000
Pagos derivados de obligaciones con el público	(11.209.678)	(6.900.000)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	(2.213.669)	(2.035.459)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.793.708)	(158.154)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.793.708)	(158.154)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	3.347.656	1.447.349
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.553.948	1.289.195

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

INCOFIN S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Información de la Sociedad Matriz

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

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

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

El control de Incofin S.A. es conjunto, no existiendo por tanto una sociedad controladora.

La Sociedad Matriz desarrolla su objeto social dentro del territorio nacional, para lo cual cuenta con su Casa Matriz ubicada en la ciudad de Santiago con dirección en Avenida Libertador Bernardo O'Higgins N°949, Piso 13 más cuatro sucursales en Santiago (Quilicura, Providencia, Santa Elena, San Bernardo), y doce sucursales en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Copiapó, La Serena, Viña del Mar, Rancagua, Talca, Chillán, Concepción, Temuco, Los Angeles y Puerto Montt.

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

Durante los períodos que cubren los presentes estados financieros, la Sociedad Matriz presenta sólo operaciones de factoring de carácter doméstico y todas ellas con responsabilidad.

(Continúa)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

1.2. Información de la Filial

Incofin Leasing S.A. (la "Filial"), fue constituida como una sociedad anónima cerrada con fecha 10 de febrero de 2006, bajo la razón social de Teknocapital Leasing S.A., mediante escritura pública de repertorio Nº1235-2006 otorgada por el Notario Público, señora María Angélica Ovalle.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de julio de 2006, se procedió a modificar la razón social de la Filial, sustituyéndose "Teknocapital Leasing S.A. por "Incofin Leasing S.A.".

Con fecha 4 de julio de 2012, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó por unanimidad de los asistentes que Incofin Leasing S.A. pasara a ser filial de Incofin S.A.

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

a)	Incofin S.A.	99,98%
b)	Inversiones NSI S.A.	0,02%

Incofin Leasing S.A. desarrolla su objeto social dentro del territorio nacional, para lo cual cuenta con su Casa Matriz ubicada en la ciudad de Santiago con dirección en Avenida Libertador Bernardo O'Higgins N°949, Piso 13.

El objetivo principal de la Filial contempla la ejecución de operaciones de arrendamiento con o sin opción de compra, de bienes muebles e inmuebles, para lo cual puede efectuar importaciones, adquirir, dar en arrendamiento y enajenar bienes muebles, equipos, capital productivo y vehículos; prestar por cuenta propia o a través de terceros asesorías, asistencia o servicios de consultorías a empresas o personas en áreas económicas, comerciales, financieras, de negocios, legales y otras; participar en sociedades, constituirlas, modificarlas, administrarlas, disolverlas y liquidarlas, desempeñar mandatos, comisiones y representaciones de toda especie, efectuar las operaciones de corretaje e intermediación permitidas por la Ley a toda persona y todo tipo de negocios de inversión con bienes corporales o incorporales; realizar operaciones de crédito de dinero, en cualquiera de sus formas, salvo las que estén reservadas por Ley a Bancos e Instituciones Financieras; y emitir documentos de garantía y garantías transferibles.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

a) Estados Financieros

La emisión de estos estados financieros consolidados intermedios corresponde a los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, asimismo, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto, el flujo de efectivo directo y sus notas relacionadas, se presentan por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013 y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Boards (IASB), y representan la opción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad Matriz y Filial. En nota 2(c) se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

b) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

- Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	**Aplicación obligatoria para:**
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros Modifica aspectos de presentación de los componentes de los "Otros resultados integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del valor razonable Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Continuación)

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para
Nueva NIC 27: Estados financieros separados Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF. Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 Y NIC 34.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Guía de transición (Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12) Las enmiendas clarifican la guía de transición de NIIF 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el período comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuradas no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para períodos anteriores a la primera aplicación de NIIF 12.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013

Todos estos nuevos pronunciamientos fueron aplicados por la Sociedad Matriz y su Filial retroactivamente excepto por la NIIF 13 “Medición del valor razonable”, la cual entró en vigor de manera prospectiva.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Continuación)

- Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014 y siguientes:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	**Aplicación obligatoria para**
Enmienda a NIC 32: Instrumentos Financieros: Presentación Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión midan sus inversiones a valor razonable con cambio en resultados de acuerdo a la NIIF 9, en lugar de consolidarlas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	No definida Aplicación anticipada de etapas concluidas es permitida.
CINIIF 21: Gravámenes Esta interpretación de la NIC 37 "provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición Corresponde a la segunda etapa del proyecto IASB de reemplazar a la NIC39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Esta enmienda añade un capítulo especial sobre contabilidad de cobertura, estableciendo un nuevo modelo que está orientado a reflejar una mayor alineación entre la contabilidad y la gestión de riesgos. Se incluyen además mejoras en las revelaciones requeridas. Esta enmienda también elimina la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9, en consideración a que la tercera y última etapa del proyecto, referente a deterioro de activos financieros, está todavía en curso.	No definida Aplicación anticipada de etapas concluidas es permitida.
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados Esta modificación al alcance de la NIC tiene por objetivo simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes de los años de servicios del empleado, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo de un porcentaje fijo de sueldo.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Continuación)

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para
Mejoras a las NIIF (Ciclos 2010-2012 y 2011-2013) Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF2, NIIF3, NIIF8, NIIF13, NIC16, NIC24, NIC38 y NIC40.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

La Administración de la Sociedad Matriz y su Filial estiman que la adopción de las normas y enmiendas, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad Matriz y Filial en el período de su aplicación inicial.

c) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de Incofin S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, y éstos han sido aprobados por el Directorio de fecha 23 de mayo de 2014.

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

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

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

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Bases de Consolidación

Filiales son todas las entidades sobre las que la Sociedad Matriz tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las Filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad Matriz, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre las entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad Matriz, se modifican las políticas contables de la Filial.

Los estados financieros consolidados intermedios incluyen los activos, pasivos y resultados de la Sociedad Matriz y de su Filial que a continuación se detalla:

Sociedad	Rut	País	Porcentaje de participación	
			Matriz	Minoritarios
			%	%
Incofin Leasing S.A.	76.477.160-5	Chile	99,98	0,02

En la consolidación se dio reconocimiento a las participaciones minoritarias en el rubro participaciones no controladoras.

b) Interés Minoritario de Participaciones no Controladoras

Las participaciones no controladoras (interés minoritario) representa la porción de las pérdidas y ganancias y los activos netos, de los cuales, directa o indirectamente, la Sociedad Matriz no es dueño, la cual se presenta en el rubro Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado de Resultados Integrales Consolidados Intermedios después de la ganancia del ejercicio.

En caso que las pérdidas aplicables al interés minoritario sean superiores al saldo de éste en el patrimonio de la Filial, el exceso se asignará como disminución de las partidas de la Sociedad Matriz, salvo que los minoritarios tengan la obligación de cubrir dichas pérdidas.

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

c) Transacciones en Moneda Extranjera

- **Moneda de presentación y moneda funcional**

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

- **Transacciones y saldos**

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

- **Bases de conversión**

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

	31.03.2014	31.12.2013
	($ pesos chilenos)	
Unidad de Fomento (UF)	23.606,97	23.309,56
Dólares estadounidenses (US$)	551,18	524,61

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

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

d) Activos Financieros

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

Las valorizaciones posteriores de los activos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado.

La Sociedad Matriz y Filial clasifican sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

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

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

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

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

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

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

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

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

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

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

  La Filial registra en esta partida el valor de las cuotas por cobrar convenidas en la suscripción de contratos de arrendamientos financieros, menos los intereses e impuestos no devengados y provisiones para cubrir eventuales deterioro de cartera.

- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

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

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

- **Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

e) Bienes Recibidos en Pago

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

f) Ganancias por Acción

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

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

g) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

Tipos de bienes	**Intervalo de años de vida útil estimada**
Bienes raíces y construcciones	20
Maquinarias, equipos e instalaciones	3
Muebles y enseres	1

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

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

h) Deterioro del Valor de los Activos

- **Activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

- **Activos no financieros**

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

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

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

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

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

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

i) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los saldos en cuentas corrientes bancarias, fondos fijos e inversiones en fondos mutuos de fácil liquidación que poseen la Sociedad Matriz y su Filial, los cuales no tienen restricciones de ningún tipo.

j) Estado de flujo de efectivo

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo, el cual se presenta bajo el método directo, se toman en consideración los siguientes conceptos:

a) Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por estas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como: efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez.

b) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios realizados por la Sociedad Matriz y su Filial, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

c) Actividades de inversión: corresponde a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

d) Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

k) Activos Intangibles

Los activos intangibles se valorizan según el modelo del costo. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se valorizan a su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado. Este grupo de activos se amortizan en su vida útil económica remanente de los mismos.

Se incluyen en este rubro principalmente programas informáticos adquiridos de terceros, los cuales son amortizados linealmente en el plazo de 6 años o en el plazo del contrato.

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

l) Pasivos Financieros

- **Préstamos que devengan intereses**

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

  Las obligaciones con el público corresponden a efectos de comercio y se valorizan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

- **Pasivos financieros excepto derivados**

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

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

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

m) Provisiones

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

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

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

n) Beneficios a los Empleados

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

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

o) Impuesto a las Ganancias

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

p) Impuestos Diferidos

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

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

q) Reconocimiento de Ingresos y Costos

Los ingresos y costos se contabilizan sobre base devengada.

Las operaciones de factoring, se componen de las diferencias de precios y/o intereses, los cuales se devengan por cada uno de los documentos adquiridos y se abonan a resultados bajo la cuenta diferencias de precio y/o intereses percibidos y devengados.

Adicionalmente, la Sociedad Matriz reconoce ingresos por comisiones que se registran al momento de efectuarse las operaciones de factoring. Por otra parte, los intereses por mora, prórroga, protesto y vencidos se reconocen al momento que se recaudan las obligaciones producto de las operaciones de factoring.

Los ingresos de actividades ordinarias por contratos de Leasing son reconocidos en base devengada en función de la fecha de vencimiento de las cuotas.

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Por otra parte, los intereses por mora de los contratos de Leasing se reconocen en forma devengada, hasta cuando la cuota en mora cumple 90 días. Después de 90 días en caso de seguir en mora se suspende el devengamiento de intereses de dicho contrato de leasing.

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

r) Dividendos

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

s) Arrendamiento

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

t) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

Adicionalmente, se considera en la clasificación de un activo como corriente, la expectativa o intención de la administración de venderlo, consumirlo o liquidarlo en el ciclo de operación de la Sociedad Matriz y su Filial.

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

(Continúa)

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

u) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Realizado un exhaustivo análisis a la NIIF 8, la Sociedad Matriz llegó a la conclusión de que es posible, aplicando los criterios de agregación establecidos en dicha norma, incorporar al segmento Factoring el segmento Confirming, ya que las características económicas, junto a la naturaleza de este producto financiero, el marco normativo, el tipo de cliente objetivo y el proceso de distribución son similares para ambos.

En virtud de lo anterior y lo establecido en la NIIF 8, para todos los efectos de esta nota, los saldos del segmento Confirming se suman a los saldos del segmento Factoring, tanto en el presente periodo como en el finalizado el 31 de marzo de 2013.

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 8, debemos señalar que tanto el segmento Factoring como el segmento Leasing han sido identificados como tales, en atención a que la normativa vigente que regula estos dos segmentos es diferente, asimismo, existen niveles de autoridad separados para administrar los recursos y dar cuenta de los ingresos y gastos que cada segmento genera. La información financiera y de gestión que utiliza la Sociedad Matriz y su Filial se presenta separada entre el segmento Leasing y el segmento Factoring.

Los ingresos de las actividades ordinarias del segmento Leasing son obtenidos de los productos leasing financiero sobre bienes de capital y operaciones de lease-back. En el caso del segmento Factoring, los ingresos se obtienen de la colocación de los siguientes productos: factoring, confirming y créditos.

No existen transacciones entre segmentos. Los ingresos ordinarios informados en cada segmento constituyen el total de ingresos ordinarios de la Sociedad Matriz y su Filial.

(Continúa)

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS (Continuación)

La Sociedad Matriz y su Filial obtienen sus ingresos ordinarios sólo de clientes nacionales. Los principales valores involucrados en los segmentos señalados son los siguientes:

Conceptos	31.03.2014			31.03.2013		
	Segmento			Segmento		
	Factoring	Leasing	Total	Factoring	Leasing	Total
Principales Activos						
* Deudores Comerciales Corrientes	47.455.694	4.768.460	52.224.154	37.900.438	3.059.360	40.959.798
* Deudores Comerciales no Corrientes	284.467	5.269.932	5.554.399	-	3.387.277	3.387.277
* Otros activos	3.228.499	1.566.785	4.795.284	2.058.735	2.097.416	4.156.151
Total de Activos	50.968.660	11.605.177	62.573.837	39.959.173	8.544.053	48.503.226
Principales Pasivos						
* Otros Pasivos Financieros Corrientes	32.130.858	1.745.773	33.876.631	22.989.810	1.694.889	24.684.699
* Otros Pasivos Financieros no Corrientes	3.832.877	1.172.820	5.005.697	1.240.694	1.085.103	2.325.797
* Otros pasivos	5.107.719	6.255.956	11.363.675	6.570.677	4.221.860	10.792.537
Total Pasivos (No incluye patrimonio)	41.071.454	9.174.549	50.246.003	30.801.181	7.001.852	37.803.033
Patrimonio	9.897.206	2.430.628	12.327.834	9.157.992	1.542.201	10.700.193
Ingresos actividades ordinarias	2.578.348	540.857	3.119.205	2.195.568	261.103	2.456.671
Costo de venta	(643.472)	(356.963)	(1.000.435)	(613.545)	(108.690)	(722.235)
Gastos de administración	(1.042.963)	(57.579)	(1.100.542)	(835.700)	(42.828)	(878.528)
Depreciación	(16.569)	(112)	(16.681)	(14.256)	(374)	(14.630)
Otros ingresos (egresos) no ordinarios	18.314	4.636	22.950	(11.863)	1.957	(9.906)
Gasto por impuesto a las ganancias	(212.585)	(10.098)	(222.683)	(139.449)	(14.085)	(153.534)
Ganancia	681.073	120.741	801.814	580.755	97.083	677.838

Los principales activos de los segmentos operativos corresponden a las carteras de colocaciones cuyo detalle se presenta en nota 6.

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

(Continúa)

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja, fondos fijos, bancos y fondos mutuos de fácil liquidación, contados desde la fecha de inversión y respecto de los cuales no existen restricciones de ningún tipo.

	Moneda	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Saldos en bancos	Peso chileno	1.073.190	3.247.965
Fondos fijos	Peso chileno	4.990	4.517
Fondos mutuos (a)	Peso chileno	475.768	95.174
Totales		1.553.948	3.347.656

(a) Al 31 de marzo de 2014, el detalle de los fondos mutuos es el siguiente:

Institución	Moneda	N° de cuotas	Valor cuota $	Monto M$
Santander Asset Management	Peso chileno	7.365,9718	40.913,0365	301.364
Santander Asset Management	Dólar	615,5598	192.293,0667	118.368
Estado Fondos Mutuos	Peso chileno	28.455,4013	1.406,6799	40.028
Santander Asset Management	Peso chileno	391,2808	40.913,0365	16.008
Total				475.768

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de los fondos mutuos es el siguiente:

Institución	Moneda	N° de cuotas	Valor cuota $	Monto M$
Santander Asset Management	Peso chileno	2.347,4132	40.544,2972	95.174
Total				95.174

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Composición de los deudores corrientes :

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Moneda	31.03.2014 Corrientes M$	31.12.2013 Corrientes M$
Deudores comerciales:			
Deudores por ventas	Peso chileno	54.212.910	57.155.506
Deterioro por deudores incobrables	Peso chileno	(1.988.756)	(2.053.824)
Totales		52.224.154	55.101.682

Composición de los deudores no corrientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Moneda	31.03.2014 No corrientes M$	31.12.2013 No corrientes M$
Deudores comerciales:			
Deudores por ventas no corrientes	Peso chileno	5.554.399	4.950.852
Totales		5.554.399	4.950.852

b) Los movimientos del deterioro de los deudores

Movimientos	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Saldo inicial	2.053.824	1.543.995
Incrementos del período	240.555	877.267
Castigos	(305.623)	(367.438)
Saldo final	1.988.756	2.053.824

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

La distribución de las provisiones por deterioro de cartera y castigos por factoring y leasing se detalla en la siguiente tabla:

	31.03.2014			31.12.2013		
	Incofin S.A.	Incofin Leasing S.A.	Total	Incofin S.A.	Incofin Leasing S.A.	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Provisión deterioro cartera no renegociada	1.387.313	419.521	1.806.834	1.496.594	307.459	1.804.053
Provisión deterioro cartera renegociada	166.491	15.431	181.922	243.929	5.842	249.771
Provisión deterioro cartera total	1.553.804	434.952	1.988.756	1.740.523	313.301	2.053.824
Castigos	305.623	-	305.623	289.620	77.818	367.438

Política de castigos

Para ambos segmentos de negocios, Factoring y Leasing, en cada cierre mensual, se determinan las deudas de clientes que se consideran incobrables, después de haber agotado todas las alternativas de cobranza pre-judicial y judicial (incluyendo la enajenación de bienes para el caso del leasing), y previa obtención del certificado de incobrabilidad emitido por el Área Legal.

En caso que no exista para efectos tributarios el certificado de incobrabilidad, se realiza un castigo financiero, para efectos de depuración de cartera.

Previo al castigo de colocaciones, el Comité de Crédito (que para esta instancia deberá contar con la firma de al menos un Director) deberá firmar dando su conformidad a los castigos del mes, lo cual será parte integrante del reporte de provisiones del mes en curso.

El monto del castigo será rebajado directamente del stock de provisiones al cierre del período, presentándose el stock de colocaciones al mes siguiente neto de castigos.

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

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad Matriz y Filial han recibido 92 garantías, de las cuales 67 corresponden a prendas y 25 hipotecas.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz y Filial han recibido 68 garantías, de las cuales 55 corresponden a prendas y 13 hipotecas.

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

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

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

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

d) Morosidad por tramo

A continuación se presenta el comportamiento histórico de la morosidad de los deudores comerciales de las carteras de factoring y leasing:

Cartera Factoring

Cartera Morosa y Protestada		
Tramo	**31-03-2014 %**	**31-12-2013 %**
Cartera protestada/total colocaciones (a)	2,42	1,87
Cartera morosa/total colocaciones (b)	12,41	8,85
Cartera protestada + morosas /total colocaciones (a) + (b)	**14,83**	**10,72**
Mora 0 a 30 días/total colocaciones	8,79	6,64
Mora 31 a 60 días/total colocaciones	2,80	1,25
Mora 61 a 90 días/total colocaciones	0,82	0,38
Mora 91 o más días/total colocaciones	2,42	2,45
Totales cartera protestada + morosas / total colocaciones	**14,83**	**10,72**

Nota: Índice de morosidad calculado sobre colocaciones brutas.

Cartera Leasing

Cartera Morosa y Protestada		
Tramo	**31-03-2014 %**	**31-12-2013 %**
Mora 0 a 30 días/total colocaciones	3,23	2,29
Mora 31 a 60 días/total colocaciones	1,72	1,50
Mora 61 a 90 días/total colocaciones	0,52	0,62
Mora 91 o más días/total colocaciones	1,57	1,23
Total cartera protestada + morosa / total colocaciones	**7,04**	**5,64**

Nota: Índice de morosidad calculado sobre colocaciones brutas.

La mora correspondiente a Factoring subió un 4,11% entre Diciembre 2013 y Marzo 2014, pasando de 10,72% a 14,83%. Misma tendencia se muestra en Leasing, el cual reflejó un alza del 1,4% en los periodos analizados, destacando un alza en la mora desde 5,64% a 7,04%.

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

El alza antes mencionada se explica en gran medida por el alza en los tramos blandos y menos blandos, es así como los tramos de 0-30 días y 31-60 días experimentaron un aumento de 2,15% y 1,55%, respectivamente para la cartera de Factoring. Lo mismo sucede para Leasing en el tramo 0-30 días, el cual aumentó en 0,94% en el periodo.

La disminución de la mora en el tramo mora 91 o más días, para el caso de Factoring, se debe a castigos realizados durante el periodo.

Para considerar cartera morosa, hay que tener presente lo siguiente:

Factoring: Se considera cartera morosa cualquier documento financiado desde el día 1 de atraso en el pago.

Leasing: Para que la cartera se encuentre en mora, basta que una cuota cualquiera que ésta sea, esté con 1 día de atraso en el pago. Se considera en mora sólo la cuota vencida.

El monto involucrado en cobranza judicial, que se encuentra en cartera morosa de factoring y leasing, alcanza a las siguientes cifras:

Cartera en cobranza judicial	31-03-2014 M$	31-12-2013 M$
Factoring	1.558.408	1.235.841
Leasing	544.065	314.734
Totales	2.102.473	1.550.575

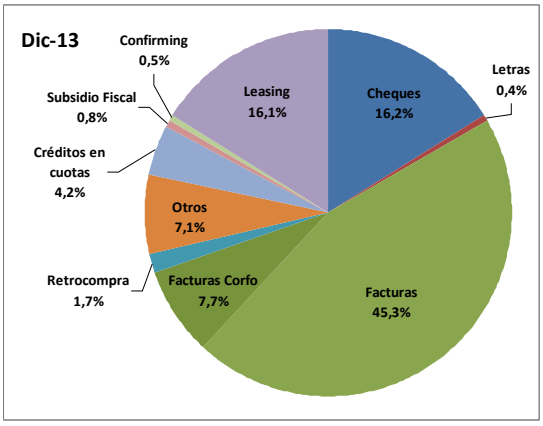
El modelo de cálculo del deterioro establecido en el Manual de Políticas de Riesgo de Crédito, tanto para factoring como leasing, considera para la estimación del deterioro la variable morosidad y/o nivel de protestos, junto a factores como posición financiera, respaldo patrimonial, comportamiento de pago histórico, calidad de garantías e informes comerciales entre otros, por lo cual, la estimación del deterioro se asigna ponderando la totalidad de variables expuestas y no sólo el factor morosidad.

(Continúa)

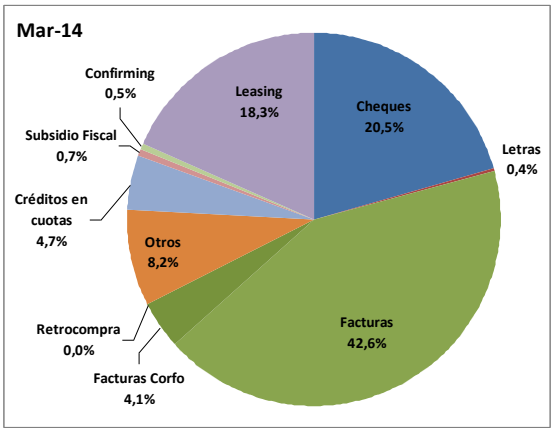
NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

e) Composición de la cartera por producto

Diciembre 2013



Marzo 2014



Respecto al producto "Pagaré con pacto de retrocompra", se debe mencionar que corresponde a un producto orientado a instituciones educacionales, caracterizado por la compra de pagarés de alumnos con vencimientos mensuales, en el cual nuestro cliente se obliga a comprar los pagarés en un plazo determinado.

f) Riesgo de crédito de la cartera

Se considera que el monto que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito queda determinado por el stock de colocaciones netas de la cartera, es decir M$57.778.553 y M$60.052.534 al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente. Por otra parte, la pérdida esperada de la cartera global está representada por la estimación de deterioro, lo cual es el resultado de un modelo de análisis paramétrico individual para aquellos clientes en cartera normal y de (pérdidas) ganancias en el caso de la cartera deteriorada - riesgosa.

La política sobre "Cartera renegociada" estipula que estará conformada por cartera de factoring que no pudo ser cobrada regularmente y que cuenta con un plan de pago asociado a flujos de documentos o respaldado con garantías, del cliente o del deudor, habiéndose logrado esta condición ya sea por cobranza prejudicial o judicial. En el caso de leasing, se contempla además aquellos contratos que han sido renegociados íntegramente, por un nuevo plazo y monto, dado que el cliente no pudo servir el contrato en las condiciones originales.

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad Matriz y Filial registran cartera de factoring y leasing, y mantienen en cobranza judicial M$2.102.473, lo cual tiene asociado una provisión de deterioro de M$855.361.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz y Filial registran cartera de factoring y leasing, y mantienen en cobranza judicial M$1.550.575, lo cual tiene asociado una provisión de deterioro de M$822.068.

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

El porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar está asociado a las clasificaciones de riesgo individuales de cada cliente, los cuales tienen asociados una estimación de pérdida esperada. Los rangos de pérdida esperada y porcentaje de recuperabilidad por tipo de cartera para propósitos de clasificación al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Tipo de cartera	Rango de pérdida esperada	Recuperabilidad
Riesgo normal	Entre 0,0% y 1,9%	Entre 100% y 98,1%
Riesgo superior al normal	Entre 2,0% y 34,9%	Entre 98,0% y 65,1%
Riesgosa o deteriorada	35,0% o más	65,0% a menos

El análisis específico de la cobrabilidad en activos con evidencia de deterioro (casos identificados como cartera riesgosa), es realizado por la Subgerencia de Riesgos y Normalización, quien define el porcentaje de pérdida esperada en forma individual, el cual es aprobado por un Comité de Crédito en el que participan dos Directores.

La estimación del deterioro asociado a cada tipo de cartera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Cartera de Factoring al 31 de marzo de 2014

Tipo de cartera	Colocación M$	Estimación deterioro M$	Tasa deterioro %
Riesgo normal	40.978.270	599.255	1,46
Riesgo superior al normal	4.281.939	261.839	6,11
Riesgosa o deteriorada	1.056.869	526.218	49,79
Renegociada (plan de pago)	507.461	166.491	32,81
Totales	46.824.539	1.553.803	3,32

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

Cartera de Leasing al 31 de marzo de 2014

Tipo de cartera	Colocación M$	Estimación deterioro M$	Tasa deterioro %
Riesgo normal	5.546.716	82.824	1,49
Riesgo superior al normal	4.404.770	166.229	3,77
Riesgosa o deteriorada	232.910	170.469	73,19
Renegociada (plan de pago)	288.918	15.431	5,34
Totales	10.473.314	434.953	4,15

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Cartera de Factoring al 31 de diciembre de 2013

Tipo de cartera	Colocación M$	Estimación deterioro M$	Tasa deterioro %
Riesgo normal	43.128.075	622.660	1,44
Riesgo superior al normal	5.848.059	312.102	5,34
Riesgosa o deteriorada	1.008.313	561.832	55,72
Renegociada (plan de pago)	722.103	243.929	33,78
Totales	50.706.550	1.740.523	3,43

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

Cartera de Leasing al 31 de diciembre de 2013

Tipo de cartera	Colocación M$	Estimación deterioro M$	Tasa deterioro %
Riesgo normal	7.123.142	113.025	1,59
Riesgo superior al normal	1.158.302	26.401	2,28
Riesgosa o deteriorada	1.139.116	168.033	14,75
Renegociada (plan de pago)	317.236	5.842	1,84
Totales	9.737.796	313.301	3,22

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Al cierre de cada período, la composición de la cartera por tramos, es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

Tramos	Incofin S.A, N° de clientes	Incofin S.A, Deuda Bruta Repactada M$	Incofin S.A, Deuda Bruta No Repactada M$	Incofin Leasing S.A. N° de clientes	Incofin Leasing S.A. Deuda Bruta Repactada M$	Incofin Leasing S.A. Deuda Bruta No Repactada M$	Total M$
Al día	963	507.461	39.372.999	251	274.095	9.461.898	49.616.453
1-30 días	231	-	4.115.877	157	1.376	336.912	4.454.165
31-60 días	100	-	1.311.087	92	3.610	176.531	1.491.228
61-90 días	47	-	383.961	38	9.315	45.146	438.422
91 ó más días	104	-	1.133.154	44	522	163.909	1.297.585
Totales		507.461	46.317.078		288.918	10.184.396	57.297.853

Al 31 de diciembre de 2013

Tramos	Incofin S.A, N° de clientes	Incofin S.A, Deuda Bruta Repactada M$	Incofin S.A, Deuda Bruta No Repactada M$	Incofin Leasing S.A. N° de clientes	Incofin Leasing S.A. Deuda Bruta Repactada M$	Incofin Leasing S.A. Deuda Bruta No Repactada M$	Total M$
Al día	880	695.617	44.575.101	78	308.795	8.879.789	54.459.302
1-30 días	433	-	3.366.971	128	-	222.996	3.589.967
31-60 días	84	26.486	607.356	86	4.775	141.292	779.909
61-90 días	32	-	192.688	40	3.666	56.708	253.062
91 ó más días	84	-	1.242.331	23	-	119.775	1.362.106
Totales		722.103	49.984.447		317.236	9.420.560	60.444.346

Los conceptos asociados a los tipos de cartera son los siguientes:

Cartera normal: Clientes cuya situación económico-financiera es estable y la cartera está compuesta por deudores calificados o atomizados. En definitiva, la configuración cliente-deudor representa un riesgo acotado.

Cartera superior al normal: Aquella cartera que supone una pérdida esperada superior al normal, debido a la situación económico-financiera del cliente o de su cartera. Por ejemplo, clientes con publicaciones en los boletines comerciales, pero cuya cartera supone un respaldo crediticio.

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Cartera riesgosa o deteriorada: Clientes en los cuales se han agotado las instancias de cobro comercial, por lo cual su tratamiento es realizado en instancias de cobranza extrajudicial y judicial.

Cartera renegociada (plan de pago): Cartera que no pudo ser cobrada regularmente y que cuenta con un plan de pago asociado a flujos de documentos o respaldado con garantías, del cliente o del deudor, habiéndose logrado esta condición ya sea por cobranza prejudicial o judicial. En el caso de leasing, se contempla además aquellos contratos que han sido renegociados íntegramente, por un nuevo plazo y monto, dado que el cliente no pudo servir el contrato en las condiciones originales. Históricamente esta cartera se presentó dentro del rubro "Cartera riesgosa o deteriorada".

En relación a la provisión de la cartera renegociada, podemos mencionar lo siguiente:

Política de Renegociaciones:

Es la cartera que no pudo ser cobrada regularmente y que cuenta con un nuevo plan de pago o donde los compromisos financieros han sido reestructurados.

Para el segmento de negocios del leasing corresponde a los contratos que han sido renegociados íntegramente dado que el cliente no pudo seguir el contrato en sus condiciones originales. En caso de no pago, también se puede buscar un acuerdo con el cliente en la devolución del bien.

Para el caso del factoring, se requerirá del cliente un nuevo flujo de pago (documentos de deudores) o garantías personales y reales. El plazo máximo de las renegociaciones no superará a los seis meses.

Para ambos segmentos de negocios, Leasing y Factoring, en caso de efectuarse una renegociación de la cartera morosa/protestada, se requerirá que el Comité de Crédito (que deberá contar con el mismo quórum de la aprobación en su origen) analice el detalle de la operación a renegociar siendo estas instancias las responsables de indicar las acciones a seguir.

La provisión estándar para las renegociaciones es del 20%, no obstante, ésta podría ser menor o mayor según los antecedentes de cada caso que se presentan al Comité de Crédito de leasing o factoring según corresponda.

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

La distribución de la cartera por sector económico se resume en las siguientes tablas:

Cartera de Factoring

Cartera según actividad económica	Cartera	
	31-03-2014 %	31-12-2013 %
Agricultura, caza, pesca y silvicultura	1,38	1,39
Minas, petróleo y canteras	0,69	0,55
Industrias manufactureras	13,53	14,87
Electricidad, gas y agua	0,00	0,00
Construcción e ingeniería	21,l8	20,39
Comercio por mayor	12,05	10,99
Comercio por menor	5,59	7,96
Restaurantes, hoteles y otros	0,00	0,00
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	13,48	11,58
Finanzas, seguros y otros servicios	1,32	0,61
Educación primaria y secundaria	5,02	3,46
Educación superior	6,75	5,60
Servicios médicos, laboratorios y otros	1,64	1,21
Servicios estatales, sociales, personales y otros	0,00	0,00
Actividades no especificadas y otras	17,37	21,39
Totales	**100,00**	**100,00**

Cartera de Leasing

Cartera según actividad económica	Cartera	
	31-03-2014 %	31-12-2013 %
Transporte de carga	21,80	21,83
Transporte de personal (contrato con empresas)	10,00	21,56
Obras y construcciones	25,41	20,60
Explotación de minas y canteras	2,18	5,47
Transporte interurbano de pasajeros	3,98	0,00
Transporte de pasajeros varios	1,00	0,00
Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,06	1,33
Industrias manufactureras	4,32	2,17
Industria procedimientos alimenticios (excepto procedimientos de vinos)	0,72	0,12
Fábrica de productos minerales metálicos y no metálicos	0,09	0,61
Comercio al por menor	2,28	1,13
Comercio al por mayor	7,02	8,34
Industria de la madera y mueble	1,06	1,68
Silvicultura y extracción de madera	1,48	1,68
Educación	0,89	0,09
Industria del papel imprentas y editoriales	0,87	0,00
Agricultura y ganadería	2,12	0,36
Comunicaciones (no incluye emisoras de radio ni TV)	0,33	0,04
Otros servicios sociales, comunales y personales	0,85	0,00
Fruticultura (excepto uva y vinos)	1,26	0,95
Salud	1,72	0,30
Otros no identificados	6,56	11,74
Totales	**100,00**	**100,00**

(Continúa)

NOTA 6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Respecto a los activos financieros de la cartera de factoring, están representados esencialmente por un flujo de documentos (en torno a 48.000 documentos) atomizados en más de 12.364 deudores. La distribución por tipo de documentos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Tipo de documento	Cantidad de documentos	
	31.03.2014	31.12.2013
	N°	N°
Facturas	5.678	6.960
Letras	245	278
Cheques	41.125	24.579
Otros	1.142	1.160
Totales	48.190	32.977

Tipo de documento	Valor del documento	
	31.03.2014	31.12.2013
	MM$	MM$
Facturas	30.084	35.248
Letras	246	248
Cheques	12.543	10.455
Otros	8.564	9.105
Totales	51.437	55.056

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

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Corriente	31.03.2014	31.12.2013
	M$	M$
Garantía por arriendo de inmueble	411	405
Servicios y patentes pagados en forma anticipada	22.543	-
Totales	22.954	405

(Continúa)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS (Continuación)

No corriente	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Garantías por arriendo	8.112	8.112
Deudores varios	162.719	138.017
Bienes recuperados leasing (*)	329.054	384.288
Bienes adjudicados en pago factoring (**)	98.754	98.754
Provisión de deterioro bienes recuperados (*)	(36.484)	(55.994)
Totales	562.155	573.177

(*) Corresponde a los activos en leasing recuperados por los contratos de la Sociedad Filial.
(**) Este activo corresponde a un terreno ubicado en la IV Región, el cual fue reclasificado como un activo no corriente en 2013, dado que ha pasado más de un año y no se ha perfeccionado la venta.

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Información general

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz y su Filial han constituido una provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría por M$307.261 y M$735.453, respectivamente.

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz y su Filial presentan en estos rubros el siguiente detalle:

	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Provisión por impuesto a la renta	(307.261)	(735.453)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	233.686	662.908
Crédito fiscal por impuestos al valor agregado IVA	376.785	343.024
Pago provisional por utilidades absorbidas	-	61.203
Otros impuestos por recuperar	5.971	14.740
Activos por impuestos corrientes	309.181	346.422

(Continúa)

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

c) Impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	31.03.2014		31.12.2013	
	Activos M$	Pasivos M$	Activos M$	Pasivo M$
Provisión para vacaciones	19.728	-	30.040	-
Provisión finiquitos	1.500		-	
Estimación de deterioro de cartera	405.048	-	421.964	-
Provisión bono al personal	10.177	-	38.328	-
Cuotas de leasing por cobrar	623.919	-	1.530.650	-
Depreciación acelerada de bienes entregados en leasing	-	569.917	-	1.506.514
Totales	1.060.372	569.917	2.020.982	1.506.514

Movimientos en activos netos por impuestos diferidos	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Activos netos por impuestos diferidos, saldo inicial	514.468	340.331
Incremento (decremento) en activo netos por impuestos diferidos	(24.013)	174.137
Activos netos por impuestos diferidos, saldo final	490.455	514.468

(Continúa)

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

d) Conciliación de impuesto a la renta

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

	31.03.2014		31.12.2013	
	Tasa de impuesto %	Monto M$	Tasa de impuesto %	Monto M$
Ganancia antes de impuestos	-	1.024.497	-	3.380.073
Impuesto a las ganancias tasa legal	20,00	(204.899)	20,0	(676.015)
Ajuste por gasto tributario ejercicio anterior	(0,6)	6.229	2,0	(70.435)
Impuestos diferidos	2,3	(24.013)	(5,1)	174.137
Gasto por impuesto a las ganancias	21,7	(222.683)	16,9	(572.313)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos por clases	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Propiedades, plantas y equipos, neto:		
Edificios y construcciones, neto	409.833	416.171
Maquinarias y equipos, neto		-
Equipamiento de tecnologías de información, neto	19.932	16.699
Instalaciones fijas y accesorios, neto	18.091	20.660
Total propiedades, plantas y equipos, neto	447.856	453.530
Propiedades, plantas y equipos, bruto:		
Edificios y construcciones, bruto	506.920	466.872
Maquinarias y equipos, bruto	5.638	822
Equipamiento de tecnologías de información, bruto	140.121	35.379
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	121.801	62.504
Total propiedades, plantas y equipos, bruto	774.480	565.577
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos total:		
Edificios y construcciones	97.087	50.701
Maquinarias y equipos	5.638	822
Equipamiento de tecnologías de información	120.189	18.680
Instalaciones fijas y accesorios	103.710	41.844
Total depreciación acumulada y deterioro	326.624	112.047

(Continúa)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

Los movimientos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, de las partidas que integran el rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

			Construcciones	Maquinarias y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Total
			M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 1 de enero de 2014			416.171	-	16.699	20.660	453.530
Cambios	Adiciones				7.401	3.606	11.007
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios						
	Desapropiaciones						
	Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta						
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión						
	Desapropiaciones mediante enajenación de negocios						
	Retiros						
	Gasto por depreciación		(6.338)		(4.168)	(6.175)	(16.681)
	Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	Incremento (decremento) por Revaluación reconocido en patrimonio neto					
		Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto					
		Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto					
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados						
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados						
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados						
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera						
	Otros incrementos (decrementos)						
	Cambios, total		(6.338)	-	3.233	(2.569)	(5.674)
Saldo al 31 de marzo de 2014			**409.833**	**-**	**19.932**	**18.091**	**447.856**

(Continúa)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

			Construcciones	Maquinarias y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Total
			M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 1 de enero de 2013			441.522	486	7.936	10.086	460.030
Cambios	Adiciones		-	-	19.435	38.156	57.591
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios						
	Desapropiaciones						
	Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta						
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión						
	Desapropiaciones mediante enajenación de negocios						
	Retiros						
	Gasto por depreciación		(25.351)	(486)	(10.661)	(25.235)	(61.733)
	Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	Incremento (decremento) por Revaluación reconocido en patrimonio neto					
		Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto					
		Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto					
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados						
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados						
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados						
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera						
	Otros incrementos (decrementos)		-	-	(11)	(2.347)	(2.358)
	Cambios, total		(25.351)	(486)	8.763	10.574	(6.500)
Saldo al 31 de diciembre de 2013			**416.171**	**-**	**16.699**	**20.660**	**453.530**

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

	31.03.2014		31.12.2013	
Préstamos que devengan intereses	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Préstamos bancarios	21.291.918	2.234.559	24.101.618	2.618.313
Efectos de comercio	11.412.828	2.771.138	10.422.105	2.709.289
Otros préstamos	1.171.885	-	1.098.462	-
Totales	33.876.631	5.005.697	35.622.185	5.327.602

(Continúa)

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Préstamos bancarios corrientes al 31 de marzo de 2014

RUT	Banco o institución financiera	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal %	Tasa efectiva %	Corriente Hasta 90 días M$	Corriente Más de 90 días a 1 año M$	Valor al vencimiento M$
97.041.000-7	Banco ITAÚ	Chile	$	Al vencimiento	0,49	0,49	2.848.000	-	2.859.164
97.041.000-7	Banco ITAÚ (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	5.728	17.611	23.339
97.041.000-7	Banco ITAÚ	Chile	UF	Mensual	5,54	5,54	54.596	112.830	178.167
97.051.000-1	Banco Scotiabank	Chile	$	Al vencimiento	0,50	0,50	1.453.541	-	1.455.828
97.053.000-2	Banco Security	Chile	$	Al vencimiento	0,56	0,56	1.306.354	-	1.307.088
97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	6,06	6,06	81.443	211.316	306.733
97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	$	Al vencimiento	0,49	0,49	1.981.435	-	1.990.417
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	$	Al vencimiento	0,54	0,54	1.307.598		1.311.677
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	UF	Mensual	5,83	5,83	23.964	64.431	93.091
97.080.000-k	Banco BICE	Chile	$	Al vencimiento	0,54	0,54	1.209.333	-	1.211.998
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	$	Al vencimiento	0,54	0,54	3.010.033	-	3.015.293
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,74	5,74	40.348	123.420	163.768
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,65	5,65	61.083	165.109	243.297
97.023.000-9	Corpbanca	Chile	$	Al vencimiento	0,56	0,56	502.005		502.613
97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	6,77	6,77	40.695	117.336	170.648
97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	$	Al vencimiento	0,53	0,53	300.212	-	301.696
97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	5,05	5,05	60.163	178.322	264.335
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	$	Al vencimiento	0,53	0,53	1.461.276	-	1.465.360
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	5,29	5,29	22.984	65.605	93.028
97.952.000-k	Banco Penta	Chile	$	Al vencimiento	0,54	0,54	2.006.498	-	2.010.108
97.952.000-k	Banco Penta	Chile	UF	Mensual	5,87	5,87	57.503	177.096	248.717
99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	$	Al vencimiento	0,54	0,54	1.145.018	-	1.145.895
99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	6,15	6,15	65.614	185.683	265.429
	Corp Interamericana Inv.	EEUU	USD	Trimestral	0,25	0,25	414.350	413.385	832.971
	Totales						19.459.774	1.832.144	21.460.660

Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre de 2013

RUT	Banco o institución financiera	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal %	Tasa efectiva %	Corriente Hasta 90 días M$	Corriente Más de 90 días a 1 año M$	Valor al vencimiento M$
97.041.000-7	Banco ITAÚ	Chile	$	Al vencimiento	0,53	0,53	2.841.955	-	2.868.020
97.041.000-7	Banco ITAÚ (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	5.587	17.177	39.576
97.041.000-7	Banco ITAÚ	Chile	UF	Mensual	5,54	5,54	53.315	132.376	198.648
97.051.000-1	Banco Scotiabank	Chile	$	Al vencimiento	0,55	0,55	1.454.571	-	1.457.357
97.053.000-2	Banco Security	Chile	$	Al vencimiento	0,58	0,58	1.306.830	-	1.307.577
97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	6,06	6,06	71.627	198.218	284.886
97.030.000-7	Banco del Estado	Chile	$	Al vencimiento	0,55	0,55	1.989.540	-	1.999.964
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	$	Al vencimiento	0,57	0,57	1.708.284	302.378	2.023.968
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	UF	Mensual	5,83	5,83	30.387	66.104	102.406
97.080.000-k	Banco BICE	Chile	$	Al vencimiento	0,57	0,57	1.206.927	-	1.208.850
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	$	Al vencimiento	0,58	0,58	3.741.670	-	3.774.564
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,75	5,75	100.706	279.980	419.506
97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	6,77	6,77	35.171	106.537	153.624
97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	$	Al vencimiento	0,58	0,58	1.205.846	-	1.207.097
97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	5,05	5,05	64.684	173.290	267.302
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	$	Al vencimiento	0,56	0,56	1.461.936	-	1.466.113
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	5,29	5,29	22.482	68.054	96.045
97.952.000-k	Banco Penta	Chile	$	Al vencimiento	0,58	0,58	2.512.256	-	2.513.792
97.952.000-k	Banco Penta	Chile	UF	Mensual	5,87	5,87	49.151	151.389	215.181
99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	$	Al vencimiento	0,58	0,58	1.302.669	-	1.305.037
99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	6,15	6,15	64.040	194.535	276.330
	Corp Interamericana Inv.	EEUU	USD	Trimestral	0,25	0,25	395.031	786.915	1.189.324
	Totales						21.624.665	2.476.953	24.375.167

(*) Corresponde a crédito hipotecario con Banco Itaú a una tasa anual de 4,95%, porción corto plazo

(Continúa)

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Préstamos bancarios y otros no corrientes al 31 de marzo de 2014

RUT	Banco o institución financiera	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal %	Tasa efectiva %	No corriente Más de 1 año hasta 3 Años M$	No corriente Más de 3 años hasta 5 años M$	No corriente Más de 5 años M$	Valor al vencimiento M$
97.041.000-7	Banco ITAÚ (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	50.252	55.424	222.667	355.937
97.041.000-7	Banco ITAÚ	Chile	UF	Mensual	5,54	5,54	127.601	-	-	132.114
97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	6,06	6,06	87.236	-	-	88.911
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	UF	Mensual	5,83	5,83	36.248	-	-	36.848
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,75	5,75	233.396	-	-	262.688
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,65	5,65	184.506	-	-	191.584
97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	6,77	6,77	135.096	-	-	138.375
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	5,29	5,29	41.163	-	-	42.024
99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	6,15	6,15	111.135	-	-	113.965
97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	5,05	5,05	337.644	-	-	352.446
97.952.000-K	Banco Penta	Chile	UF	Mensual	5,87	5,87	112.191	-	-	116.462
96.723.400-1	Inv. Cerro Dieciocho S.A.	Chile	$	Trimestral	0,63	0,63	500.000	-	-	515.652
	Totales						1.956.468	55.424	222.667	2.347.006

Préstamos bancarios y otros no corrientes al 31 de diciembre de 2013

RUT	Banco o institución financiera	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal %	Tasa efectiva %	No corriente Más de 1 año hasta 3 Años M$	No corriente Más de 3 años hasta 5 años M$	No corriente Más de 5 años M$	Valor al vencimiento M$
97.041.000-7	Banco ITAÚ (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	49.014	54.060	227.000	425.443
97.041.000-7	Banco ITAÚ	Chile	UF	Mensual	5,54	5,54	158.133	-	-	164.617
97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	6,06	6,06	118.042	-	-	120.457
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	UF	Mensual	5,83	5,83	56.545	-	-	57.903
97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,75	5,75	478.970	-	-	500.878
97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	6,77	6,77	121.077	-	-	126.394
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	5,29	5,29	59.746	-	-	61.317
99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	6,15	6,15	162.384	-	-	167.367
97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	5,05	5,05	393.032	-	-	413.257
97.952.000-K	Banco Penta	Chile	UF	Mensual	5,87	5,87	140.310	-	-	143.454
96.723.400-1	Inv. Cerro Dieciocho S.A.	Chile	$	Trimestral	0,63	0,63	-	600.000	-	600.000
	Totales						1.737.253	654.060	227.000	2.781.087

(*) Corresponde a crédito hipotecario pactado en Chile con Banco Itaú, Rut 97.041.000-7, en Unidades de Fomento por UF18.000, con cuotas mensuales iguales y vencimiento final el 10 de septiembre de 2025, a una tasa de interés efectiva y nominal de 4,95% anual.

(Continúa)

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Obligaciones con el público corrientes

Corresponde a la emisión de Efectos de Comercio que se encuentran colocados en Chile, con cargo a la Línea Nº081 de fecha 2 de diciembre de 2010 y Línea Nº097 de fecha 30 de agosto de 2013, registradas en la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyo monto máximo de cada una es de UF350.000. Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se informan las siguientes obligaciones de Efectos de Comercio:

		31.03.2014					31.12.2013						
N° de inscripción	Serie	Valor contable M$	Valor nominal (*) M$	Fecha vencimiento	Tasa nominal %	Tasa efectiva %	Nº de inscripción	Serie	Valor contable M$	Valor nominal (*) M$	Fecha vencimiento	Tasa nominal %	Tasa efectiva %
081	20-A	1.998.862	2.000.000	03.04.2014	0,54	0,54	081	16-A	1.997.906	2.000.000	09-01-2014	0,58	0,58
081	21-A	1.990.879	2.000.000	24.04.2014	0,55	0,55	081	17-A	1.992.594	2.000.000	23-01-2014	0,56	0,56
097	03-A	1.985.338	2.000.000	08.05.2014	0,56	0,56	081	18-A	1.976.235	2.000.000	07-03-2014	0,56	0,56
081	22-A	1.981.196	2.000.000	22.05.2014	0,52	0,52	081	19-A	1.981.313	2.000.000	20-02-2014	0,57	0,57
081	23-A	1.974.560	2.000.000	05.06.2014	0,58	0,58	097	02-A	1.488.413	1.500.000	12-02-2014	0,56	0,56
097	04-A	1.481.993	1.500.000	18.06.2014	0,54	0,54	097	02-B	985.644	1.000.000	20-03-2014	0,56	0,56
Totales		11.412.828	11.500.000				Totales		10.422.105	10.500.000			

(*) Estas emisiones fueron pactadas en pesos chilenos

Obligaciones con el público no corrientes

		31.03.2014					31.12.2013						
N° de inscripción	Serie	Valor contable M$	Valor nominal (*) M$	Fecha vencimiento	Tasa nominal %	Tasa efectiva %	Nº de inscripción	Serie	Valor contable M$	Valor nominal (*) M$	Fecha vencimiento	Tasa nominal %	Tasa efectiva %
097	01-A	2.771.138	3.030.243	21-10-2015	6,50	6,50	097	01-A	2.709.289	3.030.243	21-10-2015	6,50	6,50
Totales		2.771.138	3.030.243				Totales		2.709.289	3.030.243			

(*) Estas emisiones fueron pactadas en UF

(Continúa)

NOTA 10 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Incofin S.A. ha establecido en la Escritura de Declaración de Características de la Línea Nº081 y Línea Nº097 de Efectos de Comercio, una serie de reglas de protección o resguardos para los tenedores de sus instrumentos de deuda, clasificadas bajo los siguientes conceptos:

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

Otros préstamos

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los otros préstamos corrientes tienen el siguiente detalle:

	31.03.2014	31.12.2013
	Corrientes M$	Corrientes M$
Acreedor		
Inversiones Cerro Dieciocho S.A.	407.910	409.857
Iris Crispi Dreyse	30.378	30.401
Sandra Gaete Ziebold	173.452	155.353
Sociedad Agrícola Santa Paula Ltda.	360.896	347.253
Luis Díaz de Valdés Ibarra	47.970	22.496
Mauro Butelmann Peisajoff	100.515	133.102
Marlón Huerta Cáceres	50.764	-
Total	1.171.885	1.098.462

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los préstamos vigentes están pactados a 90 días plazo y devengan un interés de TAB 90 días en pesos + 2%.

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no se presentan otros préstamos no corrientes.

(Continúa)

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.03.2014		31.12.2013	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
	M$	M$	M$	M$
Acreedores comerciales:				
Cuentas por pagar	2.177.235	-	1.866.889	-
Otras cuentas por pagar:				
Colocaciones en canje (a)	402.377	-	888.207	-
Seguros por pagar	283.560	-	325.446	-
Cuentas a favor de clientes (b)	118.177	-	3.029.433	-
Devolución de excedentes por pagar (c)	855.943	-	745.779	-
Otros acreedores varios (d)	3.630.453	-	3.200.085	-
Otros acreedores varios leasing	22.324	-	16.589	-
Totales	7.490.069	-	10.072.428	-

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

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

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

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

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

(Continúa)

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las transacciones significativas con partes relacionadas corresponden principalmente a operaciones de factoring, créditos de accionistas y traspasos de fondos en cuentas corrientes con intereses, las cuales se ajustan a condiciones de mercado.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes:

Rut	Parte Relacionada	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A.(*)	Chile	Peso chileno	Matriz común	781.461	763.585
76.139.506-8	Autofin S.A.	Chile	Peso chileno	Matriz común	2.628	-
	Totales				784.089	763.585

(*) Esta cuenta por cobrar corresponde a un crédito con vencimiento a 90 días y con una tasa mensual efectiva y nominal promedio de 0,58%.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes:

Rut	Parte Relacionada	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
96.574.040-6	Sociedad Inversiones Norte Sur S.A.	Chile	Peso chileno	Matriz	407.910	635.177
99.560.280-6	Asesoría. e Inversiones Huichahue S.A.	Chile	Peso chileno	Indirecta	95.086	214.093
7.403.384-9	Sergio Benavente Benavente	Chile	Peso chileno	Director	88.800	87.276
99.553.270-0	Inversiones Marañon Ltda.	Chile	Peso chileno	Accionista Matriz	201.272	201.330
78.925.780-9	Sociedad de Inv. Santander y Santander Ltda.	Chile	Peso chileno	Indirecta	68.748	67.558
6.282.744-0	Mario Santander Infante	Chile	Peso chileno	Indirecta	65.953	66.048
7.042.041-4	Maria Isabel Benavente Benavente	Chile	Peso chileno	Indirecta	82.694	85.866
76.246.769-0	Asesorías e Inversiones Manquehue Ltda.	Chile	Peso chileno	Indirecta	20.369	20.016
5.140.367-3	Héctor Aguilar Barrientos	Chile	Peso chileno	Indirecta	20.201	-
6.780.223-3	José Massaro Olmeño	Chile	Peso chileno	Director	324.823	-
	Totales				1.375.856	1.377.364

Estas cuentas por pagar corresponden a créditos con accionistas, directores y empresas relacionadas, todas a un vencimiento que oscila entre 30 y 90 días, con una tasa mensual efectiva y nominal de 0,60% y 0,63%, respectivamente.

c) Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes:

Rut	Parte Relacionada	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
96.574.040-6	Sociedad Inversiones Norte Sur S.A.	Chile	Peso chileno	Matriz	500.000	600.000
	Totales				500.000	600.000

Esta cuenta por pagar corresponde a un crédito a un plazo de 4 años, con vencimientos trimestrales, a una tasa de TAB nominal 90 días en pesos + 2% anual y con un año de gracia de capital.

(Continúa)

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

A continuación se presentan las transacciones más significativas efectuadas con entidades relacionadas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, con sus efectos en resultados:

				31.03.2014		31.12.2013	
Persona Relacionada	Rut	Naturaleza de la relación (*)	Descripción de la transacción	Monto M$	Efecto en resultado utilidad (pérdida) M$	Monto M$	Efecto en resultado utilidad (pérdida) M$
Inversiones Varben Ltda.	78.453.920-2	Coligada	Asesoría al directorio	3.528	(3.528)	14.488	(14.488)
Transportes Buen Destino S.A.	96.873.320-6	Coligada	Leasing financiero	5.781	2.784	29.684	8.231
Soc. Inv. Norte Sur S.A.	96.574.040-6	Matriz	Pago de crédito	324.547	(17.936)	1.645.453	(161.027)
			Dividendos pagados	-	-	1.018.345	-
			Aumento de capital	-	-	500.500	-
Grupo Incorp S.A.	96.975.680-3	Matriz	Dividendos pagados	-	-	997.901	-
			Aumento de capital	-	-	489.851	-
Ase. e Inversiones Huichahue S.A.	99.560.280-6	Indirecta	Crédito recibido	-	(2.792)	364.300	(6.804)
			Pago de crédito	118.099	-	151.201	-
Sergio Benavente Benavente	7.403.384-9	Director	Crédito recibido	88.393	(1.524)	187.611	(2.294)
			Pago de crédito	86.861	-	100.750	-
Inversiones Marañon Ltda.	99.553.270-0	Acc. Matriz	Crédito recibido	-	(4.728)	200.000	(8.850)
Soc. de Inv. Santander y Santander Ltda.	78.925.780-9	Indirecta	Crédito recibido	68.626	(1.187)	198.667	(2.572)
			Pago de crédito	67.452	-	131.215	-
Inversiones NSI S.A.	96.581.760-3	Matriz común	Crédito otorgado	12.000	12.974	649.000	23.490
			Dividendos pagados (Leasing)	-	-	76	-
Ecsa S.A.	87.504.400-1	Coligada	Operación de factoring	58.991	5.405	-	-
			Pago de operación factoring	9.066	-	669.414	-
Autofin S.A.	76.139.506-8	Matriz común	Asesorías Administrativas	4.708	4.708	5.490	5.490
Acofin S.A.	96.803.470-7	Matriz	Dividendos pagados	-	-	20.444	-
			Aumento de capital	-	-	10.649	-
Central de Rodamientos Osorno S.A.	76.031.040-9	Coligada	Operación de factoring	-	-	-	-
			Pago de operación factoring	49.267	-	341.303	-
Mario Santander Infante	6.282.744-0	Indirecta	Crédito recibido	-	(1.128)	115.000	(4.544)
			Pago de crédito	-	-	50.000	-
Maria Isabel Benavente Benavente	7.042.041-4	Indirecta	Crédito recibido		(2.807)	103.500	(7.057)
			Pago de crédito	3.000	-	19.000	-
Instituto Tecnológico de Chile S.A.	79.693.220-1	Coligada	Crédito otorgado	847.790	23.105	483.893	51.271
			Pago de operación factoring	984.356	-		
Ase. e Inversiones Manquehue Ltda.	76.246.769-0	Indirecta	Crédito recibido	20.355	(353)	20.000	(16)
			Pago de crédito	20.000	-	19.000	-
Héctor Aguilar Barrientos	5.140.367-3	Indirecta	Crédito recibido	20.000	(204)	-	-
José Massaro Olmeño	6.780.223-3	Director	Crédito recibido	320.000	(1.578)	-	-

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

(Continúa)

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

a) Directorio y Alta Administración

Excepto por los préstamos otorgados por los directores Sergio Benavente Benavente y José Massaro Olmeño (según se indica en nota 12), en los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados intermedios, no existen otros saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad Matriz y Filial, sus Directores y miembros de la Alta Administración, distintos a los relativos a remuneraciones, dietas y participaciones de utilidades. Tampoco se efectuaron otras transacciones entre la Sociedad Matriz y Filial, sus Directores y miembros de la Alta Administración.

b) Garantías constituidas a favor de los Directores

En los períodos cubiertos por estos estados financieros, no existen garantías constituidas a favor de los Directores.

c) Remuneración personal clave de la Gerencia

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, la remuneración global pagada al personal clave de la Gerencia asciende a M$170.382 y M$144.021, respectivamente, que incluyen remuneración fija mensual, honorarios y otras remuneraciones.

Los principales ejecutivos de la Sociedad Matriz y su Filial, corresponden a los siguientes:

Cargo	**N° de ejecutivos**	
	2014	**2013**
Directorio	6	6
Gerentes y subgerentes	12	10

d) Compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, no existen compensaciones de personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar, excepto los beneficios que son comunes a todos los colaboradores de la Sociedad Matriz y Filial.

e) Garantías constituidas por la Sociedad Matriz y Filial a favor de la Gerencia

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, no existen garantías constituidas por la Sociedad Matriz y su Filial a favor de la Gerencia.

Los Administradores y Directores de la Sociedad Matriz y Filial no perciben ni han percibido durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintas a las mencionadas en los puntos anteriores.

(Continúa)

NOTA 14 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición de este rubro es la siguiente:

Otros pasivos	31.03.2014		31.12.2013	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
	M$	M$	M$	M$
Dividendos por pagar	1.082.837	-	842.328	-
Retenciones al personal	58.795	-	45.484	-
Retención de impuestos	135.500	-	99.688	-
Vacaciones del personal	98.639	-	150.201	-
Bonos del personal	52.062	-	188.821	-
Totales	1.427.833	-	1.326.522	-

NOTA 15 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre el 31 de marzo de 2014 y 2013, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto:

a) Movimientos patrimoniales

Durante el período enero a marzo de 2014 y 2013, no se registran movimientos de capital.

El 8 de julio de 2013 se produce un aumento de capital de $1.001.000.000 acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, mediante la emisión de 846 acciones de pago suscritas y pagadas en el mismo acto.

b) Capital

Al 31 de marzo de 2014, el capital pagado se compone de la siguiente forma:

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	8.218	8.218	8.218

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Única	9.745.780	9.745.780

(Continúa)

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

Al 31 de marzo de 2013, el capital pagado se compone de la siguiente forma:

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	7.372	7.372	7.372

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Única	8.744.780	8.744.780

c) Política de dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos. Al 31 de marzo de 2014 y 2013 se han provisionado dividendos por M$240.509 y M$203.345, respectivamente.

d) Otras reservas:

2014	Saldos al 31.12.2013 M$	Movimiento neto M$	Saldo al 31.03.2014 M$
Otras reservas	(116.540)	-	(116.540)

2013	Saldos al 31.12.2012 M$	Movimiento neto M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Otras reservas	(116.540)	-	(116.540)

(Continúa)

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

Ganancia básica por acción

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

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

	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	801.790	677.819

	31.03.2014 Unidades	31.03.2013 Unidades
Número de acciones comunes en circulación	8.218	7.372
Ganancia básica por acción (M$)	97,57	91,95

Ganancia diluida por acción

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

(Continúa)

NOTA 17 - INGRESOS Y COSTOS

El detalle de los ingresos y costos es el siguiente:

	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
a) Ingresos ordinarios		
Diferencias de precios e intereses	2.322.872	1.849.796
Comisiones sobre documentos adquiridos y otros	255.476	345.772
Ingresos por leasing	540.857	261.103
Totales	3.119.205	2.456.671

	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
b) Costos de ventas		
Gastos financieros	759.880	633.414
Gasto por deterioro de cartera	240.555	88.821
Totales	1.000.435	722.235

NOTA 18 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) A excepción del préstamo entre Incofin S.A. y la Corporación Interamericana de Inversiones, señalado en nota 18 d), los préstamos bancarios corrientes y los préstamos bancarios y otros no corrientes, que ascienden a M$23.526.477 y M$ 26.719.931 al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, no tienen restricciones financieras ni covenants asociados, así como tampoco existen garantías directas o indirectas otorgadas a dichas instituciones.

Por otra parte, la Sociedad Matriz mantiene sólo una hipoteca a favor del Banco Itaú, por la compra de las oficinas de Avda. Libertador Bernardo O'Higgins 949, piso 13, Santiago. El financiamiento involucrado alcanza a UF18.000.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

b) De acuerdo a lo establecido en la Escritura de Declaración de Características de la Línea de Efectos de Comercio, de fecha 29 de septiembre de 2010 (Repertorio Nº30.681 de la Notaría de María Gloria Acharán), modificada por Escritura Pública de fecha 29 de octubre de 2010 (Repertorio Nº34.741 de la Notaría de María Gloria Acharán), contenido en los resguardos a los tenedores, Incofin S.A. se compromete a cumplir con los siguientes covenants calculados sobre los estados financieros consolidados trimestrales entregados a la Superintendencia de Valores y Seguros:

- Mantener un nivel de endeudamiento medido como "Total de pasivos sobre total de patrimonio" no superior a siete veces.
- Mantener una razón de liquidez medida como "Activos corrientes sobre pasivos corrientes" superior a una vez.
- Mantener un Patrimonio mínimo de UF200.000.
- No emitir efectos de comercios con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a UF130.000 en siete días hábiles consecutivos.
- En el caso que Incofin S.A. incumpla cualquiera de los índices y/o relaciones financieras establecidas precedentemente, se obliga a no realizar nuevas emisiones con cargo a la presente línea. Si dicho incumplimiento se mantuviera durante 2 trimestres consecutivos, los tenedores de efectos de comercio vigente emitidos con cargo a la línea podrán hacer exigible anticipadamente el pago de las obligaciones que ellos representan.

Los valores de estos covenants al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Índices y/o relaciones	**Límite**	**Mar-14**	**Dic-13**
Nivel de endeudamiento	Inferior a 7,0	4,08	4,75
Liquidez	Superior a 1,0	1,24	1,23
Patrimonio	Superior a UF200.000	522.212	504.796
Vctos. 7 días consecutivos	Inferior a UF130.000	-	-

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz mantiene vigentes emisiones de efectos de comercio de la línea Nº 81, por un total de M$8.000.000, en ambos períodos.

c) De acuerdo a lo establecido en la Escritura de Declaración de Características de la Línea de Efectos de Comercio, de fecha 8 de julio de 2013 (Repertorio Nº47.101 de la Notaría de María Gloria Acharán), modificada por Escritura Pública de fecha 13 de agosto de 2013 (Repertorio Nº55.457 de la Notaría de María Gloria Acharán), contenido en los resguardos a los tenedores, Incofin S.A. se compromete a cumplir con los siguientes covenants calculados sobre los estados financieros consolidados trimestrales entregados a la Superintendencia de Valores y Seguros:

- Mantener un nivel de endeudamiento medido como "Total de pasivos sobre total de patrimonio" no superior a siete veces.
- Mantener una razón de liquidez medida como "Activos corrientes sobre pasivos corrientes" superior a una vez.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

- Mantener un Patrimonio mínimo de UF300.000.
- No emitir efectos de comercios con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a UF220.000 en siete días hábiles consecutivos.
- En el caso que Incofin S.A. incumpla cualquiera de los índices y/o relaciones financieras establecidas precedentemente, se obliga a no realizar nuevas emisiones con cargo a la presente línea. Si dicho incumplimiento se mantuviera durante 2 trimestres consecutivos, los tenedores de efectos de comercio vigente emitidos con cargo a la línea podrán hacer exigible anticipadamente el pago de las obligaciones que ellos representan.

Los valores de estos covenants al 31 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Índices y/o relaciones	**Límite**	**Mar-14**	**Dic-13**
Nivel de endeudamiento	Inferior a 7,0	4,08	4,75
Liquidez	Superior a 1,0	1,24	1,23
Patrimonio	Superior a UF300.000	522.212	504.796
Vctos. 7 días consecutivos	Inferior a UF220.000	-	-

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz mantiene vigentes emisiones de efectos de comercio de la línea Nº 97 por un total de M$14.530.243 y M$5.530.243, respectivamente.

d) De acuerdo a lo establecido en la Escritura de Contrato de Préstamo entre Incofin S.A. y Corporación Interamericana de Inversiones, de fecha 13 de septiembre de 2013 (Repertorio Nº11.301/2013 de la Notaría Musalem, Incofin S.A. se compromete a cumplir con los siguientes covenants calculados sobre los estados financieros trimestrales entregados a la Superintendencia de Valores y Seguros:

- Mantener un Nivel de Endeudamiento medido como "Total de pasivos sobre total de patrimonio" no superior a cinco veces.
- Mantener un Coeficiente de Concentración de Clientes (10 clientes más grandes/cartera bruta) inferior a 25%.
- Mantener un Coeficiente de Concentración de Deudores (10 deudores más grandes/cartera bruta) inferior a 15%.
- Mantener un Coeficiente de Cobertura de Provisiones para la cartera de factoring incluyendo la cartera protestada superior al 125%.
- Mantener un Coeficiente de Cobertura de Provisiones para la cartera del leasing incluyendo las cuotas en mora y el capital insoluto de los contratos de leasing que tengan cuotas en mora superior al 55%.
- Mantener un Coeficiente de Cartera Vencida de más de 90 días inferior al 3.5%.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

Índices y/o relaciones	Límite	Mar-14	Dic-13
Cartera vencida > 90 días (consolidado)	menor a 3,5%	3,21%	2,98%
Cobertura provisiones Factoring	mayor a 125%	137,5%	140%
Cobertura provisiones Leasing	mayor a 55%	55%	56,3%
Nivel de Endeudamiento (consolidado)	menor a 5	4,08%	4,75%
Concentración clientes Factoring	menor a 25%	14,7%	13,8%
Concentración deudores Factoring	menor a 15%	9%	8,9%

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz y Filial no tienen otro tipo de contingencias ni restricciones que informar.

NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad Matriz y Filial, dada la naturaleza de su giro comercial, no se ven involucradas en consideraciones medioambientales en la realización de su objeto social.

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Sociedad Matriz está presente en el mercado desde el año 1992 y su filial desde el año 2006, cuyos enfoques comerciales han sido prestar servicios financieros, particularmente financiamiento a pequeñas y medianas empresas a través del factoring (comprando facturas, cheques, letras, entre otras cuentas por cobrar) y el leasing.

El negocio presenta 7 riesgos fundamentales: Cartera, Financiamiento, Descalce, Entorno Económico, Competencia, Liquidez y Operativo:

- **Riesgo de cartera**

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

  Complementariamente y no menos importante es la estructura de atribuciones definidas en este sistema integral de riesgo para las decisiones de crédito, en el cual participan los Gerentes Comerciales, Subgerencia de Riesgo, Gerencia General y Directores según los montos presentados para evaluación. Todos los clientes de factoring operan con línea de crédito (vigencia máxima 1 año) cuyo monto y concentraciones por deudor determinan el nivel de aprobación requerido.

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

El detalle de las atribuciones de aprobación en el Factoring es la siguiente:

Instancia	Límite MM$	Constitución	Unidad	Integrantes
Comité Comercial	15	Virtual	Matriz	> Ejecutivo Senior > Subgerente Comercial > Jefe de Riesgo
			Sucursales	> Ejecutivo Senior > Agente > Gerente o Subgerente Zonal > Jefe de Riesgo
Comité de Riesgo	30	Sesión presencial por demanda	Matriz	> Ejecutivo Senior > Subgerente Comercial > Gerente de Negocios > Jefe de Riesgo
			Sucursales	> Ejecutivo Senior > Agente > Gerente o Subgerente Zonal > Jefe de Riesgo
Comité de Gerencia	80	Sesión presencial semanal	Matriz	> Subgerente Comercial > Gerente de Negocios > Subgerente Riesgo > Gerente General
			Sucursales	> Agente > Gerente o Subgerente Zonal > Subgerente Riesgo > Gerente General
Comité Ejecutivo	350	Sesión presencial semanal	Empresa	> Gerente de Negocios > Subgerente Comercial o Gerente o Subgerente Zonal > Subgerente Riesgo > Gerente General > 2 Directores
Directorio A	700	Sesión presencial mensual	Empresa	> Gerente General > 4 Directores
Directorio B	2.000	Sesión presencial mensual	Empresa	> Gerente General > 6 directores

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

El detalle de las atribuciones de aprobación en el Leasing es la siguiente:

Instancia	Límite MM$	Límite Plazo	Aporte Mínimo	Unidad	Integrantes
Comité Comercial	Sin Atribuciones en esta instancia para operaciones de Leasing				
Comité de Riesgo	15	36 meses	20%	Matriz	> Subgerente Comercial > Subgerente Leasing > Jefe de Riesgo
				Sucursales	> Agente > Gerente o Subgerente Zonal > Subgerente Leasing > Jefe de Riesgo
Comité de Gerencia	45	36 meses	10%	Matriz	> Subgerente Comercial > Subgerente Leasing > Subgerente Riesgo > Gerente General
				Sucursales	> Gerente o Subgerente Zonal > Subgerente Leasing > Subgerente Riesgo > Gerente General
Comité Ejecutivo	180	48 meses	10%	Empresa	> Subgerente Comercial o Gerente o Subgerente Zonal > Subgerente Leasing > Subgerente Riesgo > Gerente General > 2 Directores
Directorio A	250	60 meses	Sin mínimo	Empresa	> Gerente General > 4 Directores
Directorio B	Sin Atribuciones en esta instancia para operaciones de Leasing				

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

- **Riesgo de financiamiento**

La Sociedad Matriz históricamente ha tenido una estructura de financiamiento más concentrada en bancos locales, lo que la hacía muy dependiente de las facilidades crediticias que lograra de la Banca Local. Dado lo anterior, Incofin S.A inició la búsqueda de nuevas alternativas de financiamiento, entre ellas, colocación de instrumentos de oferta pública, apertura de financiamiento de instituciones extranjeras y colocación de pagaré privados.

Para la colocación de instrumentos de oferta pública se sometió a la clasificación de riesgo por parte de dos empresas de reconocido prestigio nacional e internacional, Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. y ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. El rating vigente obtenido por los instrumentos emitidos por Incofin S.A. es el siguiente:

a) Feller Rate: Con fecha mayo de 2014, Feller Rate certificó que la clasificación de solvencia de Incofin S.A. es BBB+ con perspectiva estable.

b) ICR: Con fecha abril de 2014, ICR certificó que la clasificación de solvencia de Incofin S.A. es BBB+ con perspectiva positiva.

La sociedad Matriz mantiene inscritas en los registros de la SVS dos líneas de efectos de comercio (líneas N° 81 y N° 97) de UF350.000 cada una, para la colocación de pagaré en el mercado de oferta pública al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

A través de la colocación de efectos de comercio ha logrado diversificar en forma importante las fuentes de financiamiento. Al 31 de marzo de 2014 logró levantar financiamiento por MM$14.530 y a fines del año 2013 por MM$13.530. Lo anterior le ha permitido abrir nuevas fuentes de financiamiento e ir reduciendo el riesgo de dependencia de financiamiento de bancos.

Este riesgo podría afectar el nivel de operaciones y actividades de Incofin, en el caso que las principales fuentes de financiamiento de la Sociedad, tales como Bancos y Colocación de Efectos de Comercio, se viesen reducidas.

- **Riesgo de descalce (plazo, moneda y tasa)**

Por el lado del factoring “Riesgo de descalce (plazo, moneda y tasa)”, el 55,07% de la cartera vence en un plazo de 30 días y un 79,21% antes de los 60 días. Estas cifras son fundamentales al decidir los vencimientos para el flujo de financiamiento de corto plazo, el cual para marzo de 2014 registraba obligaciones con vencimientos que oscilaban entre 7 y 180 días. Es así como la Administración ha velado por mantener este equilibrio, lo cual se ratifica al 31 de marzo de 2014, en donde el 79,21% de las colocaciones (con vencimiento en 60 días), que representan M$37.814.982 están calzados con el vencimiento del endeudamiento con instituciones financieras y empresas relacionadas vigentes al 31 de marzo de 2014.

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

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

En el leasing existe un buen calce de moneda, ya que sus activos y pasivos están expresados en unidades de fomento. Las tasas de interés tanto de pasivos como de activos se ajustan a los niveles de mercado periódicamente. En términos de plazo, los contratos de leasing, en su mayoría se colocan a plazos entre 24 y 48 meses. Por otra parte, los pasivos con bancos, se desembolsan en una estructura de cuotas iguales y sucesivas a plazos entre 24 y 36 meses, por lo cual existe un calce importante de plazo.

- **Riesgo del entorno económico**

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

- **Riesgo Competencia**

Incofin S.A. es una de las empresas pioneras en la Industria del Factoring con 22 años de experiencia. Esta industria se encuentra en pleno crecimiento y las principales empresas se han agrupado en la Asociación Chilena de Empresas del Factoring (ACHEF), donde participan 13 empresas en la cual se recopila información relativa al mercado y de sus asociados.

La participación de Incofin S.A. al 31 de marzo de 2014, es de 1,89% del volumen de colocaciones y 6,07% en el número de clientes, manteniendo un potencial de crecimiento lo que se ha reflejado año tras año.

Esta es una industria muy competitiva, donde participan muchos actores pero hay que diferenciar a los actores que tienen el respaldo de bancos o son filiales de bancos, de los actores como Incofin S.A. que no son actores ligados a bancos.

A diferencia de actores ligados a la Banca, Incofin S.A. apunta a un nicho de empresas PYME las que no suelen ser el objetivo de la competencia bancaria, por lo cual, la mayor competencia de Incofin S.A. se produce entre empresas de factoring no bancario.

La competencia puede afectar el nivel de operaciones y nivel de actividades de la Sociedad en caso que ésta entre a una competencia sólo basada en precio y se reduzcan los márgenes del negocio.

- **Riesgo Liquidez**

El grado de liquidez de los mercados de capitales o mercados financieros podría afectar negativamente el nivel de actividades y operaciones de la matriz Incofin S.A. y su filial en el evento que sus principales fuentes de financiamiento, que actualmente son créditos que provienen de la banca comercial y colocaciones de efectos de comercio, se reduzcan producto de una menor disponibilidad o liquidez de fondos en el mercado financiero que afecte a los bancos y a los inversionistas institucionales, como Fondos Mutuos que son los principales compradores de nuestros efectos de comercio.

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

- **Riesgo Operacional**

Entendemos que el riesgo operacional es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallas en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal.

La sociedad administra sus riesgos operacionales en un Comité de Auditoría que sesiona mensualmente y reporta al Directorio. En él se analizan y proponen acciones que promueven el control interno. Particularmente dicho Comité instruyó la confección de una Matriz de Riesgo Operacional cuyo objetivo general es estimular el desarrollo de una cultura de control y mejorar el sistema de control interno, poniendo, cuando dicha Matriz esté terminada, a disposición de los responsables de cada proceso una herramienta de gestión que valoriza la severidad de los riesgos y la eficiencia de los controles, permitiendo contar con un valor de exposición al riesgo operacional de los principales procesos de la Sociedad .

Análisis de Sensibilidad:

- **Riesgo de Moneda.**

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 Incofin S.A. y su filial registran la siguiente distribución por tipo de moneda entre sus activos y pasivos:

Miles de $	31 de marzo de 2014			31 de diciembre de 2013		
Consolidado	Total Activos	Total Pasivos	Descalce	Total Activos	Total Pasivos	Descalce
$	52.381.939	55.307.817	2.925.878	57.997.694	59.821.833	1.824.139
UF	10.073.530	6.438.285	(3.635.245)	9.525.180	6.596.974	(2.928.206)
US$	118.368	827.735	709.367	76.305	1.180.372	1.104.067
Total	**62.573.837**	**62.573.837**	-	**67.599.179**	**67.599.179**	-

Inflación:

La inflación impacta el valor de la unidad de fomento y a su vez el valor de los activos y pasivos que están expresados en dicha moneda.

Podría haber un impacto patrimonial (o riesgo de moneda) cuando existen posiciones distintas en unidades de fomento entre los activos y los pasivos, es decir cuando existe un descalce en esta moneda.

Los activos en UF son básicamente los contratos de leasing y los pasivos son deudas con bancos y efectos de comercio.

En la moneda UF registra un descalce de MM$ 3.635 de mayores activos en UF versus pasivos indexados a UF.

Para el caso que la inflación mensual sea del 0,5% habría un impacto positivo en los resultados del mes estimado en MM$18,2; lo que representaría un 0,15% del patrimonio.

NOTA 20 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Dólar Estadounidense:

La variación del tipo de cambio entre el peso chileno y el dólar estadounidense impacta el valor de los activos y pasivos que están expresados en dólares.

Este riesgo se origina al tener activos que están siendo financiados con pasivos en otra moneda o viceversa.

Incofin S.A. tiene un pasivo en dólares con un banco del exterior, por un saldo insoluto de capital de USD 1.500.000.

Incofin S.A. con el objeto de mitigar y calzar este pasivo realizó una operación forward donde compró dólares a plazo en los mismos montos y plazos que los vencimientos del crédito mencionado. Dado lo anterior no existe riesgo por descalce de moneda dólar estadounidense, por lo cual se hace innecesario hacer un análisis de sensibilidad para esta moneda.

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 22 - CONTINGENCIAS LEGALES

Juicios:

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, existe el siguiente juicio legal:

Con fecha marzo de 2013, se acoge Juicio Tributario de Incofin S.A. contra el SII ante el 1° Tribunal Tributario de Santiago, para que declare admisible en su totalidad la devolución de impuestos solicitada en la Declaración de Renta del Año Tributario 2012 por la suma de $101.197.550.

Otras acciones legales:

A excepción de los juicios ordinarios de cobranza judicial, que tiene la Sociedad Matriz y Filial con sus clientes morosos, no existe otro tipo de contingencias legales que informar.

NOTA 23 - SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros, no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad Matriz, ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

b) De otras autoridades administrativas:

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz y Filial, sus Directores o Gerente General, no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

NOTA 24 - HECHOS RELEVANTES

Al 31 de marzo de 2014, se informan los siguientes hechos relevantes:

- Con fecha 3 de enero de 2014 fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros en el Registro de Valores bajo el N°776 una línea de Bonos por UF1.000.000, para ser colocada en pesos y/o unidades de fomento. Esta línea tiene un plazo de vencimiento de 10 años.

Al 31 de diciembre de 2013, se informan los siguientes hechos relevantes:

- Con fecha 19 de junio de 2013 se aprobó en Sesión Extraordinaria de Directorio de Incofin S.A. la emisión de una segunda línea de efectos de comercio por UF350.000.

- Con fecha 8 de julio del 2013 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó aumentar el capital de la Sociedad de la suma de $8.744.780.155 dividido en 7.372 acciones totalmente suscritas y pagadas, a la suma de $9.745.780.155 dividido en 8.218 acciones, de una misma serie y sin valor nominal. Este aumento de $1.001.000.000 se efectuó mediante la emisión de 846 nuevas acciones de pago, con un valor de colocación de $1.183.215,13002.

- Con fecha 30 de agosto de 2013 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la segunda línea de efectos de comercio Nº97 por un monto de UF350.000 con vencimiento a 10 años.

- Con fecha 6 de noviembre se presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros solicitud de inscripción de una línea de emisión de bonos a 10 años por un monto de UF1.000.000.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 02 de mayo de 2014 se presenta en la Superintendencia de Valores y Seguros como "Hecho Esencial" la renuncia al cargo de Director de Incofin S.A. del señor José Massaro Olmeño. Asimismo se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2014, se nombraron como Directores para el período estatutario de 3 años, a las siguientes personas:

- Don Jaime Vargas Serrano.
- Don Sergio Benavente Benavente.
- Don Rafael Benavente Benavente.
- Don Andres Joannon Madrid
- Don Jerko Stambuk Ruiz.
- Don Rodrigo Hurtado Menéndez.

Adicionalmente, en la Junta señalada, se aprobó el pago de un dividendo de $ 341.648,4854 por acción suscrita y pagada, correspondiente al 100% de las utilidades del ejercicio 2013, por un total de M$2.807.667.-

Entre el 31 de marzo de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios (23 de mayo de 2014) no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras presentadas ni en la situación económica y financiera de la Sociedad Matriz y su Filial.