



INCOFIN S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados Intermedios
correspondientes a los períodos terminados el 31 de
marzo de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo
de 2015

CONTENIDO

Estados consolidados de situación financiera intermedios
Estados consolidados de resultados integrales intermedios
Estados consolidados de cambios en el patrimonio intermedios
Estados consolidados de flujos de efectivo 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 CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIOS**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- a) Estados Financieros
- b) Nuevos Pronunciamientos Contables
- c) Estimaciones Realizadas

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a) Bases de Consolidación
- b) 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 Flujos de Efectivo
- k) Activos Intangibles
- l) Pasivos Financieros
- m) Provisiones
- n) Beneficios a los Empleados
- o) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos
- p) Reconocimiento de Ingresos y Costos
- q) Dividendos
- r) Arrendamiento
- s) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes
- t) Transacciones con Partes Relacionadas

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

NOTA 5 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

ÍNDICE (Continuación)

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

NOTA 12 - INTANGIBLES, DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

NOTA 15 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 16 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 17 – PROVISIONES BENEFICIOS AL PERSONAL

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 19 - PATRIMONIO

NOTA 20 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 21 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 23 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 24 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

**NOTA 25 - EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA
EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE**

NOTA 26 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 27 - CONTINGENCIAS LEGALES

NOTA 28 - SANCIONES

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS
al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

ACTIVOS	Nota	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.205.344	1.322.705
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	66.672.393	75.879.009
Otros activos financieros, corrientes	8	-	8.272
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	15	716.670	716.664
Activos por impuestos, corrientes	10	152.558	162.138
Otros activos no financieros, corrientes	9	598.636	859.827
Total activos corrientes		71.345.601	78.948.615
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	7	9.065.069	9.929.408
Otros activos no financieros, no corrientes	9	1.193.815	713.843
Propiedades, plantas y equipos	11	474.960	490.670
Intangibles, distintos de plusvalía	12	1.800	1.800
Activos por impuestos diferidos	10	1.231.855	1.022.743
Total activos no corrientes		11.967.499	12.158.464
Total activos		83.313.100	91.107.079

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

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS (Continuación)
al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	<u>31.03.2016</u> M\$	<u>31.12.2015</u> M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	13	51.182.949	55.042.562
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	8.017.743	10.471.541
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	15	100.785	201.625
Provisiones beneficios al personal	17	209.120	412.910
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	1.356.336	1.313.523
Total pasivos corrientes		60.866.933	67.442.161
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	3.467.688	5.541.006
Total pasivos no corrientes		3.467.688	5.541.006
Total pasivos		64.334.621	72.983.167
PATRIMONIO			
Capital pagado	19	15.534.977	15.534.977
Otras reservas	19	(116.540)	(116.540)
Ganancias acumuladas		3.559.192	2.704.658
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		18.977.629	18.123.095
Participaciones no controladoras	19	850	817
Total patrimonio		18.978.479	18.123.912
Total pasivos y patrimonio		83.313.100	91.107.079

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

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015

		01.01.2016	01.01.2015
		<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	4.066.659	3.541.477
Costo de ventas	21	(1.557.126)	(1.256.810)
Ganancia bruta		2.509.533	2.284.667
Gastos de administración	21	(1.607.527)	(1.440.775)
Resultado por unidades de reajuste	25	7.176	(9.213)
Otras ganancias		3.130	3.595
Ganancia antes de impuestos		912.312	838.274
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(57.746)	(138.992)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		854.566	699.282
Ganancia		854.566	699.282
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	20	854.536	699.269
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	19	30	13
Ganancia		854.566	699.282

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

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS (Continuación)
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015

		01.01.2016	01.01.2015
		31.03.2016	31.03.2015
	Nota	M\$	M\$
Ganancia del período		<u>854.566</u>	<u>699.282</u>
Componentes de otros resultados integrales antes de impuestos:			
Otro resultado integral		-	-
		<u> </u>	<u> </u>
Resultado integral total		<u><u>854.566</u></u>	<u><u>699.282</u></u>
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	20	854.536	699.269
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	19	30	13
		<u> </u>	<u> </u>
Ganancia del período		<u><u>854.566</u></u>	<u><u>699.282</u></u>
Ganancias por acción			
Ganancia básica por acción			
Ganancia básica por acción de operaciones continuadas	20	70,4	74,8
Ganancia básica por acción de operaciones discontinuadas		-	-
		<u> </u>	<u> </u>
Ganancia por acción básica		<u>70,4</u>	<u>74,8</u>
Ganancia diluida por acción			
Ganancia diluida por acción de operaciones continuadas		70,4	74,8
Ganancia diluida por acción de operaciones discontinuadas		-	-
		<u> </u>	<u> </u>
Ganancias diluida por acción		<u>70,4</u>	<u>74,8</u>

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

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIOS
 por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015

Período Actual	Capital pagado MS	Otras reservas MS	Ganancias acumuladas MS	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MS	Patrimonio atribuible a participaciones no controladoras MS	Patrimonio total MS
Saldo al 1 de enero de 2016	15.534.977	(116.540)	2.704.658	18.123.095	817	18.123.912
Cambios en patrimonio						
Resultado integral:						
Ganancia	-	-	854.536	854.536	30	854.566
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisionados	-	-	-	-	-	-
Dividendo mínimo obligatorio	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-
Aporte por emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios:	-	-	(2)	(2)	3	1
Total cambios en patrimonio	-	-	854.534	854.534	33	854.567
Saldo al 31 de marzo de 2016	15.534.977	(116.540)	3.559.192	18.977.629	850	18.978.479

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

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIOS (Continuación)
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015

Período Anterior	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Patrimonio atribuible a participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	11.217.989	(116.540)	2.484.941	13.586.390	525	13.586.915
Cambios en patrimonio						
Resultado integral:						
Ganancia	-	-	699.269	699.269	13	699.282
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos	-	-	-	-	-	-
Dividendo mínimo obligatorio	-	-	-	-	-	-
Aporte por emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios:						
Efecto impuesto diferido	-	-	-	-	-	-
Efecto impuesto diferido Filial	-	-	(20.563)	(20.563)	-	(20.563)
Otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	678.706	678.706	13	678.719
Saldo al 31 de marzo de 2015	11.217.989	(116.540)	3.163.647	14.265.096	538	14.265.634

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

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015

	01.01.2016	01.01.2015
	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.148.264	4.884.378
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.333.129)	(2.648.236)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.109.338)	(901.298)
Ingresos (Pagos) por actividades de operación	8.389.530	2.556.936
Intereses pagados	(2.982.975)	(729.825)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(164.931)	(183.168)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>7.947.421</u>	<u>2.978.787</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(2.724)	(49.243)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(2.724)</u>	<u>(49.243)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento:		
Importes procedentes de préstamos bancarios	1.680.695	7.386.692
Pagos de préstamos bancarios	(5.192.753)	(10.187.794)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(100.000)	(976.587)
Pagos de préstamos a inversionistas privados (otros)	(100.000)	(1.011.801)
Importes procedentes de obligaciones con el público	9.500.000	13.750.000
Pagos derivados de obligaciones con el público	(11.850.000)	(13.650.000)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	<u>(6.062.058)</u>	<u>(4.689.490)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.882.639	(1.759.946)
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	<u>1.882.639</u>	<u>(1.759.946)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>1.322.705</u>	<u>4.447.862</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u><u>3.205.344</u></u>	<u><u>2.687.916</u></u>

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, inscribiéndose un extracto de dicha escritura a fojas 3.381 número 1.680 del Registro de Comercio de Santiago del año 1992, el cual se publicó en el Diario Oficial con fecha 9 de marzo de 1992.

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 cinco sucursales en Santiago (Quilicura, Providencia, Ñuñoa, Santa Elena, San Bernardo), y catorce sucursales en regiones (Iquique, Antofagasta, Calama, Copiapó, La Serena, Viña del Mar, Rancagua, Curicó, Talca, Chillán, Los Ángeles, Concepción, Temuco 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 los 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 no presenta operaciones de factoring de carácter internacional.

Al 31 de marzo de 2016, el personal de la Sociedad Matriz está compuesto por 112 personas en Santiago y 74 personas en regiones.

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 N°1235-2006 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, constituir las, 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 incorporeales; realizar operaciones de crédito de dinero, en cualquiera de sus formas, salvo las que estén reservadas por Ley a los Bancos e Instituciones Financieras; y emitir documentos de garantía y garantías transferibles.

Al 31 de marzo de 2016, el personal de la Sociedad Filial está compuesto por 17 personas en Santiago.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2016

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de mayo de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015

Los estados financieros consolidados de Incofin S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS).

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras.

b) Nuevos Pronunciamientos Contables

- Existen Normas y modificaciones a Normas e Interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2016:

Nuevas Normas	
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

Nuevos pronunciamientos contables (Continuación)

2) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 7: <i>Iniciativa de revelación</i> , modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, <i>Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas</i> (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente..
NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

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

c) Estimaciones Realizadas

En la preparación de los estados financieros consolidados 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, 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.

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Bases de Consolidación

Afiliadas

Las sociedades afiliadas son entidades controladas por el Grupo. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Los estados financieros de la afiliada se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que éste cesa.

Pérdida de control

Cuando la Sociedad pierde control sobre una afiliada, da de baja en sus cuentas los activos y pasivos de la afiliada, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si la Sociedad retiene alguna participación en la ex afiliada, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

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 incluyen los activos, pasivos y resultados de la Sociedad Matriz y de su Filial que a continuación se detalla:

<u>Nombre de la Sociedad Filial</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>País de Origen</u>	<u>Moneda Funcional</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Porcentaje de participación</u>	
				<u>Matriz</u>	<u>31.03.2016</u> <u>No Controladoras</u>	<u>Matriz</u>	<u>31.12.2015</u> <u>No Controladoras</u>
				%	%	%	%
Incofin Leasing S.A.	76.477.160-5	Chile	Pesos	99,98	0,02	99,98	0,02

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**a) Bases de Consolidación (Continuación)**

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

b) Participaciones no Controladoras

Las participaciones no controladoras representan la porción de las pérdidas y ganancias y los activos netos, de los cuales, directa o indirectamente, la Sociedad Matriz no es dueña, la cual se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en los estados consolidados de resultados integrales, después de la ganancia del período.

En caso que las pérdidas aplicables a las participaciones no controladoras 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 las participaciones no controladoras tengan la obligación de cubrir dichas pérdidas.

c) Transacciones en Moneda Extranjera

- **Moneda de presentación y moneda funcional**

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros consolidados 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 los estados consolidados de resultados integrales.

- **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:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	25.812,05	25.629,09
Dólares estadounidenses (US\$)	669,80	710,16

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**c) Transacciones en Moneda Extranjera (Continuación)**

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

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.

La Sociedad invierte en Derivados Financieros, tales como contratos forward de moneda, para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones de tipo de cambio y contratos swap, para cubrir los riesgos de tasas de interés. Estos instrumentos financieros se encuentran clasificados en el rubro otros activos o pasivos financieros corrientes, según corresponda. A su vez, se mantienen fondos mutuos clasificados en el rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo”.

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**d) Activos Financieros (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.

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 equivalente a la tasa nominal contractual.

En particular, la Sociedad Matriz registra en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, esencialmente operaciones de 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, menos las provisiones para cubrir eventuales deterioros de cartera.

La Filial registra en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, el valor de las cuotas por cobrar convenidas en la suscripción de contratos de arrendamientos financieros, menos los intereses e impuestos no devengados y menos las 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.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no posee activos en esta categoría.

- **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.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no posee activos en esta categoría.

NOTA 3 - POLITICAS 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 no corrientes.

f) Ganancias por Acción

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

La Sociedad 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. 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:

<u>Tipos de bienes</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios y construcciones (1)	50
Maquinarias, equipos e instalaciones	3
Muebles y enseres	3

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.

(1) La vida útil de “Edificios y Construcciones” corresponde a un bien raíz que posee la Sociedad y producto de un informe técnico, efectuado por un experto en el ramo, se aumentó de 20 a 50 años desde el año 2015.

NOTA 3 - POLITICAS 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, mediante la ejecución de un análisis grupal, excepto en aquellos casos de la cartera deteriorada o repactada en que exista alguna particularidad que hace aconsejable un análisis específico de la cobrabilidad.
- Se consideran hechos objetivos de deterioro: una posición financiera significativamente debilitada del cliente o deudor, niveles de morosidad (o protestos) excesivos, márgenes del negocio mermados o definitivamente con pérdidas operativas o netas, antecedentes negativos en los informes comerciales de clientes o deudores, disminución significativa del patrimonio de los avales y deterioro del valor de las garantías. Se suman algunos otros elementos para el análisis específico de la cobrabilidad, que igualmente son señales de deterioro, tales como: clientes o deudores en quiebra o reorganización empresarial, capacidad de pago de acuerdo al flujo existente y bienes liquidables, ubicabilidad de las garantías o bienes en arriendo (caso leasing), y evolución acciones judiciales.

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**h) Deterioro del Valor de los Activos (Continuación)**

- 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.

- **Activos no financieros**

En la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún hecho objetivo 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, es el valor en uso, criterio utilizado por la Matriz y su Filial 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.

NOTA 3 - POLITICAS 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 Flujos 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 y equivalentes al efectivo: se consideran las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo, 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, fondos mutuos 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. Por otra parte, lo constituyen las salidas de efectivo y equivalentes al efectivo propios de su giro, como pagos a proveedores, pagos por cuenta de empleados, pagos por impuestos u otros por actividades de operación, como excedentes y liquidaciones de clientes.
- 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 al efectivo.
- d) Actividades de financiamiento: corresponden a las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio 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.

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**l) Pasivos Financieros**

- **Préstamos que devengan intereses**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional, administradoras generales de fondos e instituciones financieras internacionales. 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 consolidado de resultados integrales 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, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse gastos asociados al ejercicio o 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, sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

NOTA 3 - POLITICAS 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 a todo evento con su personal, por no encontrarse pactada contractualmente y no existir una conducta habitual para generar una obligación por este concepto.

o) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período 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.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, las tasas de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan, además, optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario, que por defecto la Sociedad Matriz y su Filial estarán sujetas, a partir del 1 de enero de 2017, es el Parcialmente Integrado.

Asimismo, la Sociedad Matriz y su Filial podrán optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto, dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a Escritura Pública suscrita por la sociedad. La Sociedad Matriz y su Filial deberán mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrán cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a lo menos durante cinco años consecutivos.

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 a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**o) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos (Continuación)**

Año	2014	2015	2016	2017	2018
Tasa Régimen Parcialmente Integrado	21,00%	22,50%	24,00%	25,50%	27,00%

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.

Como consecuencia de la instrucción de la Superintendencia de Valores y Seguros, en su Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos, producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio, en el rubro de Ganancias acumuladas por M\$68.675. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

p) Reconocimiento de Ingresos y Costos

Los ingresos y costos se contabilizan sobre base devengada.

Las operaciones de factoring (se incluye confirming y créditos), 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, con el fin de correlacionar este cobro con los gastos asociados a la gestión administrativa y de cobranza de la transacción, no formando parte de la tasa de interés efectiva de las mismas.

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.

Los costos de actividades ordinarias se componen de los intereses por financiamiento registrados sobre base devengada y de las provisiones por la estimación del deterioro de la cartera.

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**q) Dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros consolidados. 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.

r) 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 en base al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no posee activos en esta categoría.

s) 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 ejercicio.

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.

t) 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 - CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

NOTA 5 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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.

Los ingresos ordinarios informados en cada segmento constituyen el total de ingresos ordinarios de la Sociedad Matriz y su Filial.

NOTA 5 - 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:

<u>Conceptos</u>	<u>31.03.2016</u>			<u>31.12.2015</u>		
	<u>Segmento</u>			<u>Segmento</u>		
	<u>Factoring</u>	<u>Leasing</u>	<u>Total</u>	<u>Factoring</u>	<u>Leasing</u>	<u>Total</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Principales Activos						
Deudores Comerciales Corrientes	57.542.138	9.130.255	66.672.393	66.587.596	9.291.413	75.879.009
Deudores Comerciales no Corrientes	318.180	8.746.889	9.065.069	44.930	9.884.478	9.929.408
Otros activos	7.873.814	2.227.470	7.575.638	4.171.687	1.126.975	5.298.662
Total de Activos	65.734.132	20.104.614	83.313.100	70.804.213	20.302.866	91.107.079
Principales Pasivos						
Otros Pasivos Financieros Corrientes	49.727.810	1.455.139	51.182.949	53.622.277	1.420.285	55.042.562
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	1.275.067	2.192.621	3.467.688	3.154.919	2.386.087	5.541.006
Otros pasivos	-	12.209.630	9.683.984	-	12.399.599	12.399.599
Total Pasivos (No incluye patrimonio)	51.002.877	15.857.390	64.334.621	56.777.196	16.205.971	72.983.167
Patrimonio	14.731.255	4.247.224	18.978.479	14.027.017	4.096.895	18.123.912

Los principales activos de los segmentos operativos corresponden a las carteras de colocaciones cuyo detalle se presenta en nota 7.

NOTA 5 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS (Continuación)

	01.01.2016	01.01.2015
	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Ingresos de operaciones de factoring	3.235.347	2.941.460
Ingresos de operaciones de leasing	831.312	600.017
Total ingresos de actividades ordinarias	<u>4.066.659</u>	<u>3.541.477</u>
Costo de ventas de factoring	(937.426)	(853.720)
Costo de ventas de leasing	(619.700)	(403.090)
Total costo de ventas	<u>(1.557.126)</u>	<u>(1.256.810)</u>
Gastos de administración de factoring (incluye depreciación)	(1.447.093)	(1.305.923)
Gastos de administración de leasing (incluye depreciación)	(160.434)	(134.852)
Total gastos de administración	<u>(1.607.527)</u>	<u>(1.440.775)</u>
Otros ingresos (egresos) no ordinarios de factoring	6.256	(3.431)
Otros ingresos (egresos) no ordinarios de leasing	4.050	(2.187)
Total otros ingresos (egresos) no ordinarios	<u>10.306</u>	<u>(5.618)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias de factoring	(152.847)	(143.621)
Gasto por impuesto a las ganancias de leasing	95.101	4.629
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u>(57.746)</u>	<u>(138.992)</u>
Ganancia de factoring	704.237	634.765
Ganancia de leasing	150.329	64.517
Total Ganancia	<u>854.566</u>	<u>699.282</u>

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle del rubro es el siguiente:

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Saldos en bancos	Peso chileno	2.190.217	1.284.918
Saldos en bancos	US\$	139.027	6.937
Fondos fijos	Peso chileno	1.100	850
Fondos mutuos (*)	Peso chileno	<u>875.000</u>	<u>30.000</u>
Totales		<u>3.205.344</u>	<u>1.322.705</u>

(*) Al 31 de marzo de 2016, el detalle de los fondos mutuos es el siguiente:

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Monto</u>
			<u>\$</u>	<u>M\$</u>
Banco Itaú	Peso chileno	1.136,4498	769.941,620	<u>875.000</u>
Total				<u>875.000</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de los fondos mutuos es el siguiente:

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Monto</u>
			<u>\$</u>	<u>M\$</u>
BCI Express	Peso chileno	2.309,6694	12.988,872	<u>30.000</u>
Total				<u>30.000</u>

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**a) Composición de los deudores comerciales :****Corrientes :**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Moneda	31.03.2016 Factoring MS	31.03.2016 Leasing MS	31.03.2016 Total MS
Deudores comerciales:				
Colocaciones (monto capital)	Peso chileno	55.219.208	-	55.219.208
Contratos de leasing (netos de intereses e IVA diferidos)	Peso chileno	-	10.095.999	10.095.999
Deterioro por deudores incobrables	Peso chileno	(1.963.452)	(1.002.971)	(2.966.423)
Diferencia de precio e intereses por cobrar	Peso chileno	1.226.000	-	1.226.000
Otras cuentas por cobrar	Peso chileno	3.060.382	37.227	3.097.609
Totales		<u>57.542.138</u>	<u>9.130.255</u>	<u>66.672.393</u>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Moneda	31.12.2015 Factoring MS	31.12.2015 Leasing MS	31.12.2015 Total MS
Deudores comerciales:				
Colocaciones (monto capital)	Peso chileno	64.591.964	-	64.591.964
Contratos de leasing (netos de intereses e IVA diferidos)	Peso chileno	-	10.249.762	10.249.762
Deterioro por deudores incobrables	Peso chileno	(2.091.270)	(964.670)	(3.055.940)
Diferencia de precio e intereses por cobrar	Peso chileno	1.247.901	-	1.247.901
Otras cuentas por cobrar	Peso chileno	2.839.001	6.321	2.845.322
Totales		<u>66.587.596</u>	<u>9.291.413</u>	<u>75.879.009</u>

No corrientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Moneda	31.03.2016 Factoring MS	31.03.2016 Leasing MS	31.03.2016 Total MS
Deudores comerciales:				
Colocaciones (monto capital)	Peso chileno	318.180	-	318.180
Contratos de leasing (netos de intereses e IVA diferidos)	Peso chileno	-	8.746.889	8.746.889
Totales		<u>318.180</u>	<u>8.746.889</u>	<u>9.065.069</u>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Moneda	31.12.2015 Factoring MS	31.12.2015 Leasing MS	31.12.2015 Total MS
Deudores comerciales:				
Colocaciones (monto capital)	Peso chileno	44.930	-	44.930
Contratos de leasing (netos de intereses e IVA diferidos)	Peso chileno	-	9.884.478	9.884.478
Totales		<u>44.930</u>	<u>9.884.478</u>	<u>9.929.408</u>

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**b) Movimientos del deterioro de los deudores**

<u>Movimientos</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Saldo inicial	3.055.940	2.672.668
Incrementos del período	283.906	1.687.668
Castigos	<u>(373.423)</u>	<u>(1.304.396)</u>
Saldo final	<u>2.966.423</u>	<u>3.055.940</u>

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

Al 31 de marzo de 2016				
Empresa	Provisión			Castigos del período
	Cartera no repactada	Cartera repactada	Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Incofin S.A.	1.789.991	173.461	1.963.452	279.793
Incofin Leasing S.A.	871.552	131.419	1.002.971	93.630
Totales	2.661.543	304.880	2.966.423	373.423

Al 31 de diciembre de 2015				
Empresa	Provisión			Castigos del período
	Cartera no repactada	Cartera repactada	Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Incofin S.A.	1.919.339	171.931	2.091.270	864.274
Incofin Leasing S.A.	796.133	168.537	964.670	440.122
Totales	2.715.472	340.468	3.055.940	1.304.396

Política de castigos

Para ambos segmentos de negocios, Factoring y Leasing, los castigos se realizarán una vez que se determine que las deudas de clientes se consideren incobrables, y después de haber agotado todas las instancias de cobranza pre-judicial y judicial (incluyendo la enajenación de bienes para el caso del leasing).

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

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**c) Importe en libros de deudas comerciales con garantía u otra mejora crediticia**

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad Matriz y Filial han recibido 176 garantías, de las cuales 141 corresponden a prendas y 35 hipotecas.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz y Filial han recibido 168 garantías, de las cuales 132 corresponden a prendas y 36 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 de Crédito, de acuerdo a lo estipulado en el Manual de Políticas de Riesgo de Crédito.

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

- a) Se debe llevar a cabo una tasación de éstas y validar que los montos sean acordes a los establecidos en el documento de aprobación emitido por el Comité de Crédito.
- b) 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	31.03.2016	31.12.2015
	Monto M\$	Monto M\$
Cartera protestada	325.971	198.045
Cartera morosa	8.253.440	7.608.886
Total Cartera Morosa y Protestada	8.579.411	7.806.931
Mora 1 a 30 días	4.672.121	4.265.086
Mora 31 a 60 días	1.704.309	1.127.971
Mora 61 a 90 días	749.340	922.809
Mora 91 o más días	1.453.641	1.491.065
Total Cartera Morosa y Protestada	8.579.411	7.806.931

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**d) Morosidad por tramo (Continuación)****Cartera Leasing**

Cartera Morosa	31.03.2016	31.12.2015
Tramo	Monto M\$	Monto M\$
Mora 1 a 30 días	477.094	466.930
Mora 31 a 60 días	306.171	259.809
Mora 61 a 90 días	402.355	213.116
Mora 91 o más días	326.235	479.529
Total Cartera Morosa	1.511.855	1.419.384

En relación a la evolución de la morosidad consolidada, se observa un incremento respecto a diciembre 2015, desde un 10,9% a un 13,6%, atribuible exclusivamente a la coyuntura económica que está viviendo el país.

Respecto a la concentración por tramo, la morosidad consolidada de la cartera continúa concentrada en el tramo menor a 30 días, el cual representa el 51,0% de la mora total. Cabe señalar, que la morosidad consolidada mayor a 30 días no representó variación significativa en comparación a igual tramo de mora al cierre del ejercicio 2015 en relación al stock consolidado de colocaciones.

La cobertura de provisiones para la cartera morosa de factoring mayor a 90 días es de 135,1%, calculada sobre el saldo insoluto de las operaciones morosas, mientras que la cobertura de provisiones para la cartera morosa del leasing mayor a 90 días es de 307,4%, calculada sobre las cuotas morosas de los contratos.

Como definición, se considera cartera morosa, la colocación que cumple con la siguiente condición:

Factoring: Cualquier documento financiado con un día de atraso en el pago.

Leasing: Cualquier cuota con un día de atraso en el pago. En la mora mayor a 90 días, se presentan en mora, para los efectos de esta definición, sólo las cuotas vencidas (no se presenta el saldo insoluto del contrato).

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**d) Morosidad por tramo (Continuación)**

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

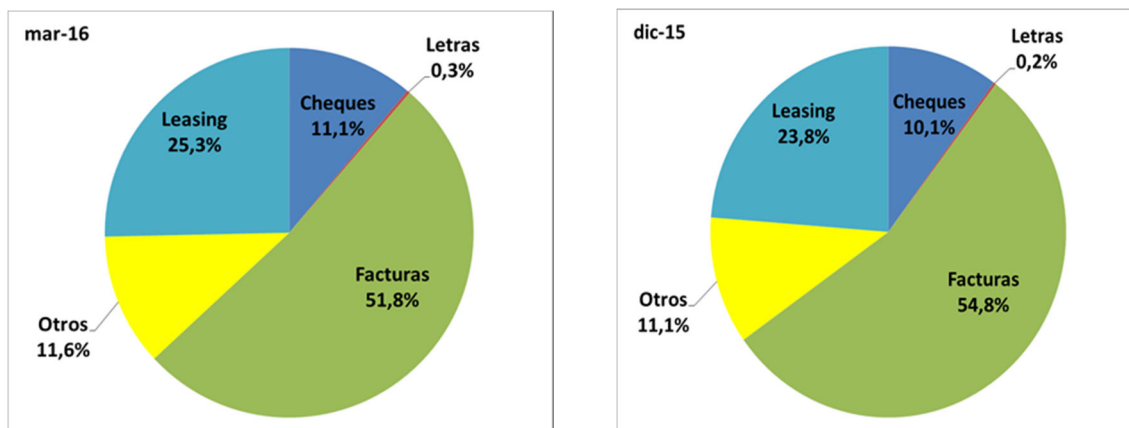
Incofin S.A.

Cartera No Securitizada	31.03.2016		31.12.2015	
	Nº de Clientes	Monto Cartera M\$	Nº de Clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	80	325.971	63	198.045
Cartera en Cobranza Judicial	33	1.536.307	45	2.075.987
		31.03.2016		31.12.2015
		M\$		M\$
Provisiones Cobranza Judicial		861.859		940.332

Incofin Leasing S.A.

Cartera No Securitizada	31.03.2016		31.12.2015	
	Nº de Clientes	Monto Cartera M\$	Nº de Clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	-	-	-	-
Cartera en Cobranza Judicial	21	1.150.413	21	1.217.254
		31.03.2016		31.12.2015
		M\$		M\$
Provisiones Cobranza Judicial		514.586		505.555

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la sociedad Matriz y su Filial no tienen cartera securitizada.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**e) Composición de la cartera por producto****f) Riesgo de crédito de la cartera**

Se considera que el monto más representativo del máximo nivel de exposición al riesgo de crédito, queda determinado por el stock de colocaciones netas de la cartera, es decir M\$75.737.462 y M\$85.808.417 al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Por otra parte, el deterioro de la cartera global está representado por la estimación de deterioro, lo cual es el resultado de un modelo de análisis grupal, excepto en aquellos casos de la cartera deteriorada o repactada en que exista alguna particularidad que hace aconsejable un análisis específico de la cobrabilidad.

El porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar está asociado a las clasificaciones de riesgo de cada cliente, las cuales son homologadas a grupos o categorías previamente definidas y que tienen asociados una tasa de provisión por estimación de deterioro, en función de la pérdida histórica efectiva del grupo.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**f) Riesgo de crédito de la cartera (Continuación)**

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.

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 prejudicial y judicial.

Cartera repactada o 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.

Política de Repactaciones:

La política sobre “Cartera Repactada” 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 de reestructuración ya sea por cobranza prejudicial o judicial. El plazo máximo de las renegociaciones no superará los seis meses, de lo contrario deberá ser aprobada excepcionalmente por el Comité de Crédito.

Para el segmento de negocios del leasing corresponde a los contratos que han sido renegociados íntegramente, dado que el cliente no pudo servir 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 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 analice el detalle de la operación a renegociar siendo esta instancia la responsable de indicar las acciones a seguir.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**f) Riesgo de crédito de la cartera (Continuación)**

La estimación del deterioro asociado a cada tipo de cartera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Cartera de Factoring al 31 de marzo de 2016

<u>Tipo de cartera</u>	<u>Nº de Clientes</u>	<u>Colocación</u>	<u>Estimación deterioro</u>	<u>Tasa deterioro</u>
		M\$	M\$	%
Riesgo normal	919	49.988.714	(660.518)	1,32
Riesgo superior al normal	59	2.283.348	(106.490)	4,66
Riesgosa o deteriorada	95	2.825.235	(1.022.983)	36,21
Repactada (plan de pago)	5	440.091	(173.461)	39,41
Totales		55.537.388	(1.963.452)	3,54

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

Cartera de Leasing al 31 de marzo de 2016

<u>Tipo de cartera</u>	<u>Nº de Clientes</u>	<u>Colocación</u>	<u>Estimación deterioro</u>	<u>Tasa deterioro</u>
		M\$	M\$	%
Riesgo normal	287	13.959.266	(218.582)	1,57
Riesgo superior al normal	20	824.000	(31.234)	3,79
Riesgosa o deteriorada	51	2.186.069	(621.736)	28,44
Repactada (plan de pago)	30	1.873.553	(131.419)	7,01
Totales		18.842.888	(1.002.971)	5,32

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**g) Riesgo de crédito de la cartera (Continuación)****Cartera de Factoring al 31 de diciembre de 2015**

<u>Tipo de cartera</u>	<u>N° de Clientes</u>	<u>Colocación</u> M\$	<u>Estimación deterioro</u> M\$	<u>Tasa deterioro</u> %
Riesgo normal	1.016	59.910.872	(770.907)	1,29
Riesgo superior al normal	88	2.282.542	(208.100)	9,12
Riesgosa o deteriorada	45	2.075.987	(940.332)	45,30
Repactada (plan de pago)	5	367.493	(171.931)	46,78
Totales		64.636.894	(2.091.270)	3,24

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

Cartera de Leasing al 31 de diciembre de 2015

<u>Tipo de cartera</u>	<u>N° de Clientes</u>	<u>Colocación</u> M\$	<u>Estimación deterioro</u> M\$	<u>Tasa deterioro</u> %
Riesgo normal	314	15.450.424	(235.902)	1,53
Riesgo superior al normal	17	786.354	(39.536)	5,03
Riesgosa o deteriorada	29	1.462.004	(520.695)	35,62
Repactada (plan de pago)	39	2.435.458	(168.537)	6,92
Totales		20.134.240	(964.670)	4,79

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**f) Riesgo de crédito de la cartera (Continuación)**

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

Al 31 de marzo de 2016

<u>Incofin S.A.</u>					<u>Incofin Leasing S.A.</u>						
<u>Cartera No Securitizada</u>					<u>Cartera No Securitizada</u>						
Tramos de morosidad	Nº de clientes cartera no repactada (No Renegociada)	Monto cartera No Repactada Bruta (No Renegociada)	Nº de clientes cartera repactada	Monto cartera Repactada Bruta (Renegociada)		Tramos de morosidad	Nº de clientes cartera no repactada (No Renegociada)	Monto cartera No Repactada Bruta (No Renegociada)	Nº de clientes cartera repactada	Monto cartera Repactada Bruta (Renegociada)	Total
		MS		MS				MS		MS	MS
Al día	872	46.609.388	3	348.589		Al día	359	15.535.734	30	1.795.299	64.289.010
1 - 30 días	344	4.670.618	1	1.503		1 - 30 días	212	452.246	15	24.848	5.149.215
31 - 60 días	161	1.702.805	1	1.504		31 - 60 días	129	285.584	13	20.587	2.010.480
61 - 90 días	93	747.837	1	1.503		61 - 90 días	93	371.888	12	30.467	1.151.695
91 - 120 días	59	215.509	2	8.245		91 - 120 días	37	71.553	3	2.352	297.659
121 - 150 días	47	207.855	1	3.702		121 - 150 días	27	46.104	-	-	257.661
151 - 180 días	25	96.375	2	14.127		151 - 180 días	19	36.294	-	-	146.796
181 - 210 días	24	77.767	2	5.618		181 - 210 días	12	27.662	-	-	111.047
211 - 250 días	28	174.389	2	5.580		211 - 250 días	10	26.136	-	-	206.105
> 250 días	49	594.754	2	49.720		> 250 días	7	116.134	-	-	760.608
Totales	-	55.097.297	-	440.091	Totales	-	-	16.969.335	-	1.873.553	74.380.276

Al 31 de marzo de 2016, la sociedad Matriz y su Filial no tienen cartera securitizada.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**f) Riesgo de crédito de la cartera (Continuación)**

Al 31 de diciembre de 2015

<u>Incofin S.A.</u>					<u>Incofin Leasing S.A.</u>						
<u>Cartera No Securitizada</u>					<u>Cartera No Securitizada</u>						
Tramos de morosidad	Nº de clientes cartera no repactada (No Renegociada)	Monto cartera No Repactada Bruta (No Renegociada)	Nº de clientes cartera repactada	Monto cartera Repactada Bruta (Renegociada)	Tramos de morosidad	Nº de clientes cartera no repactada (No Renegociada)	Monto cartera No Repactada Bruta (No Renegociada)	Nº de clientes cartera repactada	Monto cartera Repactada Bruta (Renegociada)		Total
		MS		MS			MS		MS		MS
Al día	951	56.549.430	3	280.533	Al día	352	16.425.896	39	2.288.960		75.544.819
1 - 30 días	403	4.259.855	2	5.231	1 - 30 días	193	412.349	27	54.581		4.732.016
31 - 60 días	183	1.122.778	2	5.193	31 - 60 días	116	231.019	18	28.790		1.387.780
61 - 90 días	77	907.191	3	15.618	61 - 90 días	71	158.671	13	54.445		1.135.925
91 - 120 días	50	167.208	2	5.618	91 - 120 días	25	58.880	5	7.640		239.346
121 - 150 días	37	147.331	2	5.580	121 - 150 días	22	52.348	1	521		205.780
151 - 180 días	27	57.241	2	5.543	151 - 180 días	20	45.880	1	521		109.185
181 - 210 días	19	41.007	2	5.506	181 - 210 días	15	65.900				112.413
211 - 250 días	21	112.898	2	5.469	211 - 250 días	12	40.463				158.830
> 250 días	51	904.462	2	33.202	> 250 días	7	207.376				1.145.040
Totales	-	64.269.401	-	367.493	Totales	-	17.698.782	-	2.435.458		84.771.134

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad Matriz y su Filial no tienen cartera securitizada.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**f) Riesgo de crédito de la cartera (Continuación)**

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

Cartera de Factoring

Cartera según actividad económica	Cartera	
	31.03.2016	31.12.2015
	%	%
Construcción, obras públicas e ingeniería	31,68	28,89
Comercio por mayor	13,51	15,51
Actividades no especificadas y otras	12,42	13,06
Industrias manufactureras	10,39	11,59
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	10,38	9,99
Comercio por menor	5,74	6,04
Educación primaria y secundaria	4,11	2,75
Minas, petróleo y canteras	3,77	4,34
Agricultura, caza, pesca y silvicultura	2,85	2,64
Servicios médicos, laboratorios y otros	2,21	2,03
Finanzas, seguros y otros servicios	1,37	1,47
Educación superior	1,34	1,35
Restaurantes, hoteles y otros	0,23	0,34
Totales	100,00	100,00

Cartera de Leasing

Cartera según actividad económica	Cartera	
	31.03.2016	31.12.2015
	%	%
Transporte de carga	34,23	32,28
Construcción, obras públicas e ingeniería	22,37	24,37
Transporte de personal (contrato con empresas)	6,27	4,54
Agricultura y ganadería	4,88	4,22
Comercio al por mayor	4,52	6,25
Explotación de minas y canteras	4,38	3,94
Otros no identificados	3,77	4,03
Industrias manufactureras	3,58	3,70
Industria de la madera y mueble	3,07	2,90
Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,76	2,83
Comercio al por menor	2,71	2,46
Transporte interurbano de pasajeros	1,79	2,00
Comunicaciones (no incluye emisoras de radio ni TV)	1,43	1,39
Silvicultura y extracción de madera	1,22	1,52
Salud	0,93	0,65
Educación	0,46	0,49
Otros servicios sociales, comunales y personales	0,46	0,39
Industria procedimientos alimenticios (excepto procedimientos de vinos)	0,42	0,43
Transporte de pasajeros varios	0,37	0,38
Industria del papel imprentas y editoriales	0,29	0,29
Fábrica de productos minerales metálicos y no metálicos	0,09	0,09
Fruticultura (excepto uva y vinos)	0,00	0,85
Totales	100,00	100,00

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**f) Riesgo de crédito de la cartera (Continuación)**

Respecto a los activos financieros de la cartera de factoring, están representados esencialmente por un flujo de documentos (en torno a 31.000 documentos) atomizados en cerca de 9.200 deudores. La distribución por tipo de documentos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

<u>Tipo de documento</u>	<u>Cantidad de documentos</u>	
	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>Nº</u>	<u>Nº</u>
Facturas	5.346	6.653
Letras	17	19
Cheques	25.700	23.096
Otros	218	172
	<u>31.281</u>	<u>29.940</u>
Totales	<u>31.281</u>	<u>29.940</u>

<u>Tipo de documento</u>	<u>Valor del documento</u>	
	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Facturas	44.002.328	52.706.975
Letras	221.546	211.391
Cheques	8.962.273	9.245.168
Otros	5.491.206	5.992.560
	<u>58.677.353</u>	<u>68.156.094</u>
Totales	<u>58.677.353</u>	<u>68.156.094</u>

En general, las facturas están asociadas a créditos de empresas reconocidas (sociedades anónimas en su mayor parte).

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

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de los otros activos financieros corrientes, corresponde a contratos de forward y swap, cuyo detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015						
Institución	Tipo Contrato	Fecha Compra	Fecha Vencimiento	Valor compra	Valor Mercado	Valor Neto
				M\$	M\$	M\$
BCI	Forward	01-09-15	15-02-16	55.774	56.109	335
BCI	Forward	01-09-15	12-08-16	3.287.808	3.315.737	27.929
IM Trust	Forward	06-10-15	04-01-16	691.740	711.030	19.290
BCI	Swap	14-12-15	13-01-16	1.827.859	1.788.577	(39.282)
Total				<u>5.863.181</u>	<u>5.871.453</u>	<u>8.272</u>

Al 31 de marzo de 2016, las operaciones de forward y swap registran saldo acreedor por lo cual se presentan como “otros pasivos financieros corrientes”, cuyo detalle se presenta en la nota 13.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

<u>Corriente</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
Crédito fiscal por impuestos al valor agregado (IVA)	551.322	827.515
Anticipo proveedores	1.384	3.492
Otros activos no financieros	45.930	28.820
Totales	598.636	859.827

<u>No corriente</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
Garantías por arriendo	10.154	10.154
Deudores varios	375.710	173.904
Bienes recuperados leasing (*)	969.399	550.534
Provisión de deterioro bienes recuperados (*)	(260.202)	(119.503)
Bienes adjudicados en pago factoring (**)	98.754	98.754
Totales	1.193.815	713.843

(*) Corresponde a los activos en leasing recuperados por los contratos de la Sociedad Filial.

La provisión de deterioro se determina cuando la suma entre el valor de liquidación del bien y la garantía correspondiente –ambos ponderados por un factor de recuperabilidad determinado por juicio experto–, sea inferior al saldo de deuda que el cliente mantiene con Incofin. En tal caso, se provisionará la diferencia no cubierta. Este monto puede variar por ajustes al valor de liquidación del bien, el cual corresponde a su valor de mercado, y por ajuste al factor de recuperabilidad.

Una vez ingresado el contrato a la cartera de bienes recuperados, se corrige el valor de liquidación según la respectiva tasación.

(**) Este activo corresponde a un terreno ubicado en la IV Región.

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS**a) Información general**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz y su Filial han constituido una provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría por M\$266.858 y M\$860.121, respectivamente.

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz y su Filial presentan en estos rubros el siguiente detalle:

	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Provisión por impuesto a la renta	(266.858)	(860.121)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	257.282	987.556
Otros impuestos por recuperar	162.134	34.703
Activos (Pasivos) por impuestos corrientes	152.558	162.138

c) Impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Activos	
	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Provisión para vacaciones	37.730	50.181
Estimación de deterioro de cartera	894.136	733.657
Provisión bono al personal	15.597	48.827
Activos en leasing	267.985	173.671
Propiedades, plantas y equipos	16.407	16.407
Totales	1.231.855	1.022.743

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)**c) Impuestos diferidos (Continuación)**

Movimientos en activos netos por impuestos diferidos	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Activos netos por impuestos diferidos, saldo inicial	1.022.743	734.113
Incremento (decremento) en activo netos por impuestos diferidos que afecta a resultados	209.112	288.630
Incremento (decremento) en activo netos por impuestos diferidos que afecta a patrimonio (Transferencias y otros cambios)	-	-
Activos netos por impuestos diferidos, saldo final	<u>1.231.855</u>	<u>1.022.743</u>

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan en forma neta para cada empresa que integra la consolidación en el estado de situación financiera de la empresa.

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:

	31.03.2016		31.03.2015	
	Tasa de impuesto	Monto	Tasa de impuesto	Monto
	%	M\$	%	M\$
Ganancia antes de impuestos		<u>912.312</u>		<u>838.274</u>
Impuesto a las ganancias tasa legal		(218.955)		(176.038)
Ajuste por diferencias permanentes		(47.903)		101.793
Impuestos diferidos		<u>209.112</u>		<u>(64.747)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>6,3</u>	<u>(57.746)</u>	<u>16,6</u>	<u>(138.992)</u>

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es la siguiente:

<u>Propiedades, plantas y equipos por clases</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos, neto:		
Edificios y construcciones, neto	381.050	383.004
Maquinarias y equipos, neto	-	-
Equipamiento de tecnologías de información, neto	41.048	47.768
Instalaciones fijas y accesorios, neto	52.862	59.898
Total propiedades, plantas y equipos, neto	474.960	490.670
Propiedades, plantas y equipos, bruto:		
Edificios y construcciones, bruto	506.920	506.920
Maquinarias y equipos, bruto	-	-
Equipamiento de tecnologías de información, bruto	237.702	219.397
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	229.842	227.567
Total propiedades, plantas y equipos, bruto	974.464	953.884
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos, total:		
Edificios y construcciones	125.870	123.916
Maquinarias y equipos	-	-
Equipamiento de tecnologías de información	196.654	171.629
Instalaciones fijas y accesorios	176.980	167.669
Total depreciación acumulada y deterioro	499.504	463.214

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

Los movimientos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de las partidas que integran el rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

		Edificios y Construcciones	Equipamiento de tecnologías de información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2016		383.004	47.768	59.898	490.670
Cambios	Adiciones	-	449	2.275	2.724
	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	(1.954)	(7.169)	(9.311)	(18.434)
	Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio	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	(1.954)	(6.720)	(7.036)	(15.710)
Saldo al 31 de marzo de 2016		381.050	41.048	52.862	474.960

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

		Edificios y Construcciones	Equipamiento de tecnologías de información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015		390.821	34.228	65.946	490.995
Cambios	Adiciones	-	46.385	37.351	83.736
	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	(7.817)	(32.845)	(43.399)	(84.061)
	Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio	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	(7.817)	13.540	(6.048)	(325)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		383.004	47.768	59.898	490.670

NOTA 12 - INTANGIBLES, DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

La composición de los intangibles, distintos de la plusvalía, es la siguiente:

<u>Corriente</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	M\$	M\$
Derecho de marca (*)	1.800	1.800
Totales	<u>1.800</u>	<u>1.800</u>

(*) Corresponde a la compra de la marca “Incofin S.A.” a la Sociedad Acofin S.A., con fecha 24 de abril de 2013.

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

<u>Préstamos que devengan intereses</u>	<u>31.03.2016</u>		<u>31.12.2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios y otras entidades no bancarias	37.645.757	3.467.688	41.166.864	3.831.115
Efectos de comercio	13.126.892	-	13.674.073	1.709.891
Otros préstamos	410.300	-	201.625	-
Totales	<u>51.182.949</u>	<u>3.467.688</u>	<u>55.042.562</u>	<u>5.541.006</u>

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Préstamos bancarios y otras entidades no bancarias, corrientes al 31 de marzo de 2016**

R.U.T. entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Corriente		
										Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Valor al vencimiento
										M\$	M\$	M\$
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,44	0,44	2.006.734	-	2.008.491
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	4,50	4,50	20.557	63.794	92.236
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,56	0,56	3.305.918	-	3.335.913
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Pesos	Mensual	ICP +3,09	ICP +3,09	167.350	489.000	659.917
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	5,40	5,40	37.686	116.063	162.693
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,49	0,49	1.211.195	-	1.223.568
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,49	0,49	2.002.627	-	2.013.133
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	4,30	4,30	52.307	157.882	229.611
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,54	0,54	1.001.440	-	1.003.960
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	4,33	4,33	27.580	83.327	120.918
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,94	4,94	26.958	30.214	57.967
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,46	0,46	-	2.044.643	2.056.840
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	3,20	3,20	33.658	101.612	143.763
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,53	0,53	2.004.714	-	2.011.110
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	4,60	4,60	56.920	171.531	251.945
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,48	0,48	4.244.380	-	4.261.794
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	3,96	3,96	37.649	102.039	153.124
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	7.872	21.238	43.825
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,46	0,46	4.048.453	-	4.055.200
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	4,55	4,55	41.367	126.271	184.566
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,88	5,88	49.249	16.554	66.540
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,49	0,49	153.475	-	152.1080
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,52	0,52	1.509.620	-	1.523.400
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	4,45	4,45	41.819	125.905	184.141
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	-	Corp. Interamericana de Inv.	EEUU	Dólar	Al vencimiento	3,59	3,59	-	3.027.626	3.068.504
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	-	Banco de Crédito del Perú	Perú	Dólar	Al vencimiento	2,16	2,16	-	672.975	676.995
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	76.085.796-2	FIP BTG Pactual	Chile	Pesos	Al vencimiento	TIP +0,40	TIP +0,40	50.555	6.795.000	6.845.555
Totales										23.500.083	14.145.674	37.956.789

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

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Préstamos bancarios y otras entidades no bancarias, corrientes al 31 de diciembre de 2015**

R.U.T. entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Corriente		
										Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Valor al vencimiento
								%	%	M\$	M\$	M\$
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,45	0,45	2.021.154	-	2.023.251
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	4,52	4,52	24.163	61.968	95.460
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,54	0,54	2.276.924	1.007.237	3.323.266
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Pesos	Mensual	ICP + 3,09	ICP + 3,09	167.820	486.000	657.700
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	5,40	5,40	36.956	113.631	161.540
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,44	0,44	121.563	-	121.264
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,52	0,52	2.017.068	-	2.020.900
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	4,30	4,30	51.523	154.969	227.983
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,57	0,57	1.009.282	-	1.011.366
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	3,90	3,90	12.663	38.515	54.945
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,96	4,96	32.475	56.601	90.736
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,46	0,46	-	2.016.895	2.056.840
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	3,20	3,20	33.183	100.065	142.744
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,51	0,51	2.513.479	-	2.524.120
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	4,60	4,60	56.047	168.225	250.159
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,53	0,53	3.229.711	-	3.263.921
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	3,96	3,96	37.065	112.919	164.846
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	7.752	20.831	43.514
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,48	0,48	7.077.280	-	7.116.710
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	4,55	4,55	40.684	123.858	183.257
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,88	5,88	48.247	65.251	115.619
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,48	0,48	1.504.516	-	1.512.191
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Alvencimiento	0,52	0,52	1.509.324	-	1.523.310
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	4,45	4,45	41.140	123.632	182.835
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	-	Corp. Interamericana de Inv.	EEUU	Dólar	Alvencimiento	3,59	3,59	410.18	3.195.720	3.309.745
96.626.570-2	Incofin S.A.	Chile	-	Banco de Crédito del Perú	Perú	Dólar	Alvencimiento	1,85	1,85	713.335	-	713.422
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	76.085.796-2	FIP BTG P actual	Chile	Pesos	Alvencimiento	TIP + 0,40	TIP + 0,40	56.175	7.550.000	7.606.175
Totales										25.770.547	15.396.317	41.588.819

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

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Préstamos bancarios y otras entidades no bancarias, no corrientes al 31 de marzo de 2016**

R.U.T. entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	No Corriente						Valor al vencimiento
										Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años		
								%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	4,50	4,50	87.627	52.989	-	-	-	146.038	
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Pesos	Mensual	ICP +3,09	ICP +3,09	684.000	287.000	-	-	-	971.000	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	5,40	5,40	79.703	-	-	-	-	81.005	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	4,30	4,30	218.630	132.002	-	-	-	363.550	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	4,33	4,33	112.108	64.166	-	-	-	183.302	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	3,20	3,20	139.355	59.413	-	-	-	203.664	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	4,60	4,60	238.155	165.045	-	-	-	419.909	
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	29.559	31.043	32.601	34.238	176.628	372.512	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	3,96	3,96	171.349	95.550	-	-	-	275.533	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	4,55	4,55	175.241	106.017	-	-	-	292.229	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	4,45	4,45	174.532	120.737	-	-	-	306.901	
Totales										2.110.259	1.113.962	32.601	34.238	176.628	3.615.643	

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

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Préstamos bancarios y otras entidades no bancarias, no corrientes al 31 de diciembre de 2015**

R.U.T. entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	R.U.T. entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	No Corriente					Valor al vencimiento
										Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	4,52	4,52	86.034	74.749	-	-	-	167.898
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Pesos	Mensual	ICP +3,09	ICP +3,09	678.000	458.000	-	-	-	1.136.000
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	5,40	5,40	118.436	-	-	-	-	121.155
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	4,30	4,30	214.764	186.251	-	-	-	417.969
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	3,90	3,90	53.154	15.816	-	-	-	70.934
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,96	4,96	-	-	-	-	-	-
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	3,20	3,20	137.269	94.014	-	-	-	237.906
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	4,60	4,60	233.768	224.061	-	-	-	479.472
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	28.992	30.447	31.976	33.581	184.031	380.750
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	3,96	3,96	156.011	134.876	-	-	-	302.218
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	4,55	4,55	172.035	149.540	-	-	-	335.972
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	4,45	4,45	171.381	163.929	-	-	-	350.434
Totales										2.049.844	1.531.683	31.976	33.581	184.031	4.000.708

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

NOTA 13 - 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 N°081 y Línea N°097, registradas en la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyo monto máximo de cada una es de UF350.000. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se informan las siguientes obligaciones de Efectos de Comercio:

Al 31 de marzo de 2016

R.U.T. entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	N° Inscripción	Serie N°	Colocación	Unidad de Reajuste	Tasa nominal	Tasa efectiva	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento colocación	Valor contable (Corriente)			
											Valor nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total
							%	%			M\$	M\$	M\$	M\$
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	53-A	Nacional	Pesos	0,61	0,65	10-02-2016	07-04-2016	1200.000	1.198.528	-	1.198.528
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	21-A	Nacional	Pesos	0,60	0,64	16-02-2016	14-04-2016	1000.000	997.407	-	997.407
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	53-B	Nacional	Pesos	0,60	0,64	17-02-2016	21-04-2016	600.000	597.609	-	597.609
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	53-B	Nacional	Pesos	0,59	0,63	17-02-2016	21-04-2016	600.000	597.649	-	597.649
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	21-A	Nacional	Pesos	0,59	0,63	18-02-2016	14-04-2016	500.000	498.725	-	498.725
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	21-A	Nacional	Pesos	0,60	0,65	25-02-2016	14-04-2016	250.000	249.352	-	249.352
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	54-A	Nacional	Pesos	0,60	0,63	07-03-2016	19-05-2016	1200.000	1.188.589	-	1.188.589
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	22-A	Nacional	Pesos	0,59	0,62	15-03-2016	26-05-2016	1200.000	1.187.159	-	1.187.159
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	22-B	Nacional	Pesos	0,59	0,62	30-03-2016	09-06-2016	1200.000	1.183.934	-	1.183.934
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	48-A	Nacional	UF	2,97	2,98	22-09-2015	15-09-2016	1806.844	-	1.782.288	1.782.288
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	49-A	Nacional	UF	3,05	3,07	01-10-2015	06-10-2016	1935.904	-	1.905.528	1.905.528
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	17-A	Nacional	UF	4,30	4,33	19-08-2015	16-02-2017	1806.844	-	1.740.124	1.740.124
Totales											13.299.592	7.698.952	5.427.940	13.126.892

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Al 31 de diciembre de 2015**

R.U.T. entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	N° Inscripción	Serie N°	Colocación	Unidad de Reajuste	Tasa nominal	Tasa efectiva	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento colocación	Valor contable (Corriente)			
											Valor nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total
							%	%			M\$	M\$	M\$	M\$
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	50-A	Nacional	Pesos	0,44	0,47	08-10-2015	07-01-2016	1.750.000	1.748.451	-	1.748.451
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	18-A	Nacional	Pesos	0,45	0,48	23-10-2015	14-01-2016	500.000	499.027	-	499.027
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	18-B	Nacional	Pesos	0,46	0,48	20-10-2015	28-01-2016	1.750.000	1.742.785	-	1.742.785
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	18-A	Nacional	Pesos	0,45	0,48	28-10-2015	14-01-2016	1.250.000	1.247.567	-	1.247.567
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	51-A	Nacional	Pesos	0,47	0,50	29-10-2015	21-01-2016	500.000	498.438	-	498.438
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	19-A	Nacional	Pesos	0,65	0,68	02-12-2015	11-02-2016	1.750.000	1.734.591	-	1.734.591
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	52-A	Nacional	Pesos	0,65	0,68	09-12-2015	18-02-2016	600.000	593.824	-	593.824
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	52-A	Nacional	Pesos	0,63	0,66	11-12-2015	18-02-2016	450.000	445.509	-	445.509
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	52-B	Nacional	Pesos	0,65	0,68	11-12-2015	03-03-2016	1.550.000	1.529.475	-	1.529.475
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	48-A	Nacional	UF	2,97	2,98	22-09-2015	15-09-2016	1.794.036	0	1.756.646	1.756.646
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	49-A	Nacional	UF	3,05	3,07	01-10-2015	06-10-2016	1.922.182	-	1.877.760	1.877.760
Totales											13.816.218	10.039.667	3.634.406	13.674.073

Al 31 de diciembre de 2015

R.U.T. entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	N° Inscripción	Serie N°	Colocación	Unidad de Reajuste	Tasa nominal	Tasa efectiva	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento colocación	Valor contable (No corriente)			
											Valor nominal	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años	Total
							%	%			M\$	M\$	M\$	M\$
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	17-A	Nacional	UF	4,30	4,30	19-08-2015	16-02-2017	1.794.036	1.709.891	-	1.709.891
Totales											1.794.036	1.709.891	-	1.709.891

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Otros pasivos financieros**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes tienen el siguiente detalle:

Otros Pasivos Financieros	31.03.2016		31.12.2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones Cerro Dieciocho S.A.	100.785	-	201.625	-
Forward	309.515	-	-	-
Totales	410.300	-	201.625	-

Forward

Institución	Tipo Contrato	Fecha Compra	Fecha Vencimiento	31.03.2016		
				Valor compra	Valor Mercado	Valor Neto
				M\$	M\$	M\$
BCI	Forward	01-09-15	12-08-16	3.287.808	3.098.317	(189.491)
IM Trust	Forward	12-01-16	11-07-16	753.667	688.628	(65.039)
BCI	Swap	14-03-16	13-04-16	1.655.305	1.600.320	(54.985)
Total				5.696.780	5.387.265	(309.515)

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los préstamos vigentes están pactados con un plazo a 90 días y devengan un interés de TAB 90 días en pesos + 2% anual.

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Acreeedores comerciales:		
Cuentas por pagar	1.702.334	2.615.593
Otras cuentas por pagar:		
Colocaciones en canje (a)	649.226	683.800
Seguros por pagar	672.968	742.883
Cuentas a favor de clientes (b)	1.898.818	1.756.188
Devolución de excedentes por pagar (c)	1.389.160	1.162.412
Otros acreedores varios (d)	<u>1.705.237</u>	<u>3.510.665</u>
Totales	<u><u>8.017.743</u></u>	<u><u>10.471.541</u></u>

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 y diferencias generadas en las distintas operaciones comerciales con los clientes.
- (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 de clientes y/o deudores en proceso de aplicación y que a la fecha de cierre de balance, no estarían formalmente identificados y cuya liquidación se regulariza en su mayor parte, durante los primeros días del mes siguiente.

Las cuentas que componen este rubro corresponden a operaciones que se liquidan en un plazo inferior a 90 días, siendo su valor contable igual al nominal, no aplicando la tasa efectiva descrita en la política.

NOTA 15 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las transacciones con partes relacionadas corresponden principalmente a operaciones de factoring, créditos recibidos y traspasos de fondos en cuentas corrientes mercantiles.

a) Cuentas por cobrar a partes relacionadas corrientes:

R.U.T.	Parte Relacionada	País de origen	Moneda	Naturaleza de la	31.03.2016	31.12.2015
					M\$	M\$
96.581.760-	Inversiones NSI S.A. (*)	Chile	Peso	Matriz	715.337	715.337
76.139.506-	Autofin S.A.	Chile	Peso	Matriz	1.333	1.327
	Totales				716.670	716.664

(*) Corresponde a una cuenta corriente mercantil, sin interés y sin plazo de vencimiento.

b) Cuentas por pagar a partes relacionadas corrientes:

R.U.T.	Parte Relacionada	País de origen	Moneda	Naturaleza de la	31.03.2016	31.12.2015
					M\$	M\$
96.574.040-	Sociedad Inversiones Norte Sur S.A.	Chile	Peso	Matriz	100.785	201.625
	Totales				100.785	201.625

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los préstamos vigentes están pactados con un plazo a 90 días y a una tasa de interés en pesos, base 30 días, calculada según la TAB de 90 días en pesos + 2% anual.

Estas cuentas por cobrar y/o pagar no tienen garantías asociadas.

NOTA 16 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

A continuación se presentan las transacciones efectuadas con partes relacionadas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, con sus efectos en resultados:

Parte Relacionada	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2016		31.12.2015	
				Monto Ingreso (Egreso)	Efecto en resultado	Monto Ingreso (Egreso)	Efecto en resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones Varben Ltda.	78.453.920-2	Indirecta	Asesoría al directorio	-	-	(3.686)	(3.686)
			Crédito recibido	-	-	-	(729)
			Pago de crédito	-	-	(114.584)	-
Soc. Inv. Norte Sur S.A.	96.574.040-6	Matriz	Pago de crédito	-	-	(400.000)	(23.013)
			Dividendos pagados	-	-	(496.497)	-
			Aumento de capital	-	-	2.158.494	-
			Pago ECO	(2.950.000)	(15.416)	-	-
			Suscripción ECO	1.000.000	(14.309)	1.950.000	(8.660)
Grupo Incorp S.A.	96.975.680-3	Matriz	Dividendos pagados	-	-	(486.510)	-
			Aumento de capital	-	-	2.115.267	-
Inversiones Santa Inés Ltda.	77.091.130-3	Indirecta	Asesoría al directorio	-	-	(6.155)	(6.155)
Sergio Benavente Benavente	7.403.384-9	Director	Crédito recibido	-	-	-	(836)
			Pago de crédito	-	-	(57.997)	-
Inversiones NSIS.A.	96.581.760-3	Matriz Común	Crédito otorgado	-	-	-	16.665
			Pago de crédito otorgado	-	-	19.925	-
Auto fin S.A.	76.139.506-8	Indirecta	Asesorías Administrativas	4.145	4.145	16.341	16.341
			Operación de factoring	(1.338.821)	17.012	(2.120.209)	23.643
			Pago de operación factoring	859.864	-	1.642.868	-
Aco fin S.A.	96.803.470-7	Matriz	Dividendos pagados	-	-	(9.988)	-
			Aumento de capital	-	-	43.226	-
Maria Isabel Benavente Benavente	7.042.041-4	Indirecta	Crédito recibido	-	-	-	(1.116)
			Pago de crédito	-	-	(79.200)	-
Instituto Tecnológico de Chile S.A.	79.693.220-1	Indirecta	Operación de factoring	-	-	(2.009.616)	37.502
			Pago de operación factoring	-	-	2.009.616	-
José Massaro Olmeño	6.780.223-3	Indirecta	Crédito recibido	-	-	-	(2.855)
			Pago de crédito	-	-	(320.000)	-
Comercial Ayla Ltda.	78.620.780-0	Indirecta	Crédito recibido	-	-	-	(9.400)
			Pago de crédito	-	-	(300.000)	-
Sigdo tek S.A.	76.692.840-4	Indirecta	Compra de activos para leasing	-	-	(659.028)	-
			Comisiones por intermediación	-	-	6.190	6.190
Jaime Vargas Benavente	15.321.016-0	Indirecta	Asesoría al directorio	(1.541)	(1.541)	-	-

NOTA 16 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)**a) Directorio y alta Administración**

En los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados, no existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad Matriz y Filial con 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 con sus Directores y miembros de la alta Administración.

b) Garantías constituidas a favor de los Directores

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

c) Remuneración personal clave de la Gerencia

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la remuneración global pagada al personal clave de la Gerencia asciende a M\$137.543 y M\$674.214, respectivamente, que incluyen remuneración fija mensual y otras remuneraciones.

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

<u>Cargo</u>	<u>Nº de ejecutivos</u>	
	<u>Marzo 2016</u>	<u>Diciembre 2015</u>
Directorio	6	6
Gerentes	7	8

d) Compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existen beneficios post empleo, beneficios por terminación, pagos basados en acciones y otros beneficios a largo plazo que revelar.

NOTA 17 – PROVISIONES BENEFICIOS AL PERSONAL

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Vacaciones del personal	147.959	209.853
Bonos	61.161	203.057
Totales	<u>209.120</u>	<u>412.910</u>

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Otros pasivos</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Dividendos por pagar	1.087.159	1.087.159
Retenciones al personal	84.464	73.474
Retención de impuestos	184.713	152.890
Totales	<u>1.356.336</u>	<u>1.313.523</u>

NOTA 19 - PATRIMONIO

Los movimientos del patrimonio entre el 31 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio:

a) Movimientos patrimonialesAño 2016

Durante el periodo enero a marzo de 2016, no se registran movimientos de capital

Año 2015

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2015, se aprobó el pago de un dividendo de \$106.248,07554 por acción suscrita y pagada, correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 2014, por un total de M\$992.995.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de junio de 2015, se aprueba aumentar el capital social en M\$1.654.991, mediante la capitalización de las utilidades acumuladas, según el Balance del ejercicio 2014.

NOTA 19 - PATRIMONIO (Continuación)

El 10 de diciembre de 2015 se produce un aumento de capital de M\$2.661.997, acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas, mediante la emisión de 2.788 acciones, de una misma serie y sin valor nominal. El aumento se efectuó mediante la emisión de 2.094 nuevas acciones de pago por un monto de M\$2.000.000, con un valor de colocación de \$955.109,8376 y la capitalización de utilidades acumuladas por M\$661.997, mediante la emisión de 694 nuevas acciones liberadas de pago.

b) Capital

Al 31 de marzo de 2016, el capital pagado se compone de la siguiente forma:

<u>Serie</u>	<u>N° acciones suscritas</u>	<u>N° acciones pagadas</u>	<u>N° acciones con derecho a voto</u>
Única	12.134	12.134	12.134
<u>Serie</u>	<u>Capital suscrito M\$</u>	<u>Capital pagado M\$</u>	
Única	15.534.977	15.534.977	

Al 31 de diciembre de 2015, el capital pagado se compone de la siguiente forma:

<u>Serie</u>	<u>N° acciones suscritas</u>	<u>N° acciones pagadas</u>	<u>N° acciones con derecho a voto</u>
Única	12.134	12.134	12.134
<u>Serie</u>	<u>Capital suscrito M\$</u>	<u>Capital pagado M\$</u>	
Única	15.534.977	15.534.977	

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.

A contar del año 2014, la Sociedad Matriz y Filial reconocerán los dividendos mínimos por pagar al cierre de los ejercicios terminados en diciembre de cada año (al 31 de diciembre de 2015 se provisionaron dividendos por M\$1.087.159).

NOTA 19 - PATRIMONIO (Continuación)**d) Otras reservas:**

<u>2016</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2014</u> <u>M\$</u>	<u>Movimiento</u> <u>neto</u> <u>M\$</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2015</u> <u>M\$</u>
Otras reservas	(116.540)	-	(116.540)
<u>2015</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2013</u> <u>M\$</u>	<u>Movimiento</u> <u>neto</u> <u>M\$</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2014</u> <u>M\$</u>
Otras reservas	(116.540)	-	(116.540)

e) Participaciones no controladoras:

El detalle de las participaciones no controladoras incluidas en los estados financieros consolidados, es el siguiente:

<u>Nombre del participante no controlador</u>	<u>Participación</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>%</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inversiones NSI S.A.	0,02	850	817
Totales		850	817

El detalle de las ganancias atribuidas a participaciones no controladoras incluidas en los estados financieros consolidados de resultados integrales, es el siguiente:

<u>Nombre del participante no controlador</u>	<u>Participación</u>	<u>01.01.2016</u> <u>31.03.2016</u>	<u>01.01.2015</u> <u>31.03.2015</u>
	<u>%</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inversiones NSI S.A.	0,02	30	13
Totales		30	13

NOTA 20 - GANANCIAS POR ACCIÓN**Ganancia básica por acción**

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

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

	01.01.2016	01.01.2015
	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	<u>854.536</u>	<u>699.269</u>
	31.03.2016	31.03.2015
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	<u>12.134</u>	<u>9.346</u>
Ganancia básica por acción (M\$)	<u>70,4</u>	<u>74,8</u>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	30	13

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.

NOTA 21 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los ingresos, costos y gastos de administración, es el siguiente:

	01.01.2016	01.01.2015
a) Ingresos ordinarios	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Diferencias de precios e intereses	2.687.018	2.307.605
Comisiones sobre documentos adquiridos y otros	548.329	633.855
Ingresos por leasing	831.312	600.017
Totales	4.066.659	3.541.477
	01.01.2016	01.01.2015
b) Costos de ventas	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Gastos financieros	989.430	918.571
Gasto por deterioro de cartera	283.906	338.239
Otros costos	283.790	0
Totales	1.557.126	1.256.810
	01.01.2016	01.01.2015
c) Gastos de administración	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Gastos de personal	1.238.906	1.037.753
Gastos de administración	328.824	307.599
Gastos comerciales	39.797	95.423
Totales	1.607.527	1.440.775

NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

- a) Los Préstamos Bancarios corrientes y no corrientes, que ascienden a M\$31.240.264 y M\$34.155.066 al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, no tienen restricciones financieras, ni covenants asociados, así como tampoco existen garantías directas o indirectas otorgadas a dichas instituciones, excepto por un crédito hipotecario del Banco Itaú destinado a la compra de las oficinas de la Casa Matriz.

NOTA 22 - 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 N°30.681 de la Notaría de María Gloria Acharán), modificada por Escritura Pública de fecha 29 de octubre de 2010 (Repertorio N°34.741 de la Notaría de María Gloria Acharán), en el contenido de 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 comercio 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 podrán hacer exigible anticipadamente el pago de las obligaciones que ellos representan.

Los valores de estos covenants al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Índices y/o relaciones	Límite	Mar-16	Dic-15
Nivel de endeudamiento	Inferior a 7,0 veces	3,4 veces	4,0 veces
Liquidez	Superior a 1,0 veces	1,2 veces	1,2 veces
Patrimonio	Superior a UF200.000	UF 735.257	UF 707.162
Vctos. 7 días consecutivos	Inferior a UF130.000	-	-

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz mantiene vigentes emisiones de efectos de comercio de la línea N° 81, por un total de M\$7.342.747 y M\$8.566.218, respectivamente.

- 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 N°47.101 de la Notaría de María Gloria Acharán), modificada por Escritura Pública de fecha 13 de agosto de 2013 (Repertorio N°55.457 de la Notaría de María Gloria Acharán), en el contenido de 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 22 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

- Mantener un Patrimonio mínimo de UF300.000.
- No emitir efectos de comercio 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, podrán hacer exigible anticipadamente el pago de las obligaciones que ellos representan.

Los valores de estos covenants al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Índices y/o relaciones	Límite	Mar-16	Dic-15
Nivel de endeudamiento	Inferior a 7,0 veces	3,4 veces	4,0 veces
Liquidez	Superior a 1,0 veces	1,2 veces	1,2 veces
Patrimonio	Superior a UF300.000	UF 735.257	UF 707.162
Vctos. 7 días consecutivos	Inferior a UF220.000	-	-

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz mantiene vigentes emisiones de efectos de comercio de la línea N° 97 por un total de M\$5.956.844 y M\$7.044.036, respectivamente.

- d) De acuerdo a lo establecido en la Escritura de Contrato de Préstamo entre Incofin S.A. y la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), de fecha 26 de agosto de 2015 (Repertorio N°9.418/2015 de la Notaría Víctor Olguín Peña), 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” inferior a seis veces.
- Mantener un Coeficiente de Concentración de Clientes (10 clientes más grandes/carera bruta) inferior a 25%.
- Mantener un Coeficiente de Concentración de Deudores (10 deudores más grandes/carera bruta) inferior a 20%.
- Mantener un Coeficiente de Cobertura de Provisiones para la carera de factoring incluyendo la carera protestada superior al 125%.
- Mantener un Coeficiente de Cobertura de Provisiones para la carera 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 Carera Vencida de más de 90 días inferior al 4,0%.

NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

Índices y/o relaciones	Límite	Mar-16	Dic-15
Cartera vencida > 90 días (consolidado)	menor a 4,0%	3,8%	3,4%
Cobertura provisiones Factoring	mayor a 125%	135,1%	140,3%
Cobertura provisiones Leasing	mayor a 55%	66,0%	61,5%
Nivel de Endeudamiento (consolidado)	menor a 6,0 veces	3,4 veces	4,0 veces
Concentración clientes Factoring	menor a 25%	14,3%	15,4%
Concentración deudores Factoring	menor a 20%	9,7%	9,3%

A la fecha de preparación de los estados financieros consolidados la Sociedad cumple con todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz mantiene un financiamiento con la CII, por un total de US\$4.500.000 y US\$4.500.000, respectivamente.

- e) De acuerdo a lo establecido en la Escritura de Contrato de Financiamiento entre Incofin S.A. y BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión, de fecha 30 de diciembre de 2015 (Repertorio N°8672/2015 de la Notaría de Raúl Undurraga Laso), 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” menor a seis veces.
 - Mantener una razón de liquidez medida como “Activos corrientes sobre pasivos corrientes” mayor a una vez.
 - Mantener un Patrimonio mayor a UF300.000.
 - Mantener un Coeficiente de Concentración de Clientes (10 clientes más grandes/cartera bruta) menor o igual a 25%.
 - Mantener un Coeficiente de Concentración de Deudores (10 deudores más grandes/cartera bruta) menor o igual a 20%.
 - Mantener un Coeficiente de Cartera Vencida de más de 90 días menor o igual al 4,0%.
 - 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 Leasing menor o igual a 30% de la cartera total.
 - Mantener un Coeficiente de Cartera de Cheques menor o igual al 25% de la cartera total.
 - Mantener un Coeficiente de Créditos y otros productos financieros que no sean factoring (facturas, letras, certificados de subsidio fiscal y confirming), leasing y cheques, menor o igual a 20% de la cartera total, con la excepción de los créditos que disponen de garantías reales.

NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

Índices y/o relaciones	Límite	Mar-16	Dic-15
Nivel de Endeudamiento	Menor a 6,0 veces	3,4 veces	4,0 veces
Liquidez	Mayor a 1,0 veces	1,2 veces	1,2 veces
Patrimonio	Mayor a UF300.000	UF 735.257	UF 707.162
Concentración clientes	No mayor a 25%	14,3%	15,4%
Concentración deudores	No mayor a 20%	9,7%	9,3%
Cartera vencida > 90 días (consolidado)	No mayor a 4,0%	3,8%	3,4%
Cobertura provisiones Factoring	Mayor a 125%	135,1%	140,3%
Cobertura provisiones Leasing	Mayor a 55%	66,0%	61,5%
Coefficiente Leasing	No mayor a 30%	25,3%	23,8%
Coefficiente Cheques	No mayor a 25%	11,1%	10,1%
Coefficiente Créditos y Otros	No mayor a 20%	11,6%	11,1%

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz mantiene un financiamiento con BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión, por un total de M\$6.795.000.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz y Filial no tienen otro tipo de contingencias ni restricciones que informar.

NOTA 23 - MEDIO AMBIENTE

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

No obstante lo anterior, debe cumplir con las obligaciones establecidas por la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), en lo que respecta a sus “Políticas de Sostenibilidad Ambiental y Social de la CII”, para lo cual la Sociedad se encuentra implementando un Sistema de Gestión Medioambiental enfocado en la evaluación de los clientes financiados bajo las políticas de la CII.

NOTA 24 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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, Entorno Económico, Competencia, Liquidez, Operativo y Descalce.

NOTA 24 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Continuación)

- **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, 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.

- **Riesgo de financiamiento**

En la actualidad, además del financiamiento bancario, Incofin S.A dispone de una variada gama de fuentes de financiamiento, entre las cuales se encuentran: colocación de instrumentos de oferta pública (efectos de comercio), financiamiento de instituciones extranjeras, financiamiento de fondos de inversión y colocación de pagarés privados.

Los instrumentos de oferta pública son sometidos a la clasificación de riesgo por parte de tres empresas de reconocido prestigio nacional e internacional: Fitch Ratings Chile, International Credit Rating (ICR) Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. y Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.

Al 31 de marzo de 2016, la clasificación vigente para los instrumentos de deuda de Incofin S.A., es la siguiente:

Clasificadora de Riesgo	Solvencia Emisor	Efectos de Comercio	Bonos	Tendencia
ICR	A-	A-/N2	A-	Estable
Humphreys	-	A-/N2	A-	Estable
Fitch Ratings	A-	A-/N2	A-	Estable

NOTA 24 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Continuación)**▪ Riesgo de financiamiento (Continuación)**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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. Adicionalmente, Incofin posee una línea de bonos de UF1.000.000, la cual no ha sido utilizada.

A través de la colocación de efectos de comercio se ha logrado diversificar en forma importante las fuentes de financiamiento. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se hicieron colocaciones por MM\$9.500 y MM\$51.460, respectivamente.

Siguiendo en la misma línea de la diversificación financiera, durante el ejercicio 2014, se obtuvo un financiamiento originado en fondos de inversión por un total de MM\$7.550. Durante el año 2015, se formalizó una ampliación de esta línea de financiamiento a MM\$15.000.

Lo anterior, responde al interés de la Administración en buscar nuevas fuentes de financiamiento.

Este riesgo podría afectar el nivel de operaciones y actividades de Incofin, en el caso que las principales fuentes de financiamiento de la Sociedad, se viesen restringidas por condiciones de mercado.

▪ 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 procuran 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 24 años de experiencia. Las principales empresas se han agrupado en la Asociación Chilena de Empresas del Factoring (ACHEF), representando en torno al 85% del mercado, en la cual se recopila información relativa al mercado y de sus asociados. ACHEF está conformada por 13 empresas dentro de las cuales se encuentra Incofin S.A.

NOTA 24 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Continuación)**▪ Riesgo Competencia (Continuación)**

La participación de mercado de Incofin S.A. al 31 de marzo de 2016, medido en base a la ACHEF, es de 2,4% del stock de colocaciones y 6,3% 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 un significativo número de 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 principal 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.

En el caso de Incofin S.A. este riesgo se ve minimizado, a través de la recaudación del flujo normal de sus operaciones, cuyo promedio diario se ha mantenido sobre los MM\$1.000, durante los últimos dos años.

▪ Riesgo Operacional

El Directorio de la Sociedad entiende que el riesgo operacional está presente en el desarrollo de las actividades y que podría provocar eventualmente pérdidas a la empresa. Por esta razón, decidió enfrentar esta materia confeccionando una matriz y la implementación de un Proceso de Gestión de Riesgo Operacional.

Este riesgo es administrado en un Comité de Auditoría que sesiona y reporta al Directorio periódicamente. En él se analizan y proponen acciones que promueven el desarrollo de una cultura de control. En lo particular, la Matriz de Riesgo Operacional se encuentra operativa y es la herramienta fundamental con la cual se lleva a cabo el proceso de Gestión de Riesgo Operacional.

Dicho proceso se encuentra definido y formalizado en una política y en un procedimiento, estableciendo la forma en que la Sociedad desea enfrentar las acciones mitigantes necesarias, las que fundamentalmente consisten en reducir la severidad de los riesgos y mejorar la eficiencia de los controles.

NOTA 24 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Continuación)

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

En el Factoring, sobre el 85% de las colocaciones corrientes a monto capital vencen antes de los 60 días, lo que representa M\$47.351.177, siendo fundamental para la Administración mantener su equilibrio con el flujo de vencimientos del financiamiento, velando por tener el menor costo posible y la disponibilidad de fondos necesaria para la operación. Por consiguiente, existen algunos descalces de plazo dentro del periodo corriente, pero que no alteran este principio.

Esta 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.

En el Leasing, existe un descalce de moneda, debido a que los activos en unidades de fomento son mayores que sus pasivos expresados en la misma moneda. Sin embargo, esta situación obedece a la intención definida en el Comité Financiero, de proteger de la inflación, parte del Patrimonio de la Compañía. Las tasas de interés tanto de pasivos como de activos se ajustan periódicamente a los niveles de mercado.

En términos de plazo, los contratos de leasing se colocan entre 24 y 48 meses y las obligaciones con los bancos son a 36 meses, en su mayoría. Ambos se desembolsan en una estructura de cuotas iguales y sucesivas, por lo cual existe un calce importante de plazo.

Análisis de Sensibilidad:**Efecto Moneda:**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Incofin S.A. y su filial registran la siguiente distribución por tipo de moneda entre sus activos y pasivos:

Miles de \$	Al 31 de marzo de 2016			Al 31 de diciembre de 2015		
Consolidado	Total Activos	Total Pasivos	Descalce	Total Activos	Total Pasivos	Descalce
\$	64.719.376	69.828.305	5.108.929	71.285.673	77.555.232	6.269.559
UF	18.550.528	9.529.665	(9.020.863)	19.766.915	9.601.774	(10.165.141)
US\$	43.196	3.955.130	3.911.934	54.491	3.950.073	3.895.582
Total	83.313.100	83.313.100	-	91.107.079	91.107.079	-

El aparente descalce de moneda (US\$) está cubierto con operaciones de derivado.

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

NOTA 24 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Continuación)**Efecto Inflación: (Continuación)**

En la moneda UF se registra un descalce de MM\$9.021 de mayores activos versus pasivos en UF, el cual, en una parte está cubierto con un contrato swap por un crédito en pesos a UF por MM\$1.790 y el saldo restante, obedece a la intención de proteger parte del patrimonio contra la inflación. Para el caso que la inflación mensual sea del 0,33% habría un impacto positivo en los resultados del mes, estimado en MM\$23,8; lo que representaría un 0,13% del patrimonio.

Efecto 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 pasivos en dólares con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), por un monto de capital de US\$4.500.000 y con el Banco Crédito del Perú por un monto de capital de US\$1.000.000.

Incofin S.A. con el objeto de mitigar y calzar estos pasivos realizó operaciones de forward donde compró dólares a plazo en los mismos montos y fechas de los vencimientos de los créditos mencionados. 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 25 - EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE

La moneda funcional definida por la Sociedad es el Peso Chileno, la que a su vez es la moneda de presentación de los Estados Financieros consolidados. Se aplica cálculo de diferencias de cambio a aquellas transacciones cuyos importes se pactan y liquidan en moneda extranjera. Estos importes se actualizan a su valor de conversión a moneda funcional a la fecha de transacción o balance y el efecto se registra en los Estados consolidados de Resultados Integrales.

Adicionalmente, hay activos y pasivos que se actualizan sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que han originado efectos en el resultado de la Sociedad Matriz y Filial.

El total de los efectos registrados en resultado por variaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y unidades de reajuste, es el siguiente:

	01.01.2016	01.01.2015
	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Concepto		
Generada por Dólar	263.695	(26.794)
Generada por UF	(69.115)	(1.005)
Incluidos en el costo de ventas	194.580	(27.799)

	01.01.2016	01.01.2015
	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Concepto		
Generada por activos	7.176	(9.213)
Resultado por Unidades de reajuste ganancia (pérdida)	7.176	(9.213)

NOTA 26 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 27 - CONTINGENCIAS LEGALES

Juicios:

La Sociedad Matriz y Filial, no tienen juicios pendientes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

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 28 - SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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:

El 03 de junio de 2015, la Unidad de Análisis Financiero (UAF) multó a la Sociedad con la suma de UF100 a beneficio fiscal, por incumplimiento de instrucciones administrativas, las cuales fueron subsanadas de forma inmediata.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz y Filial, sus Directores o Gerente General, no han recibido otras sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2016, se aprobó el pago de un dividendo de \$298.653,67628 por acción suscrita y pagada, correspondiente al 100% de las utilidades del ejercicio 2015, por un total de M\$3.623.864.

Entre el 31 de marzo de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (26 de mayo de 2016) 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.