



INCOFIN S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados correspondientes a los períodos terminados el 31 de marzo de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2014

CONTENIDO

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

\$ - 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**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 - POLÍTICAS 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 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 18 - PATRIMONIO

NOTA 19 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 20 - INGRESOS, COSTOS Y GASTOS DE ADMINISTRACION

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 22 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

**NOTA 24 - EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA
EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE**

NOTA 25 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 26 - CONTINGENCIAS LEGALES

NOTA 27 - SANCIONES

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

ACTIVOS	Nota	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.687.916	4.447.862
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	63.601.715	69.442.680
Otros activos financieros, corrientes	8	33.635	17.629
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	15	711.298	695.119
Activos por impuestos, corrientes	10	40.141	-
Otros activos no financieros, corrientes	9	897.141	921.576
Total activos corrientes		<u>67.971.846</u>	<u>75.524.866</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	7	8.706.576	8.680.547
Otros activos no financieros, no corrientes	9	580.708	516.703
Propiedades, plantas y equipos	11	514.905	490.995
Intangibles, distintos de plusvalía	12	1.800	1.800
Activos por impuestos diferidos	10	669.366	734.113
Total activos no corrientes		<u>10.473.355</u>	<u>10.424.158</u>
Total activos		<u><u>78.445.201</u></u>	<u><u>85.949.024</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Continuación)
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.12.2014</u> M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	13	42.049.008	46.009.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	10.610.231	13.271.851
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	15	401.858	1.289.671
Pasivos por impuestos, corrientes	10	-	203.451
Otros pasivos no financieros, corrientes	17	1.459.294	1.600.023
Total pasivos corrientes		<u>54.520.391</u>	<u>62.374.182</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	9.559.176	9.787.927
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	15	100.000	200.000
Total pasivos no corrientes		<u>9.659.176</u>	<u>9.987.927</u>
Total pasivos		<u>64.179.567</u>	<u>72.362.109</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	11.217.989	11.217.989
Otras reservas	18	(116.540)	(116.540)
Ganancias acumuladas		3.163.647	2.484.941
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>14.265.096</u>	<u>13.586.390</u>
Participaciones no controladoras	18	538	525
Total patrimonio		<u>14.265.634</u>	<u>13.586.915</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>78.445.201</u>	<u>85.949.024</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

	Nota	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	20	3.541.477	3.119.205
Costo de ventas	20	(1.256.810)	(1.000.435)
Ganancia bruta		<u>2.284.667</u>	<u>2.118.770</u>
Gastos de administración	20	(1.440.775)	(1.117.223)
Resultado por unidades de reajuste	24	(9.213)	16.868
Otras ganancias (pérdidas)		3.595	6.082
Ganancia antes de impuestos		<u>838.274</u>	<u>1.024.497</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	10	(138.992)	(222.683)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>699.282</u>	<u>801.814</u>
Ganancia		<u>699.282</u>	<u>801.814</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	19	<u>699.269</u>	<u>801.790</u>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	18	<u>13</u>	<u>24</u>
Ganancia		<u><u>699.282</u></u>	<u><u>801.814</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (Continuación)
 por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

	Nota	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Ganancia del período		<u>699.282</u>	<u>801.814</u>
Componentes de otros resultados integrales antes de impuestos:			
Otro resultado integral		-	-
		<u> </u>	<u> </u>
Resultado integral total		<u><u>699.282</u></u>	<u><u>801.814</u></u>
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	19	699.269	801.790
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	18	13	24
		<u> </u>	<u> </u>
Ganancia del período		<u><u>699.282</u></u>	<u><u>801.814</u></u>
Ganancias por acción			
Ganancia básica por acción			
Ganancia básica por acción de operaciones continuadas	19	74,8	97,6
Ganancia básica por acción de operaciones discontinuadas		-	-
		<u> </u>	<u> </u>
Ganancia por acción básica		<u>74,8</u>	<u>97,6</u>
Ganancia diluida por acción			
Ganancia diluida por acción de operaciones continuadas		74,8	97,6
Ganancia diluida por acción de operaciones discontinuadas		-	-
		<u> </u>	<u> </u>
Ganancias diluida por acción		<u><u>74,8</u></u>	<u><u>97,6</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio atribuible a participaciones no controladoras	Patrimonio total
Período Actual	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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	-	-	-	-	-	-
Transferencias y otros cambios:	-	-	(20.563)	(20.563)	-	(20.563)
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

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (Continuación)
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio atribuible a participaciones no controladoras	Patrimonio total
Período Anterior	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	9.745.780	(116.540)	2.136.855	11.766.095	469	11.766.564
Cambios en patrimonio						
Resultado integral:						
Ganancia	-	-	801.790	801.790	24	801.814
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos	-	-	(1.082.837)	(1.082.837)	-	(1.082.837)
Dividendos provisionados	-	-	842.300	842.300	(7)	842.293
Transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	561.253	561.253	17	561.270
Saldo al 31 de marzo de 2014	9.745.780	(116.540)	2.698.108	12.327.348	486	12.327.834

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INCOFIN S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.884.378	4.462.236
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.648.236)	(2.218.597)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(901.298)	(700.272)
Ingresos (Pagos) por actividades de operación	2.556.936	(334.191)
Intereses pagados	(729.825)	(658.553)
Intereses recibidos	-	469
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(183.168)	(49.979)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>2.978.787</u>	<u>501.113</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(95.083)
Cobros a entidades relacionadas	-	24.938
Compras de propiedades, plantas y equipos	(49.243)	(11.007)
Compras de activos intangibles	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras empresas	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(49.243)</u>	<u>(81.152)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento:		
Importes procedentes de préstamos bancarios	7.386.692	1.694.560
Pagos de préstamos bancarios	(10.187.794)	(4.875.296)
Préstamos de entidades relacionadas	-	517.374
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(976.587)	(619.959)
Pagos de préstamos a inversionistas privados (otros)	(1.011.801)	-
Importes procedentes de obligaciones con el público	13.750.000	12.279.330
Pagos derivados de obligaciones con el público	(13.650.000)	(11.209.678)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	<u>(4.689.490)</u>	<u>(2.213.669)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,		
antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.759.946)	(1.793.708)
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>(1.759.946)</u>	<u>(1.793.708)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>4.447.862</u>	<u>3.347.656</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u>2.687.916</u>	<u>1.553.948</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

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 cuatro sucursales en Santiago (Quilicura, Providencia, 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 incorporeales; 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 2015, el personal de la Sociedad Matriz está compuesto por 127 personas en Santiago y 72 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 2015, el personal de la Sociedad Filial está compuesto por 16 personas en Santiago.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2015

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de mayo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014

Los estados financieros consolidados de Incofin S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2014 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.

Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este Oficio Circular establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

b) Nuevos Pronunciamientos Contables

- 1) La modificación a la Norma NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados (cuya vigencia se ha definido para los períodos anuales iniciados en, o después del 1 julio de 2014), ha sido adoptada pero no tiene impacto significativo en las políticas contables de la entidad y en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.
- 2) Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

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

b) Nuevos Pronunciamientos Contables (Continuación)

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 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIIF 10: <i>Consolidación de Estados Financieros</i> , NIIF 12: <i>Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades</i> y NIC 28: <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> . Empresas de Inversión – Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
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. Se permite adopción anticipada.
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. 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.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
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.
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros</i> : Iniciativa de revelación.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. 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.

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

c) Estimaciones Realizadas (Continuación)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros 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 - POLÍTICAS 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</u> <u>Filial</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>País de</u> <u>Origen</u>	<u>Moneda</u> <u>Funcional</u>	<u>Porcentaje de participación</u> <u>31.03.2015</u>		<u>Porcentaje de participación</u> <u>31.12.2014</u>	
				<u>Matriz</u>	<u>No Controladoras</u>	<u>Matriz</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 - POLÍTICAS 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 período, de acuerdo a lo siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.03.2014</u>
	\$	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	24.622,78	24.627,10	23.606,97
Dólares estadounidenses (US\$)	626,58	606,75	551,18

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”.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

d) Activos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre de cada período. 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. 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 - POLÍTICAS 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 período, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no posee activos en esta categoría.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**e) Bienes Recibidos en Pago**

Los bienes recibidos en pago se presentan al menor valor entre el valor de su adjudicación y el valor razonable, menos deducciones por deterioro, y se presentan clasificados dentro del rubro otros activos no financieros 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>
Bienes raíces y construcciones	20
Maquinarias, equipos e instalaciones	2
Muebles y enseres	2

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

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

- **Activos financieros**

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

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

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

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

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

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

- En el caso de los deudores comerciales y cuentas por cobrar, la Sociedad Matriz y Filial tienen definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función del porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar, que se aplica con carácter general, 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 - POLÍTICAS 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 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

i) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

j) Estado de 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 neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

k) Activos Intangibles

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

En este rubro se incluyen principalmente los derechos de marca.

NOTA 3 - POLÍTICAS 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 período 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 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**n) Beneficios a los Empleados**

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

La Sociedad Matriz y su Filial no reconocen indemnización por años de servicios 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. La tasa 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 sujeta 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 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**o) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos (Continuación)**

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

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 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 - POLÍTICAS 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 período.

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

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

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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>31.03.2015</u>			<u>31.12.2014</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>
Principales Activos						
Deudores Comerciales Corrientes	55.702.847	7.898.868	63.601.715	61.990.813	7.451.867	69.442.680
Deudores Comerciales no Corrientes	331.766	8.374.810	8.706.576	331.766	8.348.781	8.680.547
Otros activos	4.715.324	1.421.586	6.136.910	6.410.538	1.415.259	7.825.797
Total de Activos	60.749.937	17.695.264	78.445.201	68.733.117	17.215.907	85.949.024
Principales Pasivos						
Otros Pasivos Financieros Corrientes	40.032.045	2.016.963	42.049.008	43.991.556	2.017.630	46.009.186
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	8.029.595	1.529.581	9.559.176	8.182.390	1.605.537	9.787.927
Otros pasivos	1.115.632	11.455.751	12.571.383	5.600.707	10.964.289	16.564.996
Total Pasivos (No incluye patrimonio)	49.177.272	15.002.295	64.179.567	57.774.653	14.587.456	72.362.109
Patrimonio	11.572.665	2.692.969	14.265.634	10.958.464	2.628.451	13.586.915

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)

	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Ingresos de operaciones de factoring	2.941.460	2.578.348
Ingresos de operaciones de leasing	600.017	540.857
Total ingresos de actividades ordinarias	3.541.477	3.119.205
Costo de ventas de factoring	(853.720)	(643.472)
Costo de ventas de leasing	(403.090)	(356.963)
Total costo de ventas	(1.256.810)	(1.000.435)
Gastos de administración de factoring (incluye depreciación)	(1.305.923)	(1.059.532)
Gastos de administración de leasing (incluye depreciación)	(134.852)	(57.691)
Total gastos de administración	(1.440.775)	(1.117.223)
Otros ingresos (egresos) no ordinarios de factoring	(3.431)	18.314
Otros ingresos (egresos) no ordinarios de leasing	(2.187)	4.636
Total Otros ingresos (egresos) no ordinarios	(5.618)	22.950
Gasto por impuesto a las ganancias de factoring	(143.621)	(212.585)
Gasto por impuesto a las ganancias de leasing	4.629	(10.098)
Total Gasto por impuesto a las ganancias	(138.992)	(222.683)
Ganancia de factoring	634.765	681.073
Ganancia de leasing	64.517	120.741
Total Ganancia	699.282	801.814

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle del rubro es el siguiente:

	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.12.2014</u> M\$
Saldos en bancos	Peso chileno	2.659.721	2.761.379
Saldos en bancos	US\$	9.906	73.418
Fondos fijos	Peso chileno	3.287	3.437
Fondos mutuos (*)	Peso chileno	<u>15.002</u>	<u>1.609.628</u>
Totales		<u>2.687.916</u>	<u>4.447.862</u>

(*) Al 31 de marzo 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> M\$
Santander Asset Management	Peso chileno	357,2800	41.989,010	<u>15.002</u>
Total				<u>15.002</u>

Al 31 de diciembre de 2014, 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> M\$
BCI	Peso chileno	809.133,1061	1.236,114	1.000.181
Santander Asset Management	Peso chileno	14.592,7315	41.763,736	<u>609.447</u>
Total				<u>1.609.628</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	<u>Moneda</u>	31.03.2015 Factoring M\$	31.03.2015 Leasing M\$	31.03.2015 Total M\$
Deudores comerciales:				
Colocaciones (monto capital)	Peso chileno	53.871.002	-	53.871.002
Contratos de leasing (netos de intereses e IVA diferidos)	Peso chileno	-	8.647.315	8.647.315
Deterioro por deudores incobrables	Peso chileno	(1.649.941)	(765.270)	(2.415.211)
Diferencia de precio e intereses por cobrar	Peso chileno	1.053.892	-	1.053.892
Otras cuentas por cobrar	Peso chileno	2.427.894	16.823	2.444.717
Totales		<u>55.702.847</u>	<u>7.898.868</u>	<u>63.601.715</u>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	<u>Moneda</u>	31.12.2014 Factoring M\$	31.12.2014 Leasing M\$	31.12.2014 Total M\$
Deudores comerciales:				
Colocaciones (monto capital)	Peso chileno	60.656.907	-	60.656.907
Contratos de leasing (netos de intereses e IVA diferidos)	Peso chileno	-	8.196.111	8.196.111
Deterioro por deudores incobrables	Peso chileno	(1.928.424)	(744.244)	(2.672.668)
Diferencia de precio e intereses por cobrar	Peso chileno	1.258.425	-	1.258.425
Otras cuentas por cobrar	Peso chileno	2.003.905	-	2.003.905
Totales		<u>61.990.813</u>	<u>7.451.867</u>	<u>69.442.680</u>

No corrientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	<u>Moneda</u>	31.03.2015 Factoring M\$	31.03.2015 Leasing M\$	31.03.2015 Total M\$
Deudores comerciales:				
Colocaciones (monto capital)	Peso chileno	331.766	-	331.766
Contratos de leasing (netos de intereses e IVA diferidos)	Peso chileno	-	8.374.810	8.374.810
Totales		<u>331.766</u>	<u>8.374.810</u>	<u>8.706.576</u>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	<u>Moneda</u>	31.12.2014 Factoring M\$	31.12.2014 Leasing M\$	31.12.2014 Total M\$
Deudores comerciales:				
Colocaciones (monto capital)	Peso chileno	331.766	-	331.766
Contratos de leasing (netos de intereses e IVA diferidos)	Peso chileno	-	8.348.781	8.348.781
Totales		<u>331.766</u>	<u>8.348.781</u>	<u>8.680.547</u>

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

<u>Movimientos</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Saldo inicial	2.672.668	2.053.824
Incrementos del período	338.239	1.444.321
Castigos	(595.696)	(825.477)
Saldo final	<u>2.415.211</u>	<u>2.672.668</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 2015				
Empresa	Provisión			Castigos del período
	Cartera no repactada	Cartera repactada	Total	
Incofin S.A.	1.556.028	93.913	1.649.941	481.393
Incofin Leasing S.A.	750.410	14.860	765.270	114.303
Totales	2.306.438	108.773	2.415.211	595.696

Al 31 de diciembre de 2014				
Empresa	Provisión			Castigos del ejercicio
	Cartera no repactada	Cartera repactada	Total	
Incofin S.A.	1.885.278	43.146	1.928.424	771.227
Incofin Leasing S.A.	729.373	14.871	744.244	54.250
Totales	2.614.651	58.017	2.672.668	825.477

Política de castigos

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

En caso que no exista para efectos tributarios el certificado de incobrabilidad, se pueden realizar castigos financieros, para efectos de depuración de cartera.

Previo al castigo de colocaciones, el Comité de Crédito (que para esta instancia deberá contar con la firma de al menos un Director) deberá 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 2015, la Sociedad Matriz y Filial han recibido 125 garantías, de las cuales 91 corresponden a prendas y 34 hipotecas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz y Filial han recibido 116 garantías, de las cuales 84 corresponden a prendas y 32 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:

- 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.
- 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	31.03.2015	31.12.2014
	Monto M\$	Monto M\$
Cartera protestada	643.913	443.485
Cartera morosa	7.461.204	5.610.754
Total Cartera Morosa y Protestada	8.105.117	6.054.239
Mora 0 a 30 días	4.718.542	3.871.732
Mora 31 a 60 días	1.677.385	822.454
Mora 61 a 90 días	604.808	363.208
Mora 91 o más días	1.104.382	996.845
Total Cartera Morosa y Protestada	8.105.117	6.054.239

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

Cartera Morosa	31.03.2015	31.12.2014
Tramo	Monto M\$	Monto M\$
Mora 0 a 30 días	525.704	403.018
Mora 31 a 60 días	308.321	168.131
Mora 61 a 90 días	264.200	111.468
Mora 91 o más días	303.561	416.967
Total Cartera Morosa	1.401.786	1.099.584

En relación a la evolución de la morosidad de cada segmento, la mora correspondiente a Factoring (calculada sobre el monto capital), aumentó de 9,93% a 14,95% entre diciembre 2014 y marzo 2015. Respecto de la mora Leasing, se observa un incremento de 6,65% a 8,24%, en igual periodo.

En consecuencia, la morosidad consolidada de factoring y leasing, aumentó de 9,23% a 13,35%, entre igual fase temporal analizada.

La morosidad de la cartera de factoring, continua concentrada en el tramo menor a 30 días (58% de la mora total), observándose paralelamente una disminución de la morosidad sobre 90 días en relación a la mora total (de 16,5% a un 13,7%). En la cartera de Leasing, también la concentración de la mora está en el tramo menor a 30 días (38% de la mora total) y al igual que en el Factoring, se observa una disminución en el tramo con mora mayor a 90 días.

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)

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:

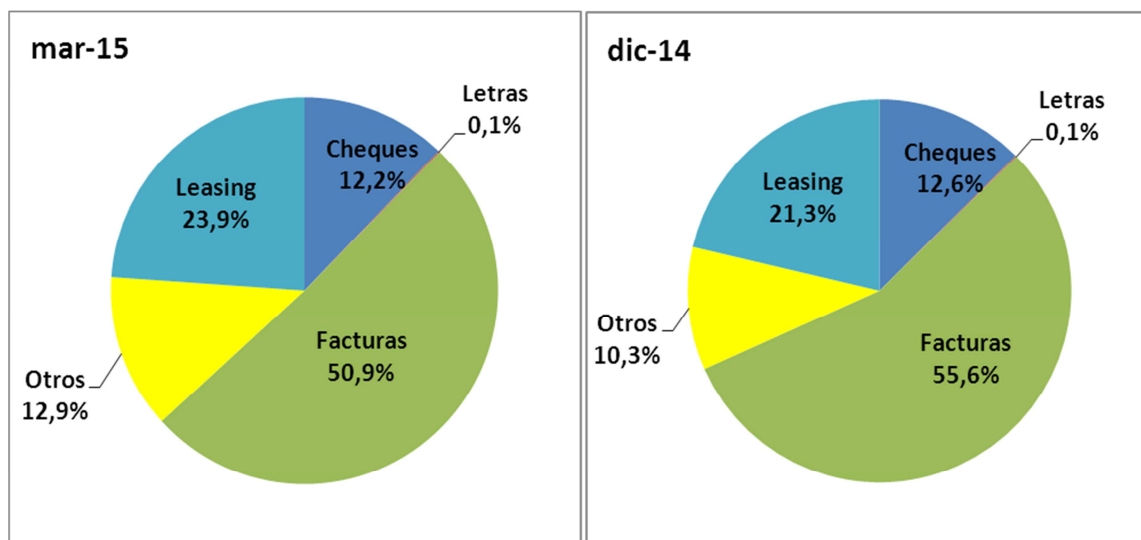
Incofin S.A.

Cartera No Securitizada	31.03.2015		31.12.2014	
	N° de Clientes	Monto Cartera M\$	N° de Clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	88	643.913	83	443.485
Cartera en Cobranza Judicial	56	1.453.976	60	1.882.934
		31.03.2015		31.12.2014
		M\$		M\$
Provisiones Cobranza Judicial		591.845		957.372

Incofin Leasing S.A.

Cartera No Securitizada	31.03.2015		31.12.2014	
	N° de Clientes	Monto Cartera M\$	N° de Clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	-	-	-	-
Cartera en Cobranza Judicial	17	797.043	18	928.246
		31.03.2015		31.12.2014
		M\$		M\$
Provisiones Cobranza Judicial		397.744		419.754

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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\$72.308.291 y M\$78.123.227 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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.

Las Tasas de Provisiones por tipo de cartera para propósitos de clasificación, son los siguientes:

Incofin S.A.

Tipo de cartera	Tasa de Provisiones
Riesgo normal	Entre 0,0% y 1,8%
Riesgo superior al normal	Entre 1,9% y 20,0%
Riesgosa o deteriorada	20,1% o más

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

Tipo de cartera	Tasa de Provisiones
Riesgo normal	Entre 1,0% y 2,0%
Riesgo superior al normal	Entre 2,1% y 34,9%
Riesgosa o deteriorada	35,0% o más

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.

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

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Cartera de Factoring al 31 de marzo 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	783	46.263.136	(747.398)	1,62
Riesgo superior al normal	162	5.796.099	(226.239)	3,90
Riesgosa o deteriorada	78	1.623.161	(582.391)	35,88
Repactada (plan de pago)	9	520.372	(93.913)	18,05
Totales		<u>54.202.768</u>	<u>(1.649.941)</u>	<u>3,04</u>

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

Cartera de Leasing al 31 de marzo 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	196	10.946.056	(184.060)	1,68
Riesgo superior al normal	115	3.773.758	(112.386)	2,98
Riesgosa o deteriorada	31	1.498.595	(453.964)	30,29
Repactada (plan de pago)	18	803.716	(14.860)	1,85
Totales		<u>17.022.125</u>	<u>(765.270)</u>	<u>4,50</u>

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**Cartera de Factoring al 31 de diciembre de 2014**

<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	787	51.446.027	(785.326)	1,53
Riesgo superior al normal	212	7.434.853	(228.989)	3,08
Riesgosa o deteriorada	81	1.947.356	(870.963)	44,73
Repactada (plan de pago)	7	160.437	(43.146)	26,89
Totales		<u>60.988.673</u>	<u>(1.928.424)</u>	<u>3,16</u>

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

Cartera de Leasing al 31 de diciembre de 2014

<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	233	11.865.692	(196.189)	1,65
Riesgo superior al normal	67	2.514.000	(218.896)	8,71
Riesgosa o deteriorada	33	1.313.358	(314.288)	23,93
Repactada (plan de pago)	16	851.842	(14.871)	1,75
Totales		<u>16.544.892</u>	<u>(744.244)</u>	<u>4,50</u>

Nota: Cifras de colocación bruta, monto capital.

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

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

Al 31 de marzo de 2015
Incofin S.A.
Cartera No Securitizada
Incofin Leasing S.A.
Cartera No Securitizada

Tramos de morosidad	N° de clientes cartera no repactada (No Renegociada)	Monto cartera No Repactada Bruta (No Renegociada)	N° de clientes cartera repactada	Monto cartera Repactada Bruta (Renegociada)	Tramos de morosidad	N° de clientes cartera no repactada (No Renegociada)	Monto cartera No Repactada Bruta (No Renegociada)	N° de clientes cartera repactada	Monto cartera Repactada Bruta (Renegociada)	Total
		M\$		M\$			M\$		M\$	M\$
Al día	775	45.593.531	9	504.120	Al día	360	14.816.623	18	803.716	61.717.990
1 - 30 días	342	4.718.542			1 - 30 días	197	525.704			5.244.246
31 - 60 días	99	1.677.385			31 - 60 días	105	308.321			1.985.706
61 - 90 días	32	604.808			61 - 90 días	54	264.200			869.008
91 - 120 días	13	156.301			91 - 120 días	41	73.259			229.560
121 - 150 días	16	197.988			121 - 150 días	27	30.850			228.838
151 - 180 días	5	188.250			151 - 180 días	20	17.586			205.836
181 - 210 días	11	52.812			181 - 210 días	15	6.981			59.793
211 - 250 días	5	78.049			211 - 250 días	12	14.871			92.920
> 250 días	53	430.982			> 250 días	12	160.014			590.996
Totales	-	53.698.648	-	504.120	Totales	-	16.218.409	-	803.716	71.224.893

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

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)Al 31 de diciembre de 2014Incofin S.A.Incofin Leasing S.A.Cartera No SecuritizadaCartera No Securitizada

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
		M\$		M\$			M\$		M\$	M\$
Al día	698	54.773.997	7	160.437	Al día	336	14.639.333	16	805.975	70.379.742
1 - 30 días	256	3.871.732			1 - 30 días	166	363.416	11	39.602	4.274.750
31 - 60 días	84	822.454			31 - 60 días	92	161.866	4	6.265	990.585
61 - 90 días	25	363.208			61 - 90 días	48	111.468			474.676
91 - 120 días	12	138.560			91 - 120 días	29	51.152			189.712
121 - 150 días	9	130.823			121 - 150 días	20	33.714			164.537
151 - 180 días	12	100.835			151 - 180 días	19	35.162			135.997
181 - 210 días	11	108.658			181 - 210 días	18	34.523			143.181
211 - 250 días	7	35.017			211 - 250 días	18	53.207			88.224
> 250 días	56	482.952			> 250 días	17	209.209			692.161
Totales	-	60.828.236	-	160.437	Totales	-	15.693.050	-	851.842	77.533.565

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad Matriz y su Filial no tienen cartera securitizada.

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

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

Cartera de Factoring

	Cartera	
Cartera según actividad económica	31.03.2015	31.12.2014
	%	%
Agricultura, caza, pesca y silvicultura	2,16	2,29
Minas, petróleo y canteras	4,88	3,77
Industrias manufactureras	14,50	14,01
Electricidad, gas y agua	0,00	0,00
Construcción e ingeniería	28,23	28,64
Comercio por mayor	15,94	14,48
Comercio por menor	5,48	5,64
Restaurantes, hoteles y otros	0,12	0,30
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	10,35	14,38
Finanzas, seguros y otros servicios	1,89	2,03
Educación primaria y secundaria	4,96	3,35
Educación superior	1,89	1,30
Servicios médicos, laboratorios y otros	1,86	2,38
Servicios estatales, sociales, personales y otros	0,00	0,00
Actividades no especificadas y otras	7,74	7,43
Totales	100,00	100,00

Cartera de Leasing

	Cartera	
Cartera según actividad económica	31.03.2015	31.12.2014
	%	%
Transporte de carga	27,84	23,64
Transporte de personal (contrato con empresas)	5,32	5,53
Obras y construcciones	30,74	30,42
Explotación de minas y canteras	5,21	5,98
Transporte interurbano de pasajeros	2,34	2,66
Transporte de pasajeros varios	0,52	0,66
Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,15	2,57
Industrias manufactureras	4,03	4,21
Industria procedimientos alimenticios (excepto procedimientos de vinos)	0,38	0,51
Fábrica de productos minerales metálicos y no metálicos	0,17	0,21
Comercio al por menor	1,66	1,82
Comercio al por mayor	5,41	6,02
Industria de la madera y mueble	1,64	1,73
Silvicultura y extracción de madera	1,17	0,94
Educación	0,73	0,87
Industria del papel imprentas y editoriales	0,46	0,52
Agricultura y ganadería	3,62	3,96
Comunicaciones (no incluye emisoras de radio ni TV)	0,11	0,13
Otros servicios sociales, comunales y personales	0,35	0,35
Fruticultura (excepto uva y vinos)	0,91	0,90
Salud	0,92	1,03
Otros no identificados	4,32	5,34
Totales	100,00	100,00

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

Respecto a los activos financieros de la cartera de factoring, están representados esencialmente por un flujo de documentos (en torno a 38.000 documentos) atomizados en más de 10.000 deudores. La distribución por tipo de documentos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

<u>Tipo de documento</u>	Cantidad de documentos	
	31.03.2015	31.12.2014
	Nº	Nº
Facturas	6.958	6.798
Letras	42	32
Cheques	31.127	28.689
Otros	210	375
Totales	<u>38.337</u>	<u>35.894</u>

<u>Tipo de documento</u>	Valor del documento	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Facturas	42.984.157	45.528.869
Letras	95.223	83.466
Cheques	9.348.943	10.413.955
Otros	6.318.654	8.804.697
Totales	<u>58.746.977</u>	<u>64.830.987</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 su detalle es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015

Institución	Tipo Contrato	Fecha Compra	Fecha Vencimiento	Valor compra	Valor Mercado	Valor Neto
				M\$	M\$	M\$
BCI	Forward	17-09-14	15-06-15	463.216	479.656	16.440
BCI	Forward	17-09-14	15-09-15	462.582	479.777	17.195
Total				<u>925.798</u>	<u>959.433</u>	<u>33.635</u>

Al 31 de diciembre de 2014

Institución	Tipo Contrato	Fecha Compra	Fecha Vencimiento	Valor compra	Valor Mercado	Valor Neto
				M\$	M\$	M\$
BCI	Forward	17-09-14	16-03-15	463.560	469.201	5.641
BCI	Forward	17-09-14	15-06-15	463.216	469.044	5.828
BCI	Forward	17-09-14	15-09-15	462.582	468.742	6.160
Total				<u>1.389.358</u>	<u>1.406.987</u>	<u>17.629</u>

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

<u>Corriente</u>	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Crédito fiscal por impuestos al valor agregado (IVA)	874.206	921.155
Patentes comerciales	18.592	-
Garantía por arriendo de inmueble	-	421
Otros activos no financieros	4.343	-
Totales	897.141	921.576

<u>No corriente</u>	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Garantías por arriendo	7.765	7.765
Deudores varios	197.486	216.053
Bienes recuperados leasing (*)	359.354	273.639
Provisión de deterioro bienes recuperados (*)	(82.651)	(79.508)
Bienes adjudicados en pago factoring (**)	98.754	98.754
Totales	580.708	516.703

(*) 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 factor de recuperabilidad y al valor de liquidación del bien. El valor de liquidación del bien, en tanto, se determina rebajando el valor de compra del bien menos una depreciación estimada.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz y su Filial han constituido una provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría por M\$178.987 y M\$1.068.006, respectivamente.

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz y su Filial presentan en estos rubros el siguiente detalle:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Provisión por impuesto a la renta	(178.987)	(1.068.006)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	206.918	837.076
Otros impuestos por recuperar	<u>12.210</u>	<u>27.479</u>
Activos (Pasivos) por impuestos corrientes	<u>40.141</u>	<u>(203.451)</u>

c) Impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>Activos</u>	
	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Provisión para vacaciones	29.680	40.074
Estimación de deterioro de cartera	579.650	619.239
Provisión bono al personal	5.808	54.344
Cuotas de leasing por cobrar	45.183	11.411
Propiedades, Plantas y Equipos	<u>9.045</u>	<u>9.045</u>
Totales	<u>669.366</u>	<u>734.113</u>

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

Movimientos en activos netos por impuestos diferidos	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos netos por impuestos diferidos, saldo inicial	734.113	514.468
Incremento (decremento) en activo netos por impuestos diferidos que afecta a resultados	(64.747)	150.970
Incremento (decremento) en activo netos por impuestos diferidos que afecta a patrimonio (Transferencias y otros cambios)	-	68.675
Activos netos por impuestos diferidos, saldo final	<u>669.366</u>	<u>734.113</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. El impacto de los impuestos registrados al 30 de septiembre de 2014, como consecuencia del cambio de tasa, por M\$68.675 fue imputado a Patrimonio, según se describe en nota 3 o).

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:

	31.03.2015		31.03.2014	
	Tasa de impuesto	Monto	Tasa de impuesto	Monto
	%	M\$	%	M\$
Ganancia antes de impuestos	-	838.274	-	1.024.497
Impuesto a las ganancias tasa legal	21,0	(176.038)	20,0	(204.899)
Ajuste por diferencias permanentes	(12,1)	101.793	(0,3)	3.002
Impuestos diferidos	7,7	(64.747)	2,0	(20.786)
Gasto por impuesto a las ganancias	16,6	(138.992)	21,7	(222.683)

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición de este rubro, es la siguiente:

<u>Propiedades, plantas y equipos por clases</u>	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos, neto:		
Edificios y construcciones, neto	384.483	390.821
Equipamiento de tecnologías de información, neto	52.077	34.228
Instalaciones fijas y accesorios, neto	78.345	65.946
Total propiedades, plantas y equipos, neto	514.905	490.995
Propiedades, plantas y equipos, bruto:		
Edificios y construcciones, bruto	506.920	506.920
Equipamiento de tecnologías de información, bruto	199.355	173.002
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	214.705	190.217
Total propiedades, plantas y equipos, bruto	920.980	870.139
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos, total:		
Edificios y construcciones	122.437	116.099
Equipamiento de tecnologías de información	147.278	138.774
Instalaciones fijas y accesorios	136.360	124.271
Total depreciación acumulada y deterioro	406.075	379.144

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

Los movimientos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015		390.821	34.228	65.946	490.995
Cambios	Adiciones	-	26.352	24.487	50.839
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios				
	Desapropiaciones				
	Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta				
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión				
	Desapropiaciones mediante enajenación de negocios				
	Retiros				
	Gasto por depreciación	(6.338)	(8.503)	(12.088)	(26.929)
	Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	Incremento (decremento) por Revaluación reconocido en patrimonio neto			
		Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto			
		Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto			
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el Estado de Resultados				
	Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados				
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el Estado de Resultados				
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda Extranjera				
	Otros incrementos (decrementos)				
	Cambios, total	(6.338)	17.849	12.399	23.910
Saldo al 31 de marzo de 2015		384.483	52.077	78.345	514.905

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 2014		416.171	16.699	20.660	453.530
Cambios	Adiciones	-	40.282	72.021	112.303
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios				
	Desapropiaciones				
	Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta				
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión				
	Desapropiaciones mediante enajenación de negocios				
	Retiros				
	Gasto por depreciación	(25.350)	(22.753)	(26.735)	(74.838)
	Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	Incremento (decremento) por Revaluación reconocido en patrimonio neto			
		Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto			
		Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto			
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el Estado de Resultados				
	Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados				
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el Estado de Resultados				
	Incremento (decremento) en el cambio de moneda Extranjera				
	Otros incrementos (decrementos)				-
	Cambios, total		(25.350)	17.529	45.286
Saldo al 31 de diciembre de 2014		390.821	34.228	65.946	490.995

NOTA 12 – INTANGIBLES, DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

<u>Corriente</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Derecho de marca (*)	1.800	1.800
Totales	1.800	1.800

(*) Corresponde a la compra de la marca “Incofin S.A.” a la Sociedad Acofin S.A., con fecha 24 de abril de 2013. Este activo no tiene asociada una vida útil determinada y no es amortizable.

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Este rubro presenta las siguientes obligaciones:

<u>Préstamos que devengan intereses</u>	<u>31.03.2015</u>		<u>31.12.2014</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	24.892.353	9.459.176	28.590.775	9.587.927
Efectos de comercio	16.753.045	-	16.597.080	-
Otros préstamos	403.610	100.000	821.331	200.000
Totales	42.049.008	9.559.176	46.009.186	9.787.927

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Préstamos bancarios y otras entidades no bancarias corrientes al 31 de marzo 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	Al vencimiento	0,42	0,42	1.959.274	-	1.969.330
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,48	0,48	2.765.081	-	2.769.746
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,43	0,43	1.209.266	-	1.214.414
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,44	0,44	1.513.420	-	1.519.800
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,47	0,47	500.078	-	501.170
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,42	0,42	1.995.246	-	2.013.264
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,45	0,45	1.505.708	-	1.506.161
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,44	0,44	3.247.839	-	3.284.684
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,43	0,43	4.024.080	-	4.068.800
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,41	0,41	1.452.521	-	1.460.737
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,42	0,42	1.511.340	-	1.517.640
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	43.840	-	47.213
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	5,38	5,38	20.565	22.497	43.832
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	5,47	5,47	58.103	120.418	193.446
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	5,56	5,56	97.628	209.217	330.840
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	5,06	5,06	48.996	110.396	169.627
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	5,60	5,60	99.004	297.880	423.199
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	4,64	4,64	51.476	136.825	198.492
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.952.000-K	Banco Penta	Chile	UF	Mensual	5,32	5,32	91.179	139.764	199.232
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,23	5,23	70.898	175.849	263.460
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,88	5,88	44.446	136.582	190.422
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	4,70	4,70	67.214	199.054	280.208
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	6.274	19.291	41.806
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	-	Corp. Interamericana	EEUU	US\$	Trimestral	3,15	3,15	471.169	469.935	951.137
Totales										22.854.645	2.037.708	25.158.660

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Préstamos bancarios y otras entidades no bancarias corrientes al 31 de diciembre de 2014**

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	\$	Al vencimiento	0,43	0,43	1.958.199	-	1.960.385
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	5,37	5,37	20.363	39.242	61.056
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	\$	Al vencimiento	0,45	0,45	2.716.739	-	2.722.305
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	5,49	5,49	55.840	140.300	215.617
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	\$	Al vencimiento	0,45	0,45	1.211.340	-	1.212.600
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	\$	Al vencimiento	0,46	0,46	1.806.471	-	1.809.675
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	5,75	5,75	95.619	217.794	337.201
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	\$	Al vencimiento	0,52	0,52	1.502.331	-	1.503.626
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	5,48	5,48	47.357	112.958	170.880
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	\$	Al vencimiento	0,44	0,44	2.004.843	-	2.006.905
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	\$	Al vencimiento	0,43	0,43	1.504.615	-	1.506.249
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	5,14	5,14	91.244	273.275	392.238
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	\$	Al vencimiento	0,43	0,43	3.229.308	-	3.238.618
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	7.161	19.059	41.813
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	4,70	4,70	54.578	147.655	214.819
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.952.000-K	Banco Penta	Chile	\$	Al vencimiento	0,44	0,44	2.003.084	-	2.008.225
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.952.000-K	Banco Penta	Chile	UF	Mensual	5,38	5,38	90.102	199.519	300.409
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	\$	Al vencimiento	0,43	0,43	4.051.027	-	4.061.920
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,88	5,88	43.880	134.564	190.455
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,35	5,35	76.696	182.292	276.853
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.051.000-1	Banco Scotiabank	Chile	\$	Al vencimiento	0,40	0,40	1.459.927	-	1.462.659
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$	Al vencimiento	0,42	0,42	1.506.612	-	1.507.848
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	5,04	5,04	42.554	130.240	182.709
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	-	Corp. Interamericana (CII)	EEUU	US\$	Trimestral	3,15	3,15	456.975	910.126	1.388.408
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	76.085.796-2	FIP BTG Pactual	Chile	\$	Al vencimiento	TIP + 0,40	TIP + 0,40	46.886	-	55.570
Totales										26.083.751	2.507.024	28.829.043

(*) 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 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 5 años	Más de 5 años	
								%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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	7.550.000	-	-	-	7.550.000
96.626.570-1	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	UF	Mensual	5,38	5,38	-	-	-	-	-
96.626.570-1	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	5,47	5,47	146.570	76.300	-	-	232.519
96.626.570-1	Incofin Leasing S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	5,56	5,56	209.258	100.274	-	-	322.958
96.626.570-1	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	5,06	5,06	97.389	42.712	-	-	144.939
96.626.570-1	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	5,60	5,60	230.770	68.355	-	-	309.162
96.626.570-1	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	4,64	4,64	112.512	31.386	-	-	146.119
96.626.570-1	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.952.000-K	Banco Penta	Chile	UF	Mensual	5,32	5,32	54.342	-	-	-	55.254
96.626.570-1	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,23	5,23	143.001	48.949	-	-	202.295
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,88	5,88	62.689	-	-	-	63.474
96.626.570-1	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	4,70	4,70	167.762	-	-	-	202.295
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	26.849	28.197	60.711	201.150	397.154
Totales										8.801.142	396.173	60.711	201.150	9.626.169

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Préstamos bancarios y otras entidades no bancarias, no corrientes al 31 de diciembre de 2014**

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 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	5,37	5,37	3.699	-	-	-		3.726
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	UF	Mensual	5,49	5,49	144.634	110.972	-	-		271.319
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Mensual	5,75	5,75	183.979	107.293	-	-		304.880
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	Chile	UF	Mensual	5,48	5,48	91.092	39.779	-	-		135.651
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	Mensual	5,14	5,14	267.519	66.564	-	-		345.205
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú (*)	Chile	UF	Mensual	4,95	4,95	26.527	27.858	59.982	209.105		407.677
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.041.000-7	Banco Itaú	Chile	UF	Mensual	4,70	4,70	131.157	52.734	-	-		189.673
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.952.000-K	Banco Penta	Chile	UF	Mensual	5,38	5,38	85.294	-	-	-		87.122
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,88	5,88	108.918	-	-	-		111.099
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	5,35	5,35	153.718	57.117	-	-		218.252
76.477.160-5	Incofin Leasing S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	Mensual	5,04	5,04	109.986	-	-	-		112.342
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	76.085.796-2	FIP BTG Pactual	Chile	\$	Al vencimiento	TIP + 0,40	TIP + 0,40	7.550.000	-	-	-		7.550.000
Totales										8.856.523	462.317	59.982	209.105		9.736.946

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

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 se informan las siguientes obligaciones de Efectos de Comercio:

Al 31 de marzo 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 nominal	Valor contable		
												Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total
							%	%			M\$	M\$	M\$	M\$
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	37-A	Nacional	Pesos	0,39	0,39	07-01-2015	09-04-2015	2.000.000	1.997.503	-	1.997.503
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	38-A	Nacional	Pesos	0,39	0,39	05-02-2015	07-05-2015	2.450.000	2.437.482	-	2.437.482
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	39-A	Nacional	Pesos	0,40	0,40	05-03-2015	04-06-2015	2.100.000	2.082.184	-	2.082.184
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	40-A	Nacional	Pesos	0,41	0,41	19-03-2015	18-06-2015	2.000.000	1.978.795	-	1.978.795
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	12-A	Nacional	Pesos	0,40	0,40	22-01-2015	23-04-2015	2.200.000	2.192.764	-	2.192.764
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	12-A	Nacional	Pesos	0,40	0,40	23-01-2015	23-04-2015	500.000	498.369	-	498.369
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	13-A	Nacional	Pesos	0,39	0,39	19-02-2015	19-05-2015	2.500.000	2.483.256	-	2.483.256
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	1-A	Nacional	UF	6,50	6,50	27-11-2013	20-10-2015	3.200.961	-	3.082.692	3.082.692
Totales											16.950.961	13.670.353	3.082.692	16.753.045

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**Al 31 de diciembre de 2014**

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 nominal	Valor contable		
												Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total
							%	%			M\$	M\$	M\$	M\$
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	33-A	Nacional	Pesos	0,44	0,44	09-10-2014	07-01-2015	2.000.000	1.997.809	-	1.997.809
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	10-A	Nacional	Pesos	0,47	0,47	23-10-2014	22-01-2015	2.700.000	2.690.309	-	2.690.309
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	34-A	Nacional	Pesos	0,44	0,44	06-11-2014	05-02-2015	1.450.000	1.441.936	-	1.441.936
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	34-A	Nacional	Pesos	0,43	0,43	27-11-2014	05-02-2015	1.000.000	994.481	-	994.481
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	35-A	Nacional	Pesos	0,44	0,44	03-12-2014	05-03-2015	2.000.000	1.980.525	-	1.980.525
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	11-A	Nacional	Pesos	0,43	0,43	15-12-2014	19-02-2015	1.000.000	992.316	-	992.316
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	11-A	Nacional	Pesos	0,44	0,44	19-12-2014	19-02-2015	500.000	496.090	-	496.090
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	11-A	Nacional	Pesos	0,43	0,43	23-12-2014	19-02-2015	1.000.000	992.205	-	992.205
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	36-A	Nacional	Pesos	0,43	0,43	23-12-2014	19-03-2015	1.300.000	1.284.781	-	1.284.781
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	81	36-A	Nacional	Pesos	0,40	0,40	24-12-2014	19-03-2015	700.000	692.339	-	692.339
96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	97	01-A	Nacional	UF	6,50	6,50	27-11-2013	20-10-2015	3.201.523	-	3.034.289	3.034.289
Totales											<u>16.851.523</u>	<u>13.562.791</u>	<u>3.034.289</u>	<u>16.597.080</u>

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Incofin S.A. ha establecido en la Escritura de Declaración de Características de la Línea N°081 y Línea N°097 de Efectos de Comercio, una serie de reglas de protección o resguardos para los tenedores de sus instrumentos de deuda, clasificadas bajo los siguientes conceptos:

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

Otros préstamos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los otros préstamos corrientes y no corrientes tienen el siguiente detalle:

<u>Acreedor</u>	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones Cerro Dieciocho S.A.	403.610	100.000	404.496	200.000
Iris Crispi Dreyse	-	-	30.343	-
Raimundo Albarán Jiménez	-	-	19.637	-
Soc. Agrícola Santa Paula Ltda.	-	-	366.855	-
Totales	403.610	100.000	821.331	200.000

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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:

	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Acreedores comerciales:				
Cuentas por pagar	2.594.782	-	2.887.648	-
Otras cuentas por pagar:				
Colocaciones en canje (a)	657.265	-	1.171.088	-
Seguros por pagar	509.663	-	629.336	-
Cuentas a favor de clientes (b)	817.867	-	1.284.311	-
Devolución de excedentes por pagar (c)	1.205.599	-	1.194.199	-
Otros acreedores varios (d)	4.825.055	-	6.105.269	-
Totales	10.610.231	-	13.271.851	-

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

- (a) **Colocaciones en canje:** Es una cuenta transitoria que se genera una vez que son depositados los cheques producto de las operaciones de factoring, pero que a la fecha aún no se encuentran liberados.
- (b) **Cuentas a favor de clientes:** Corresponde a saldos netos que están a favor de los clientes a la fecha del cierre de balance, producto de los siguientes eventos: Cobro por parte de Incofin S.A. de facturas en factoring no cedidas a la Compañía Matriz; diferencias generadas en las distintas operaciones comerciales con los clientes; y depósito de garantías, entregadas por los clientes, en respaldo a operaciones comerciales realizadas con la empresa.
- (c) **Devolución de excedentes por pagar:** Son los excedentes que se generan en operaciones no financiadas al 100% y una vez que Incofin S.A. cobra al vencimiento el valor de dichos documentos, se generan remanentes para los clientes. Estos valores son devueltos a los clientes periódicamente.
- (d) **Otros acreedores varios:** Corresponde a depósitos 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, las transacciones significativas con partes relacionadas corresponden principalmente a operaciones de factoring, créditos recibidos y traspasos de fondos en cuentas corrientes con intereses, las cuales se ajustan a condiciones de mercado.

a) Cuentas por cobrar a partes relacionadas corrientes:

R.U.T.	Parte Relacionada	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	31.03.2015	31.12.2014
					M\$	M\$
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A.(*)	Chile	Peso chileno	Matriz común	709.437	695.119
76.139.506-8	Autofin S.A.	Chile	Peso chileno	Matriz común	1.861	-
Totales					<u>711.298</u>	<u>695.119</u>

(*) Esta cuenta por cobrar corresponde a dos créditos con vencimiento a 90 días y con una tasa de interés de TAB 90 días en pesos + 2% anual.

b) Cuentas por pagar a partes relacionadas corrientes:

R.U.T.	Parte Relacionada	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	31.03.2015	31.12.2014
					M\$	M\$
96.574.040-6	Sociedad Inversiones Norte Sur S.A.	Chile	Peso chileno	Matriz	401.858	404.496
7.403.384-9	Sergio Benavente Benavente	Chile	Peso chileno	Director	-	58.603
7.042.041-4	Maria Isabel Benavente Benavente	Chile	Peso chileno	Indirecta	-	80.253
6.780.223-3	José Massaro Olmeño	Chile	Peso chileno	Indirecta	-	321.683
78.620.780-0	Comercial Ayla Ltda.	Chile	Peso chileno	Indirecta	-	309.159
78.453.920-2	Inversiones Varben Ltda.	Chile	Peso chileno	Indirecta	-	115.477
Totales					<u>401.858</u>	<u>1.289.671</u>

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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.

c) Cuentas por pagar a partes relacionadas no corrientes:

R.U.T.	Parte Relacionada	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	31.03.2015	31.12.2014
					M\$	M\$
96.574.040-6	Sociedad Inversiones Norte Sur S.A.	Chile	Peso chileno	Matriz	100.000	200.000
Totales					<u>100.000</u>	<u>200.000</u>

Esta cuenta por pagar corresponde a un crédito recibido en mayo de 2012, con un plazo de 4 años, vencimientos trimestrales, a una tasa de TAB 90 días en pesos + 2% anual y con un año de gracia de capital.

NOTA 16 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

A continuación se presentan las transacciones más significativas efectuadas con partes relacionadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, con sus efectos en resultados:

Parte Relacionada	R.U.T.	Naturaleza de la relación (*)	Descripción de la transacción	31.03.2015		31.12.2014	
				Monto	Efecto en resultado utilidad (pérdida)	Monto	Efecto en resultado utilidad (pérdida)
				M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones Varben Ltda.	78.453.920-2	Indirecta	Asesoría al directorio	-	-	15.357	(15.357)
			Crédito recibido	-	(729)	227.584	(2.495)
			Pago de crédito	114.584	-	113.000	-
Transportes Buen Destino S.A.	96.873.320-6	Coligada	Leasing financiero	49.213	944	24.920	8.732
Soc. Inv. Norte Sur S.A.	96.574.040-6	Matriz	Pago de crédito	100.000	(7.704)	624.547	(52.945)
			Dividendos pagados	-	-	1.403.834	-
			Aumento de capital	-	-	700.000	-
Grupo Incorp S.A.	96.975.680-3	Matriz	Dividendos pagados	-	-	1.375.477	-
			Aumento de capital	-	-	685.661	-
Ase. e Inversiones Huichahue S.A.	99.560.280-6	Indirecta	Crédito recibido	-	-	-	(4.228)
			Pago de crédito	-	-	213.099	-
Sergio Benavente Benavente	7.403.384-9	Director	Crédito recibido	-	(836)	303.405	(5.848)
			Pago de crédito	57.997	-	332.269	-
Inversiones Marañón Ltda.	99.553.270-0	Indirecta	Crédito recibido	-	-	-	(6.617)
			Pago de crédito	-	-	200.000	-
Soc. de Inv. Santander y Santander Ltda.	78.925.780-9	Indirecta	Crédito recibido	-	-	421.316	(6.939)
			Pago de crédito	-	-	488.768	-
Inversiones NSI S.A.	96.581.760-3	Matriz Común	Crédito otorgado	-	9.913	43.045	46.969
			Pago de crédito	-	-	110.300	-
Ecsa S.A.	87.504.400-1	Coligada	Operación de factoring	-	-	58.991	5.455
			Pago de operación factoring	-	-	51.155	-
Autofin S.A.	76.139.506-8	Acc. común	Asesorías Administrativas	4.554	4.554	14.854	14.854
Acofin S.A.	96.803.470-7	Matriz	Dividendos pagados	-	-	28.356	-
			Aumento de capital	-	-	14.339	-
Central de Rodamientos Osorno S.A.	76.031.040-9	Coligada	Operación de factoring	-	-	45.168	2.347
			Pago de operación factoring	-	-	142.638	-
Mario Santander Infante	6.282.744-0	Indirecta	Crédito recibido	-	-	-	(1.252)
			Pago de crédito	-	-	65.000	-
Maria Isabel Benavente Benavente	7.042.041-4	Indirecta	Crédito recibido	-	(1.116)	36.000	(6.508)
			Pago de crédito	79.200	-	41.300	-
Instituto Tecnológico de Chile S.A.	79.693.220-1	Coligada	Crédito otorgado	584.036	15.911	2.219.893	42.662
			Pago de operación factoring	293.559	-	2.664.740	-
Ase. e Inversiones Manquehue Ltda.	76.246.769-0	Indirecta	Crédito recibido	-	-	20.355	(665)
			Pago de crédito	-	-	40.355	-
Héctor Aguilar Barrientos	5.140.367-3	Indirecta	Crédito recibido	-	-	40.341	(647)
			Pago de crédito	-	-	40.341	-
José Massaro Olmeño	6.780.223-3	Indirecta	Crédito recibido	-	(2.855)	320.000	(17.095)
			Pago de crédito	320.000	-	-	-
Comercial Ayla Ltda.	78.620.780-0	Indirecta	Crédito recibido	-	(9.400)	300.000	(9.207)
			Pago de crédito	300.000	-	-	-

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

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

Excepto por los préstamos otorgados por el director Sergio Benavente Benavente (según se indica en nota 15), en los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados, no existen otros 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 2015 y 2014, la remuneración global pagada al personal clave de la Gerencia asciende a M\$270.862 y M\$170.382, respectivamente, que incluyen remuneración fija mensual, honorarios y otras remuneraciones.

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

<u>Cargo</u>	<u>N° de ejecutivos</u>	
	<u>Marzo</u> <u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>2014</u>
Directorio	6	6
Gerentes y Subgerentes	16	14

d) Compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, no existen compensaciones de personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar, excepto los beneficios que son comunes a todos los colaboradores de la Sociedad Matriz y Filial.

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen garantías constituidas por la Sociedad Matriz y su Filial a favor de la Gerencia.

f) Compensaciones al Directorio y alta Administración

Los Administradores y Directores de la Sociedad Matriz y Filial no perciben ni han percibido durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintas a las mencionadas en los puntos anteriores.

NOTA 17 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Otros pasivos</u>	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dividendos por pagar	993.047	-	993.047	-
Retenciones al personal	80.848	-	62.164	-
Retención de impuestos	236.327	-	125.180	-
Vacaciones del personal	123.669	-	178.106	-
Bonos del personal	25.403	-	241.526	-
Totales	1.459.294	-	1.600.023	-

NOTA 18 - PATRIMONIO

Los movimientos del patrimonio entre el 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio:

a) Movimientos patrimonialesAño 2015

Durante el período enero a marzo de 2015, no se registran movimientos de capital.

Año 2014

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014, se aprobó el pago de un dividendo de \$341.648,4854 por acción suscrita y pagada, correspondiente al 100% de las utilidades del ejercicio 2013, por un total de M\$2.807.667.

El 23 de julio de 2014 se produce un aumento de capital de \$1.472.209.240, acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas, mediante la emisión de 1.128 acciones, de una misma serie y sin valor nominal. El aumento se efectuó mediante la emisión de 1.074 nuevas acciones de pago por un monto de \$1.400.000.000, con un valor de colocación de \$1.303.538,175 y la capitalización de utilidades acumuladas por \$72.209.240, mediante la emisión de 54 nuevas acciones liberadas de pago.

NOTA 18 - PATRIMONIO (Continuación)**b) Capital**

Al 31 de marzo 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	9.346	9.346	9.346
<u>Serie</u>	<u>Capital suscrito M\$</u>	<u>Capital pagado M\$</u>	
Única	11.217.989	11.217.989	

Al 31 de diciembre de 2014, 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	9.346	9.346	9.346
<u>Serie</u>	<u>Capital suscrito M\$</u>	<u>Capital pagado M\$</u>	
Única	11.217.989	11.217.989	

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 2014 se provisionaron dividendos por M\$992.995)

d) Otras reservas:

<u>2015</u>	<u>Saldos al 31.12.2014 M\$</u>	<u>Movimiento neto M\$</u>	<u>Saldos al 31.03.2015 M\$</u>
Otras reservas	(116.540)	-	(116.540)
<u>2014</u>	<u>Saldos al 31.12.2013 M\$</u>	<u>Movimiento neto M\$</u>	<u>Saldos al 31.12.2014 M\$</u>
Otras reservas	(116.540)	-	(116.540)

NOTA 18 - PATRIMONIO (Continuación)**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>31.03.2015</u> M\$	<u>31.12.2014</u> M\$
Inversiones NSI S.A.	0,02	538	525
Total		<u>538</u>	<u>525</u>

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>01.01.2015</u> <u>31.03.2015</u> M\$	<u>01.01.2014</u> <u>31.03.2014</u> M\$
Inversiones NSI S.A.	0,02	13	24
Total		<u>13</u>	<u>24</u>

NOTA 19 - 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 período de los estados financieros consolidados.

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	699.269	801.790
	31.03.2015	31.03.2014
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	9.346	8.218
Ganancia básica por acción (M\$)	74,8	97,6

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 20 – INGRESOS, COSTOS Y GASTOS DE ADMINISTRACION

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

a) Ingresos ordinarios	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
	M\$	M\$
Diferencias de precios e intereses	2.307.605	2.322.872
Comisiones sobre documentos adquiridos y otros	633.855	255.476
Ingresos por leasing	600.017	540.857
Totales	3.541.477	3.119.205
b) Costos de ventas	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
	M\$	M\$
Gastos financieros	918.571	759.880
Gasto por deterioro de cartera	338.239	240.555
Totales	1.256.810	1.000.435
c) Gastos de administración	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
	M\$	M\$
Gastos de personal	1.037.753	755.167
Gastos de administración	307.599	286.267
Gastos comerciales	95.423	75.789
Totales	1.440.775	1.117.223

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

- a) Los Préstamos Bancarios corrientes y no corrientes, que ascienden a M\$25.816.585 y M\$29.214.715 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 21 - 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Índices y/o relaciones	Límite	Mar-15	Dic-14
Nivel de endeudamiento	Inferior a 7,0 veces	4,5 veces	5,3 veces
Liquidez	Superior a 1,0 veces	1,2 veces	1,2 veces
Patrimonio	Superior a UF200.000	UF 579.367	UF 551.706
Vctos. 7 días consecutivos	Inferior a UF130.000	-	-

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz mantiene vigentes emisiones de efectos de comercio de la línea N° 81, por un total de M\$8.550.000 y M\$8.450.000, 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 21 - 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Índices y/o relaciones	Límite	Mar-15	Dic-14
Nivel de endeudamiento	Inferior a 7,0 veces	4,5 veces	5,3 veces
Liquidez	Superior a 1,0 veces	1,2 veces	1,2 veces
Patrimonio	Superior a UF300.000	UF 579.367	UF 551.706
Vctos. 7 días consecutivos	Inferior a UF220.000	-	-

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz mantiene vigentes emisiones de efectos de comercio de la línea N° 97 por un total de M\$8.400.961 y M\$8.401.523, 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 13 de septiembre de 2013 (Repertorio N°11.301/2013 de la Notaría Musalem), Incofin S.A. se compromete a cumplir con los siguientes covenants, calculados sobre los estados financieros trimestrales entregados a la Superintendencia de Valores y Seguros:

- Mantener un Nivel de Endeudamiento medido como “Total de pasivos sobre total de patrimonio” no superior a cinco veces y hasta el 31 de marzo de 2015, puede llegar excepcionalmente a 5,3 veces.
- Mantener un Coeficiente de Concentración de Clientes (10 clientes más grandes/cartera bruta) inferior a 25%.
- Mantener un Coeficiente de Concentración de Deudores (10 deudores más grandes/cartera bruta) inferior a 15%.
- Mantener un Coeficiente de Cobertura de Provisiones para la cartera de factoring incluyendo la cartera protestada superior al 125%.
- Mantener un Coeficiente de Cobertura de Provisiones para la cartera del leasing incluyendo las cuotas en mora y el capital insoluto de los contratos de leasing que tengan cuotas en mora superior al 55%.
- Mantener un Coeficiente de Cartera Vencida de más de 90 días inferior al 3,5%.

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

Índices y/o relaciones	Límite	Mar-15	Dic-14
Cartera vencida > 90 días (consolidado)	menor a 3,5%	3,5%	2,8%
Cobertura provisiones Factoring	mayor a 125%	149,4%	193,5%
Cobertura provisiones Leasing	mayor a 55%	55,2%	58,0%
Nivel de Endeudamiento (consolidado)	menor a 5,0 veces (*)	4,5 veces	5,3 veces
Concentración clientes Factoring	menor a 25%	16,5%	16,5%
Concentración deudores Factoring	menor a 15%	11,9%	10,6%

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

(*) La Corporación Interamericana de Inversiones (CII) autorizó para el cierre al 31 de diciembre de 2014 y hasta el 31 de marzo de 2015 un nivel de endeudamiento de 5,3 veces. Pasada esa fecha se deberá mantener un nivel de endeudamiento de 5,0 veces.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz mantiene un financiamiento con la CII, por un total de US\$1.500.000 y US\$2.250.000, 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 4 de noviembre de 2014 (Repertorio N°59.312/2014 de la Notaría de María Gloria Acharán), 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 18%.
 - Mantener un Coeficiente de Cartera Vencida de más de 90 días menor o igual al 3,5%.
 - 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 21 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

Índices y/o relaciones	Límite	Mar-15	Dic-14
Nivel de Endeudamiento	Menor a 6,0 veces	4,5 veces	5,3 veces
Liquidez	Mayor a 1,0 veces	1,2 veces	1,2 veces
Patrimonio	Mayor a UF300.000	UF 579.367	UF 551.706
Concentración clientes	No mayor a 25%	16,5%	16,5%
Concentración deudores	No mayor a 18%	11,9%	10,6%
Cartera vencida > 90 días (consolidado)	No mayor a 3,5%	3,5%	2,8%
Cobertura provisiones Factoring	Mayor a 125%	149,4%	193,5%
Cobertura provisiones Leasing	Mayor a 55%	55,2%	58,0%
Coficiente Leasing	No mayor a 30%	23,9%	21,3%
Coficiente Cheques	No mayor a 25%	12,2%	12,6%
Coficiente Créditos y Otros	No mayor a 20%	12,9%	10,3%

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz mantiene un financiamiento con BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión, por un total de M\$7.550.000.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz y Filial no tienen otro tipo de contingencias ni restricciones que informar.

NOTA 22 - 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 23 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (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.

El detalle de las atribuciones de aprobación es la siguiente:

Incofin S.A.			Incofin Leasing S.A.		
Instancia	Límites	Constitución y Frecuencia	Límites	Plazo	Constitución y Frecuencia
Comités Gerenciales	Hasta MM\$ 80	Presencial por demanda	Hasta MM\$ 45	Hasta 36 meses	Presencial por demanda
Comités Directivos	Sobre MM\$ 80 Hasta MM\$ 2.000	Presencial semanal	Sobre MM\$ 45 Hasta MM\$ 250	Hasta 60 meses	Presencial semanal

- **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. Sin embargo, la Administración ha optado por privilegiar los instrumentos de oferta pública por sobre estos últimos, lo cual explica su fuerte reducción.

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

NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

- **Riesgo de financiamiento (Continuación)**

Al 31 de marzo de 2015, 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
Feller-Rate	BBB+	BBB+/N2	BBB+	Estable
ICR	BBB+	BBB+/N2 (*)	BBB+	Positiva
Humphreys	-	A-/N2	A-	Estable

(*) En el mes de abril de 2015, ICR Clasificadora de Riesgo, sube a N-2/A- tendencia Estable, desde N-2/BBB+ tendencia Positiva, la clasificación de las Líneas de Efectos de Comercio y la Línea de Bonos de Incofin S.A.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015 se tenía financiamiento por MM\$16.951 y a fines del año 2014 por MM\$16.852.

Siguiendo en la misma línea de la diversificación financiera, durante el período 2014, se obtuvo un financiamiento originado en fondos de inversión por un total de MM\$7.550.

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.

NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)**▪ Riesgo Competencia**

Incofin S.A. es una de las empresas pioneras en la Industria del Factoring con 22 años de experiencia. Las principales empresas se han agrupado en la Asociación Chilena de Empresas del Factoring (ACHEF), representando en torno al 86% 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.

La participación de mercado de Incofin S.A. al 31 de marzo de 2015, medido en base a la ACHEF, es de 2,4% del volumen 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, el que en promedio, ha superado los MM\$ 1.000 de recaudación diaria, durante el último trimestre.

▪ 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.

NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

- **Riesgo Operacional (Continuación)**

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.

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

En el Factoring, para el Riesgo de descalce, se observa que el 60,79% de la cartera vence en un plazo de 30 días y un 83,48% antes de los 60 días. Estas cifras son fundamentales al decidir los vencimientos para el flujo de financiamiento de corto plazo, el cual para marzo de 2015 registraba obligaciones con vencimientos que oscilaban entre 15 y 120 días. Es así como la Administración ha velado por mantener este equilibrio, lo cual se ratifica al 31 de marzo de 2015, en donde el 83,48% de las colocaciones corrientes a monto capital (con vencimiento en 60 días), que representan M\$45.248.471 están calzados con el vencimiento del endeudamiento con instituciones financieras y empresas relacionadas vigentes al 31 de marzo de 2015.

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

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 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
Consolidado	Total Activos	Total Pasivos	Descalce	Total Activos	Total Pasivos	Descalce
\$	60.650.133	70.288.673	9.638.540	67.884.937	77.083.963	9.199.026
UF	17.751.527	7.215.424	(10.536.103)	17.973.040	7.497.960	(10.475.080)
US\$	43.541	941.104	897.563	91.047	1.367.101	1.276.054
Total	78.445.201	78.445.201	-	85.949.024	85.949.024	-

NOTA 23 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)**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.

En la moneda UF se registra un descalce deseado de MM\$10.536 de mayores activos versus pasivos en UF, con la intención de proteger parte del patrimonio contra la inflación. Para el caso que la inflación mensual sea del 0,25% habría un impacto positivo en los resultados del mes, estimado en MM\$26,3; lo que representaría un 0,18% 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 un pasivo en dólares con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), por un saldo insoluto de capital de US\$1.500.000.

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

NOTA 24 - 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:

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
	M\$	M\$
Concepto		
Generada por Dólar	(26.794)	(64.850)
Generada por UF	(1.005)	(53.045)
Incluidos en el costo de ventas	(27.799)	(117.895)

NOTA 24 - EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE (Continuación)

	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
	M\$	M\$
Concepto		
Generada por activos	(9.213)	15.891
Generada por pasivos	-	977
Resultado por Unidades de reajuste ganancia (pérdida)	(9.213)	16.868

NOTA 25 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 26 - CONTINGENCIAS LEGALES
Juicios:

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, existe el siguiente juicio legal:

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

En primera instancia, este juicio se resolvió a favor de la empresa y la Corte de Apelaciones ratificó este fallo. Por lo tanto, la Sociedad está en espera que se cumplan los trámites de certificación de la sentencia, comunicación del Tribunal al SII e instrucción de pago a la Tesorería General de la República, para recibir esta devolución.

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 27 - SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad Matriz, ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

b) De otras autoridades administrativas:

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz y Filial, sus Directores o Gerente General, no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2015, se aprobó el pago de un dividendo de \$106.248,0755 por acción suscrita y pagada, correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio 2014, por un total de M\$992.995.

Entre el 31 de marzo de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (25 de mayo de 2015) 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.