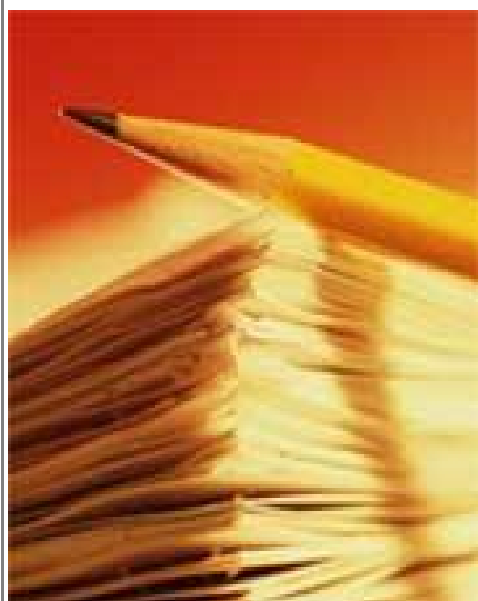




**SMB**  
FACTORIZING S.A.

**XI MEMORIA ANUAL  
2015  
SMB FACTORIZING S.A.**



***EFFECTIVO PARA SU NEGOCIO***

## Tabla de contenido

Carta del Presidente.....	3
IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD .....	4
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL.....	6
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD.....	8
POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO .....	13
POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	13
REMUNERACIÓN AL DIRECTORIO Y/O ADMINISTRADORES.....	14
HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES .....	15
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	17

## Carta del Presidente

Santiago, Abril 2016  
Sres. Accionistas:

El 2015 fue un año difícil en términos macroeconómicos para el país. Se caracterizó por un crecimiento que sólo alcanzó a un 2,1% y las proyecciones para los periodos 2016 y 2017 son también débiles. No obstante lo anterior, la empresa ha continuado con su tendencia de crecimiento logrando colocaciones un 12% superiores a las del cierre del año 2014, ingresos con un incremento del 16% y con las utilidades más altas en los 13 años de existencia de la compañía.

Es importante notar que el incremento del nivel de actividad ha ido acompañado de un conservador manejo del riesgo de crédito, reflejado en que la morosidad de la cartera cayó a un 6.9% versus el 10% del cierre del ejercicio 2014, compuesta mayoritariamente (62%) por mora de entre 1 y 30 días, tramo normal para el rubro factoring. Lo anterior refleja que el esfuerzo del Directorio y de la Administración de controlar los índices de riesgo ha sido exitoso. Aun así, tomando en cuenta el difícil escenario económico proyectado para los próximos dos años, decidimos incrementar el nivel de provisiones en un 120%, llegando a cubrir un 3% de la cartera total y un 100% de la mora mayor a 30 días, esfuerzo que impactó en la utilidad final que creció un 5% respecto del año 2014.

La situación económica del país ha llevado a la banca a restringir el acceso al crédito a la pyme, sector que compone mayoritariamente el mercado objetivo de nuestra empresa, lo que nos abre oportunidades de crecimiento, ya que empresas que no cumplen los nuevos estándares de bancarización, se ven obligadas a buscar financiamiento en las instituciones financieras no bancarias como la nuestra, los que procuraremos satisfacer, siempre y cuando cumplan los requisitos que nuestras políticas de crédito exigen.

Hacia el futuro la administración continuará poniendo su empeño en seguir una senda de crecimiento, que mantenga el adecuado equilibrio entre las políticas comerciales y las de riesgo, visualizando las oportunidades que nos entrega el mercado y manejando las amenazas surgidas del entorno macroeconómico.

Creemos que el balance entre crecimiento conservador, estrictas políticas de compliance con la regulación existente y una trayectoria de seriedad y preocupación por nuestros clientes son las herramientas adecuadas para navegar hacia lo que viene.



Alvaro Fischer Abeliuk  
Presidente

**IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD**

Razón Social           SMB Factoring S.A.  
Tipo de Entidad       Sociedad Anónima Cerrada  
Rut                       99.513.410-1  
Giro                     Factoring no bancario y Leasing

La empresa se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la SVS con el N° 0933

Constituida por escritura pública ante el Notario Suplente de la Cuadragésima Tercera Notaría de Santiago señor Oscar Navarrete Villalobos, con fecha 04 de febrero de 2003, bajo el nombre original de General Factoring S.A., cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del día 20 de febrero e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 4285, número 3441 del mismo año.

Con fecha 31 de marzo de 2003, se redujo a escritura pública ante el Notario Juan San Martín Urrejola de la Cuadragésima Tercera Notaría de Santiago, el acta de la Primera Junta Extraordinaria de General Factoring S.A. en la cual se acordó modificar el nombre de la sociedad, reemplazando el de General Factoring S.A. por el de SMB Factoring S.A. El extracto de la escritura fue publicado en el Diario Oficial del 16 de abril de 2003 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 9238, número 7616 del mismo año.

**Direcciones:****CASA MATRIZ**

Coronel Pereira N° 72 Oficinas 303 y 304 Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono               (56-02) 2327 28 00

Página Web           <http://www.smbfactoring.cl>

**SUCURSAL PUERTO MONTT**

Antonio Varas No 216 Oficinas 306 Puerto Montt, Chile

Teléfono               (56-65) 313 633

**SUCURSAL CONCEPCIÓN**

Caupolicán 374, Oficina 312 Concepción, Chile

Teléfono               (56-41) 222 60 53

**SUCURSAL LA SERENA**

AV. Balmaceda 1115 Oficinas 413 La Serena, Chile

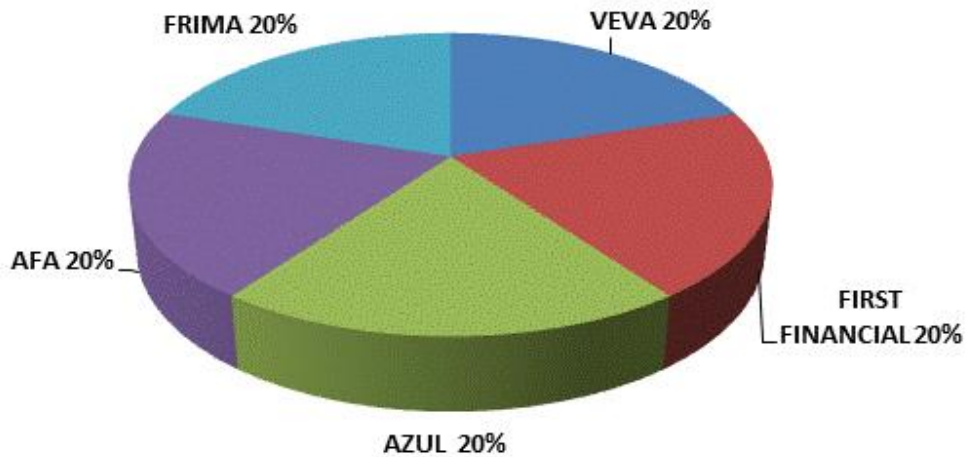
Teléfono               (56-51) 244 52 45

**PROPIEDAD Y CONTROL**

La estructura de propiedad al cierre del ejercicio 2015, está conformada en partes iguales por los siguientes accionistas:

RAZON SOCIAL	CANTIDAD ACCIONES	PARTICIPACIÓN %	ACCIONISTAS CONTROLADORES		
			RUT	NOMBRE	%
INVERSIONES AFA LTDA.	40.000	20	6.400.719-k	Fischer Abeliuk Álvaro	98,61
AZUL ASESORÍAS LTDA.	40.000	20	6.067.858-8	Alcaino Lihn Raúl	99,98
INVERSIONES FRIMA S.A.	40.000	20	2.577.314-4	Bitrán Bitrán Leonardo	78,50
INVERSIONES VEVA LTDA.	40.000	20	4.176.882-7	Vera Mora Víctor	75,90
FIRST FINANCIAL S.A.	40.000	20	6.666.601-8	Straub Von Chrismar Alfonso	98,00

**Estructura de Propiedad SMB Factoring S.A.**



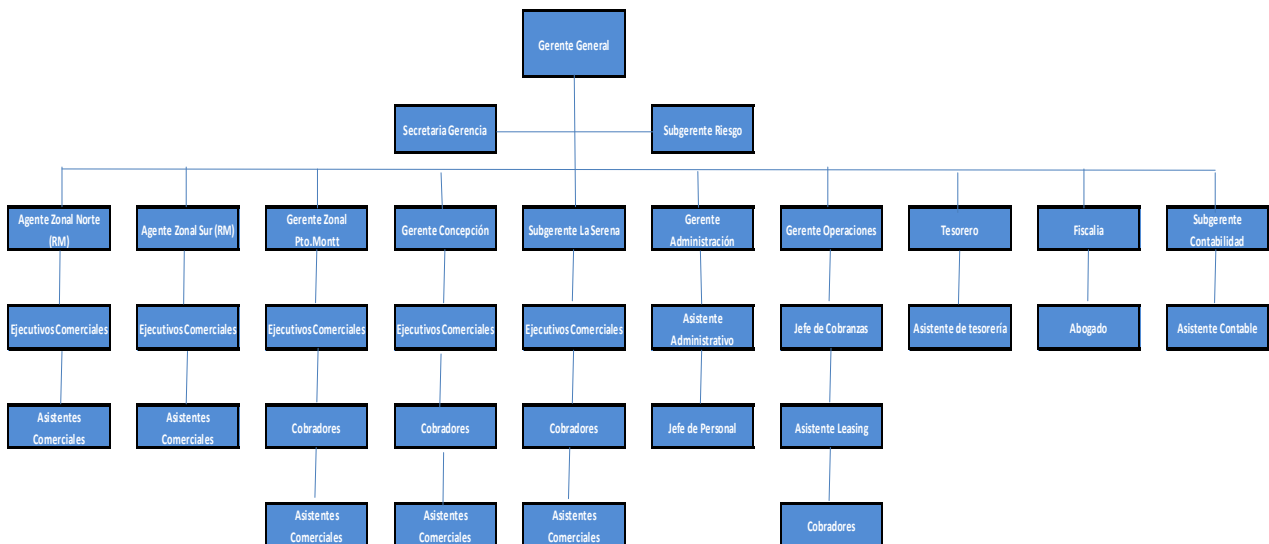
Durante el último ejercicio no se han producido cambios en la estructura de propiedad de la entidad.

## ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

SMB Factoring S.A. es administrada por un directorio compuesto por cinco miembros, los cuales son elegidos para ejercer por un período de dos años, pudiendo ser reelegidos. En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2015 se designaron los Directores de la compañía, en consecuencia, en sesión del directorio de la sociedad de misma fecha, se dio cuenta del nombramiento de cargos a los señores:

NOMBRE	RUT	CARGO	PROFESIÓN
Álvaro Fischer Abeliuk	6.400.719-K	Presidente	Ingeniero Matemático
Leonardo Bitrán Bitrán	2.577.314-4	Vicepresidente	Ingeniero Civil
Víctor Vera Mora	4.176.882-7	Director	Ingeniero Eléctrico
Raúl Alcaíno Lihn	6.067.858-8	Director	Ingeniero Civil
José Valdivieso Gandarillas	7.569.570-5	Director	Ingeniero Civil
Alfonso Straub Von Chrismar	6.666.601-8	Gerente General	Ingeniero Comercial

La organización de la compañía está compuesta por áreas funcionales que se relacionan en forma horizontal y cuentan con niveles de asistencia operativa en la forma que se describe en el siguiente organigrama.



**Dotación de Personal**

En la actualidad la dotación del personal y clasificación de acuerdo a su nivel jerárquico en la organización, al cierre del 2015 es la siguiente:

PERFIL	CASA MATRIZ	P. MONTT	CONCEPCIÓN	LA SERENA
Administrativos	3	1	1	-
Profesionales	10	2	1	-
Ejecutivos	4	3	1	1
Cobradores	3	1	1	1
Total	20	7	4	2

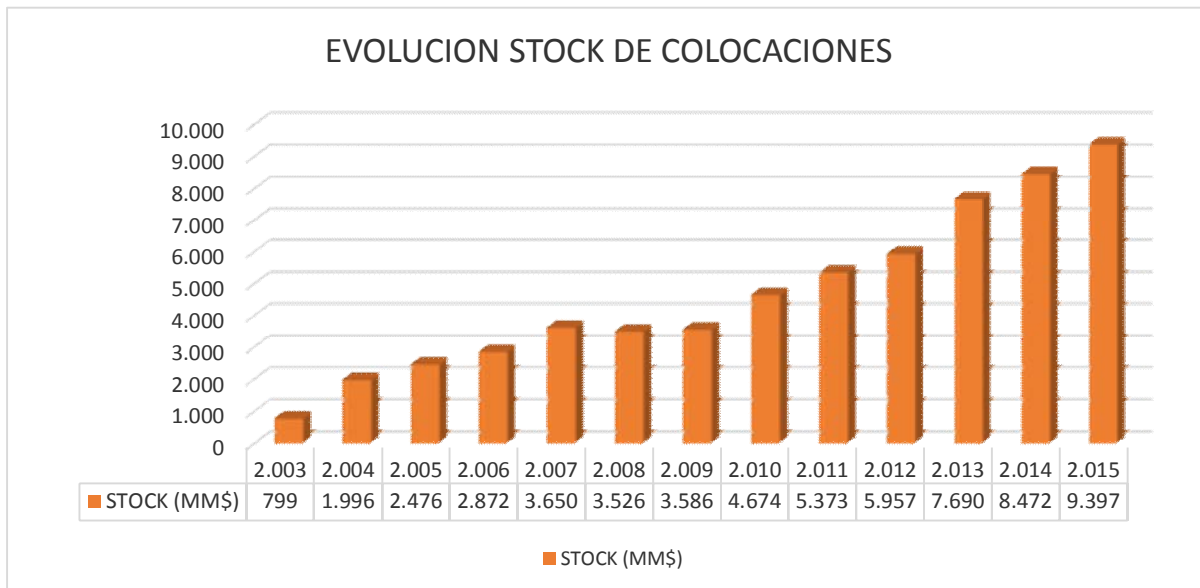
## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

### Información histórica

La industria del factoring se ha constituido en la última década en eficaz alternativa, financiando capital de trabajo de la Pequeña y Mediana empresa a través de la cesión de las cuentas por cobrar que se originan en la venta de sus bienes y servicios.

En el ámbito jurídico las empresas de factoring carecen de un marco legal específico y sus operaciones se sustentan básicamente en los códigos Civil y de Comercio, así como la ley N° 19.983 del 15 de diciembre del 2004 que le otorgó mérito ejecutivo a la factura, representando un avance trascendental en este sentido.

En abril del año 2003 SMB Factoring S.A. comenzó sus actividades de factorización adquiriendo de clientes documentos correspondientes a operaciones comerciales concluidas. En los años sucesivos, el nivel de operaciones aumentó en forma constante excepto el año 2008 donde el entorno económico aconsejó modificar el rigor de crecimiento. A partir del 2009 se retomó el ritmo de crecimiento al cual la empresa está acostumbrada, alcanzando su mayor nivel de stock el 2014, alcanzando MM\$ 9.397, continuando con la tendencia creciente.



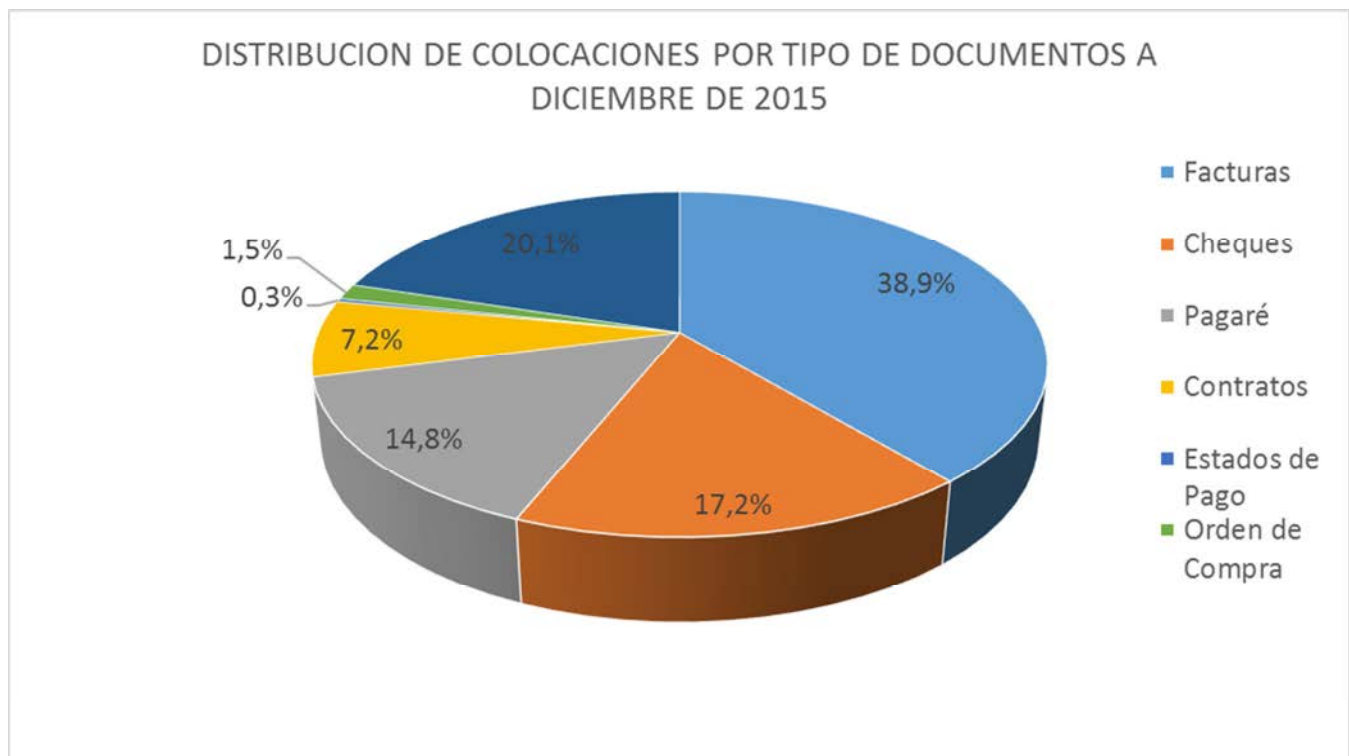


**Productos y servicios.**

SMB Factoring S.A. opera en el mercado local de pequeñas y medianas empresas comprando a sus clientes las cuentas por cobrar correspondientes a las operaciones de su giro en forma preferente: facturas y en menor propensión cheques, letras y otros; con el fin otorgarles la liquidez necesaria para cumplir con los compromisos corrientes.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012 se incorporó el producto Leasing, producto que al cierre del ejercicio 2015, alcanza una participación del 20% de las colocaciones.

La composición de la cartera en términos de tipos de documentos factorizados al cierre del ejercicio 2015 es la siguiente:



**Oficinas Generales**

Las oficinas de administración y atención comercial de La Casa Matriz funcionan en Coronel Pereira 72 en la comuna de Las Condes. La oficina comercial de la sucursal Puerto Montt funciona en Antonio Varas 216, barrio financiero de esa ciudad. La oficina comercial de la sucursal Concepción funciona en Caupolicán 374 Oficina, Concepción. La oficina comercial de la sucursal La Serena, funciona en Balmaceda 1115 Oficina 413. Estas propiedades son arrendadas y sus instalaciones han sido aprovisionadas de mobiliario de oficina y equipos principalmente de computación.

Asimismo SMB Factoring dispone del sitio web: [www.smbfactoring.cl](http://www.smbfactoring.cl), el cual está orientado a que el cliente pueda mantenerse en contacto con la empresa en todo momento y pueda disponer de la información respecto del estado de sus documentos factorizados.

**Contratos**

SMB Factoring S.A., mantiene vigentes contratos por el arriendo de inmuebles donde funcionan su Casa Matriz, Sucursal de Puerto Montt, Sucursal de Concepción y Sucursal de La Serena, por períodos mínimos de dos años renovables. Contratos de prestación de servicios informáticos y uso de licencias con la empresa Prosystem S.A. por plazos indefinidos. Contratos de seguros por riesgo de incendio y robos sobre sus oficinas con la Compañía de Seguros Generales ACE Seguros.

**Marcas**

En Chile SMB Factoring es titular de la marca registrada SMB Factoring.

**Investigación y desarrollo**

La sociedad no invierte recursos en investigación y desarrollo.

**Actividades Financieras**

Las operaciones con bancos están orientadas principalmente al financiamiento de las actividades habituales de la operación de la compañía, y se realizan a través de líneas de crédito de corto plazo que SMB Factoring mantiene con los principales bancos de la plaza.

Durante el ejercicio 2015 los excedentes de caja fueron invertidos en fondos mutuos de liquidez en bancos locales, este procedimiento es conveniente para el normal funcionamiento del negocio.

**Mercados en que participa la empresa**

La empresa desarrolla sus actividades en el mercado local, concentrando su atención en las pequeñas y medianas empresas con amplia cobertura en IV Región de Coquimbo, Región Metropolitana, VII Región del Bio-Bio y X Región de los Lagos.

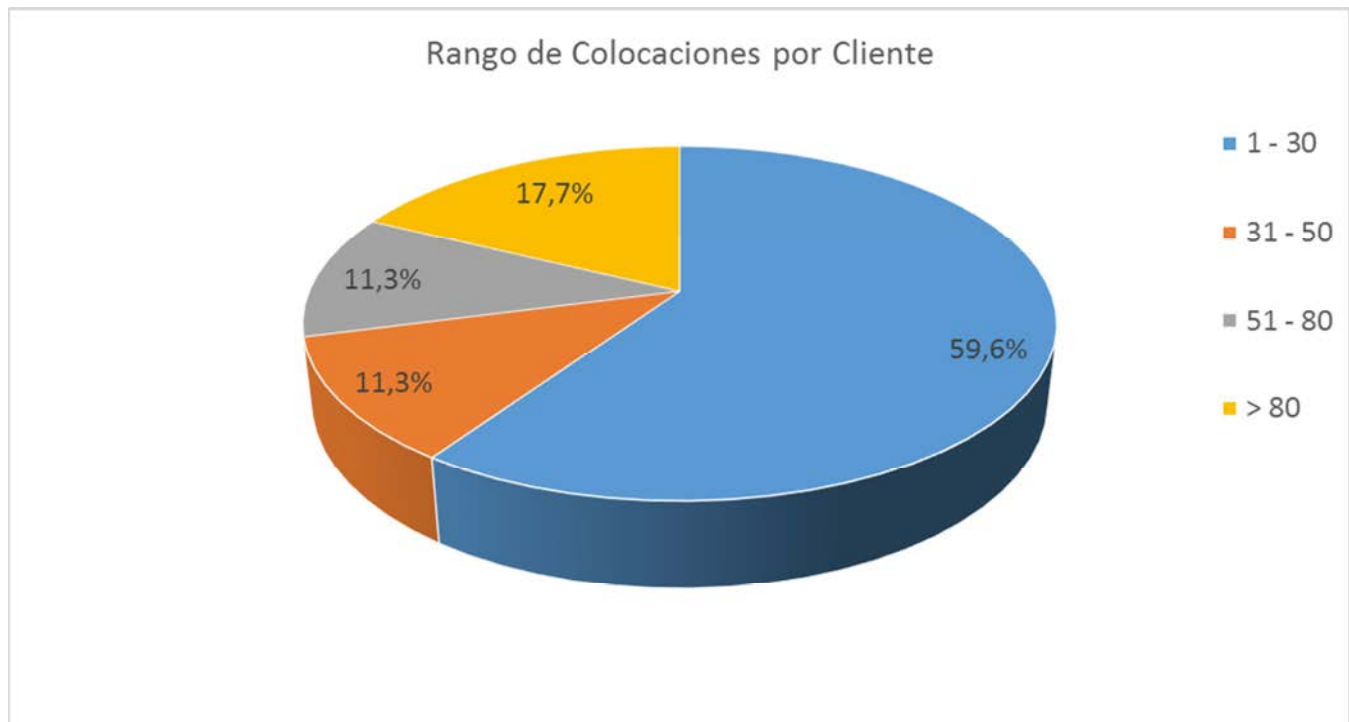
**Factores de riesgo.**

## Riesgo de Cartera

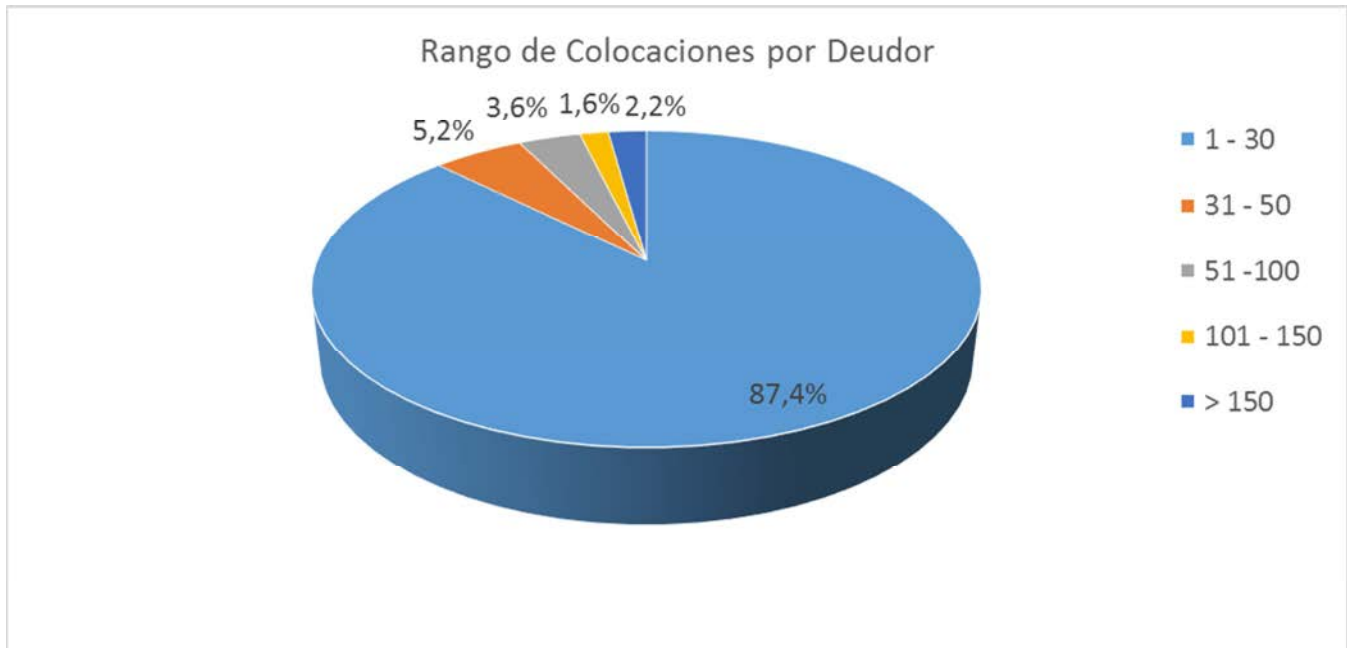
Los factores de riesgos del negocio se relacionan con la calidad de la cartera de Factoring. El conocimiento del cliente, y el estrecho seguimiento de su comportamiento constituyen la base de la política que persigue acotar el riesgo crediticio en la definición de los siguientes factores:

- a) Montos de líneas de crédito.
- b) Concentración de cartera de clientes.
- c) Concentración cartera de deudores.
- d) Procedimientos de seguimiento y cobranzas y.
- e) Constitución de provisiones con el fin de cubrir eventuales deterioros de cartera.

La cartera por cliente a Diciembre del 2015 se concentra en un promedio MM\$ 49, acorde a un tratamiento conservador del riesgo de crédito:



Por su parte, la concentración por deudores se distribuye de la siguiente manera:



### Riesgo de Descalce

a) Plazo

El financiamiento bancario es entre 30 y 120 días en el marco de líneas de créditos de vencimiento anual. Estas fuentes de financiamiento permiten calzar las colocaciones de factoring que tienen un plazo promedio cercano a los 75 días.

b) Tasa

Las operaciones activas se efectúan con una tasa de descuento fija para el plazo de colocación. Los créditos con bancos son a tasas fijas en función del plazo señalado en el punto anterior, lo que permite calzar plazos y tasas de captación y colocación.

c) Moneda

Respecto del riesgo de tipo de cambio no existen activos y pasivos en moneda extranjera, por lo tanto, no concurren riesgos por este concepto.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

### - Inversión

La sociedad no efectúa inversiones financieras de carácter permanente, La administración ha establecido un margen holgado de efectivo disponible y dispuso que los excedentes ocasionales de caja se inviertan en fondos mutuos de liquidez en la banca local.

### - Financiamiento

El financiamiento se obtuvo principalmente de la banca local a través de líneas de crédito de capital de trabajo. Usualmente las líneas se renuevan en forma anual y se utilizan en créditos a plazo de entre 30 y 120 días renovables con tasas a negociar en cada operación.

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

### - Utilidad Distribuible Año 2014

La utilidad distribuible de la sociedad como dividendo a los señores accionistas, con cargo a los resultados del ejercicio 2014, fue de \$ 750 por acción, de acuerdo a la política de dividendos adoptada por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de Abril de 2015.

UTILIDAD LIQUIDA	M\$
Utilidad del Ejercicio 2014	232.663
Dividendos Distribuidos	150.000
Dividendos Distribuidos (\$ por acción)	750,00

De esta forma la Junta acordó que el saldo de las utilidades que alcanza la suma de M\$ 82.663.- se destine a incrementar el Fondo de Utilidades Acumuladas,

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los últimos cinco años.

DIVIDENDO N°	FECHA DE PAGO	PRECIO POR ACCIÓN	IMPUTADO EJERCICIO
7	May/11	250,00	2010
8	May/12	375,00	2011
9	May/13	500,00	2012
10	May/14	775,00	2013
11	May/15	750,00	2014

**- Utilidad Distribuible Año 2015**

El Directorio de la sociedad propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 26 de Abril de 2016, distribuir MM\$ 180 en calidad de dividendo definitivo, de las ganancias del ejercicio 2015. El monto restante incrementará el fondo de utilidades acumuladas de la sociedad.

**REMUNERACIÓN AL DIRECTORIO Y/O ADMINISTRADORES**

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y a las Normas de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Junta General Ordinaria de Accionista celebrada el 30 de Abril de 2013, acordó la remuneración del Directorio para el año 2015. Corresponde percibir en forma mensual a cada Sr. Director una retribución o dieta fija de \$ 555.556.- en el caso del Sr. Presidente esta remuneración asciende a \$ 1.111.111.-

Los pagos efectuados a Directores y Administradores en el ejercicio se presentan a continuación:

NOMBRE	RUT	CARGO	DIETAS	DIETAS
			2015	2014
			M\$	M\$
Álvaro Fischer Abeliuk	6.400.719-K	Presidente	13.332	13.332
Leonardo Bitrán Bitrán	2.577.314-4	Vicepresidente	6.660	6.660
Víctor Vera Mora	4.176.882-7	Director	6.660	6.660
José Miguel Valdivieso	7.569.570-5	Director	6.660	6.660
Raúl Alcaíno Lihn	6.067.858-8	Director	6.660	6.660
			REMUNERACIÓN	REMUNERACIÓN
			2015	2014
			M\$	M\$
Alta Gerencia			352.520	336.600

Durante el año 2015 no se pagaron viáticos ni otras regalías a los miembros del Directorio.

El Directorio de la sociedad resuelve durante el primer cuatrimestre del año los términos y valores del incentivo que otorgará a la gerencia.

## HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Para el periodo de doce meses terminados a Diciembre de 2015 y previo a la emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros los siguientes hechos relevantes:

- Con fecha 7 de abril de 2015, se informa que con fecha 31 de marzo de 2015 el Directorio de la Sociedad, en Sesión Ordinaria, acuerda citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2015, con el objeto de pronunciarse respecto de temas relacionados con el cierre del año comercial 2014.
- Con fecha 4 de mayo de 2015 se informa que con fecha 28 de abril de 2015 se celebra Junta General Ordinaria de Accionistas de SMB Factoring S.A., en donde se adoptaron los siguientes acuerdos, materia de hechos esenciales, a saber:
  - a) Se aprobó la Memoria, el Balance, el Estado de Resultados e informe de los Auditores Externos sometidos a su consideración por el directorio correspondientes al ejercicio 2014, así como la distribución de las utilidades del ejercicio 2014;
  - b) Se acordó designar como Auditores Externos independientes de la Sociedad a la firma **RSM Chile Auditores Consultores**;
  - c) Se acordó el pago de un dividendo por el total de \$150.000.000.-, esto es por un monto de \$750 por cada acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014 y el saldo se destine a incrementar el Fondo de Utilidades Acumuladas,
  - d) Se eligió por aclamación, conforme a los estatutos de la sociedad, un nuevo Directorio, el que estará en ejercicio hasta la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2017, el que quedó compuesto por los siguientes integrantes:
    - Director Titular, don José Miguel Valdivieso Gandarillas, y su Director Suplente doña Konstanze Straub Sanhueza;
    - Director Titular, don Raúl Alcaíno Lihn, y su Director Suplente don Heiner Steidle Alcaíno;
    - Director Titular don Alvaro Fischer Abeliuk y su Director Suplente don Ricardo Fischer Abeliuk
    - Director Titular don Victor Vera Mora y su Director Suplente doña María Cecilia Vera Vargas;
    - Director Titular don Leonardo Bitrán Bitrán y su Director Suplente don Gabriel Bitrán Dicowsky,
  - e) Se determinó que el diario en el cual se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas y otros avisos que determine la Ley y los Estatutos Sociales, sea el diario electrónico El Mostrador, [www.elmostrador.cl](http://www.elmostrador.cl)
- Con fecha 25 de noviembre de 2015, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba un aumento de capital de M\$500.000.- mediante la emisión de 50.000 nuevas acciones de pago, ordinarias y nominativas, sin valor nominal y de una misma serie, a ser suscritas y pagadas por los accionistas a un valor no inferior de \$10.000 cada una.

Las acciones se ofrecieron preferentemente a los accionistas a prorrata de las acciones que actualmente poseen en la Sociedad. En consecuencia dicho aumento sería enterado del modo y las proporciones que se señalan a continuación:

Los accionistas a) Inversiones AFA Ltda., b) Inversiones Frima S.A., c) Azul Asesorías Ltda., d) Inversiones Veva Ltda. y e) First Financial S.A. suscribirán cada uno 10.000 acciones de la nueva emisión, por un valor de M\$100.000.- que enterarán y pagarán en dinero en efectivo dentro del plazo máximo de una año contado desde la fecha de la Junta.

A excepción de lo enunciado en punto anterior, no existen otros hechos relevantes informados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS**

No se recibieron comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de parte de accionistas de acuerdo a las disposiciones que establece el Artículo 74 de la Ley N° 18046 y los Artículos 82 y 83 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas.



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.



Alvaro Fischer Abeliuk  
C.I. 6.400.719-K  
Presidente



Leonardo Bitrán Bitrán  
C.I. 2.577.314-4  
Vicepresidente



Raúl Alcaíno Lihn  
C.I. 6.067.858-8  
Director



Víctor Vera Mora  
C.I. 4.176.882-7  
Director



Jose Miguel Valdivieso Gandarillas  
C.I. 7.569.570-5  
Director



Alfonso Straub Von Chrimar  
C.I. 6.606.601-8  
Gerente General

**SMB FACTORING S.A.**

Estados Financieros  
al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

**SMB Factoring S.A.**

**Contenido:**

Informe de los Auditores Independientes  
Estados de Situación Financiera Clasificado  
Estados de Cambio en el Patrimonio  
Estados de Resultados por Función  
Estados de Flujo de Efectivo Directo  
Notas a los Estados Financieros  
(M\$ : Cifras en miles de pesos chilenos)

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Razón Social Auditores Externos : RSM Chile Auditores Ltda.  
RUT Auditores Externos : 76.073.255-9

Señores  
Presidente y Directores  
SMB Factoring S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de SMB Factoring S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

**Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.a) a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

**Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Chile Auditores Ltda. es miembro de la red RSM y comercializa como RSM. RSM es el nombre comercial usado por los miembros de la red RSM. Cada miembro de la red RSM es una firma de contaduría y asesoría independiente la cual ejerce bajo sus propios derechos. La red RSM no es ni una entidad legal separada en ninguna jurisdicción.

RSM Chile Auditores Ltda.

Av. El Golf 40 · Oficina 703  
Las Condes, Santiago, Chile  
T: +56 (2) 2580 0400  
www.rsmchile.cl

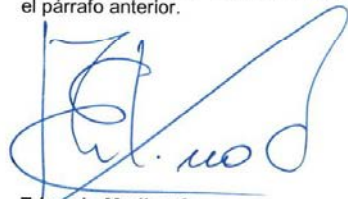
**Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de SMB Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.a) a los estados financieros.

**Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 20.f) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio 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, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



**Eduardo Medina C.**  
Socio  
RUT: 12.720.245-1

RSM Chile Auditores Ltda.

Santiago, 29 de marzo de 2016

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Chile Auditores Ltda. es miembro de la red RSM y comercializa como RSM. RSM es el nombre comercial usado por los miembros de la red RSM. Cada miembro de la red RSM es una firma de contaduría y asesoría independiente la cual ejerce bajo sus propios derechos. La red RSM no es en sí una entidad legal separada en ninguna jurisdicción.

RSM Chile Auditores Ltda.

Av. El Golf 40 · Oficina 703  
Las Condes, Santiago, Chile  
T: +56 (2) 2580 0400  
www.rsmchile.cl

**SMB FACTORING S.A.**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**  
(En miles de pesos -M\$)

	Nota N°	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes :</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	145.960	134.522
Otros activos no financieros, corrientes	8	39.524	57.883
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	8.171.533	7.384.090
Activos por impuestos, corrientes	11	31.081	23.244
Activos disponibles para la venta	12	-	150.000
<b>Total activos corrientes</b>		<b>8.388.098</b>	<b>7.749.739</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	9	1.225.020	982.922
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.852	4.803
Propiedades, Plantas y Equipo	14	37.524	52.111
Activos por impuestos diferidos	15	365.557	286.695
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>1.629.953</b>	<b>1.326.531</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>10.018.051</b>	<b>9.076.270</b>

**SMB FACTORING S.A.**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**  
(En miles de pesos -M\$)

	Nota N°	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes :</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	6.488.944	6.125.318
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	93.868	89.184
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	1.284.714	918.064
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	25.791	17.708
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	10.845	906
Pasivos corrientes totales		<u>7.904.162</u>	<u>7.151.180</u>
<b>Pasivos no corrientes :</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	-	5.899
Pasivo por impuestos diferidos	15	<u>146.107</u>	<u>1.803</u>
Pasivos no corrientes totales		<u>146.107</u>	<u>7.702</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital emitido	20	1.253.405	1.253.405
Ganancias (pérdidas acumuladas)		712.658	662.264
Primas de emisión		1.719	1.719
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>1.967.782</u>	<u>1.917.388</u>
Patrimonio total		<u>1.967.782</u>	<u>1.917.388</u>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u>10.018.051</u></u>	<u><u>9.076.270</u></u>



**SMB FACTORING S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(En miles de pesos - M\$)

	Cambio en capital emitido M\$	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Atribuibles a los Propietarios de la controladora M\$	Cambio en patrimonio participaciones minoritarias M\$	Cambio en patrimonio neto total M\$
		Primas de emisión M\$	Reservas de coberturas M\$	Otras reservas varias M\$				
Saldo inicial al 01.01.2015	1.253.405	1.719			1.719	662.264	1.917.388	1.917.388
Resultados integrales del año						245.163	245.163	245.163
Dividendos definitivos						(150.000)	(150.000)	(150.000)
Dividendos provisorios						-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto						(44.769)	(44.769)	(44.769)
<b>Saldos finales al 31.12.2015</b>	<b>1.253.405</b>	<b>1.719</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.719</b>	<b>712.658</b>	<b>1.967.782</b>	<b>-</b>
Saldo inicial al 01.01.2014	1.253.405	1.719			1.719	571.293	1.826.417	1.826.417
Resultados integrales del año						232.663	232.663	232.663
Dividendos definitivos						(100.000)	(100.000)	(100.000)
Dividendos provisorios						-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto						(41.692)	(41.692)	(41.692)
<b>Saldos finales al 31.12.2014</b>	<b>1.253.405</b>	<b>1.719</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.719</b>	<b>662.264</b>	<b>1.917.388</b>	<b>-</b>

**SMB FACTORING S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2015 M\$	2014 M\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	21	2.128.778	1.834.816
Costo de ventas	21	<u>(719.464)</u>	<u>(663.049)</u>
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) BRUTA</b>		<u>1.409.314</u>	<u>1.171.767</u>
Gasto de administración		(1.129.123)	(1.090.012)
Ingresos financieros		5.241	8.120
Gastos financieros		(5.472)	(4.325)
Diferencias de cambio		7.902	3.966
Resultado por unidades de reajuste		<u>26.446</u>	<u>18</u>
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>314.308</u>	<u>89.534</u>
<b>INGRESO (GASTO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	15	<u>(69.145)</u>	<u>143.129</u>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	22	<u>245.163</u>	<u>232.663</u>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<u>245.163</u>	<u>232.663</u>
Ganancia básicas por acción		<u>1.225,82</u>	<u>1.163,32</u>
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		<u>1.225,82</u>	<u>1.163,32</u>

**SMB FACTORING S.A.**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(En miles de pesos - M\$)

---

	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2015	2014
<b>Estado de resultados Integral por función</b>		M\$	M\$
Ganancia	21	<u>245.163</u>	<u>232.663</u>
Resultado integral total		<u>245.163</u>	<u>232.663</u>

**SMB FACTORING S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
(En miles pesos - M\$)

	Nota N°	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:</b>			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		19.503.093	19.278.246
Clases de pagos:			
Pagos a clientes y proveedores por el suministro de bienes y servicios		(19.268.609)	(20.152.933)
Intereses pagados		(326.228)	(330.068)
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagado)		-	25.380
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
		<u>(91.744)</u>	<u>(1.179.375)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo		(343)	(6.954)
Pago cuotas de leasing		(12.266)	(11.472)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(1.531)
		<u>(12.609)</u>	<u>(19.957)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.224.000	1.767.000
Préstamos de entidades relacionadas		240.000	535.000
Pago de dividendos		(150.000)	(100.000)
Otros préstamos		400.600	51.155
Pago de préstamos a entidades relacionadas		(10.000)	(395.000)
Pago de préstamos		(1.588.809)	(658.110)
		<u>115.791</u>	<u>1.200.045</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación			
		<u>115.791</u>	<u>1.200.045</u>
Flujo neto del ejercicio		11.438	713
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período		<u>134.522</u>	<u>133.809</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<u><u>145.960</u></u>	<u><u>134.522</u></u>

**SMB FACTORING S.A.**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## ÍNDICE

CONTENIDO	PÁG.
1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
3. REGULACIÓN SECTORIAL	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
5. INFORMACIÓN POR SEGMENTO	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
10. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
11. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
12. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
13. ACTIVOS INTANGIBLES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
15. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
16. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
17. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
20. PATRIMONIO NETO	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
21. INGRESOS Y COSTOS	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
22. REMUNERACIÓN Y GASTOS DEL PERSONAL	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
23. GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
24. MEDIO AMBIENTE	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
26. HECHOS ESENCIALES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>
27. HECHOS POSTERIORES	; <b>Error! Marcador no definido.</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

(En miles de pesos - M\$)

---

**1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES**

SMB Factoring S.A. es una Sociedad anónima cerrada la cual se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 933 de fecha 24 de Febrero de 2006 y está bajo fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

SMB Factoring S.A. tiene como objeto social la realización de operaciones de factoring no bancario, pudiendo adquirir de personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para estas, el todo o parte de créditos o cuentas por cobrar, documentadas por medio de facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otras documentos sean mercantiles o no; otorgar financiamiento a terceros, con o sin garantía.

Las prácticas de Gobierno Corporativo de SMB se rigen por lo dispuesto en la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su reglamento y por la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Directorio de SMB está integrado por cinco miembros titulares que se eligen cada dos años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exijan.

De acuerdo a un pacto de accionistas, celebrado el año 2003, SMB es controlada en forma conjunta e igual participación por: Azul Asesorías Ltda., First Financial S.A., Inversiones AFA Ltda., Inversiones Frima S.A. e Inversiones Veva Ltda.

Los estados financieros de SMB Factoring S.A. correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 31 de marzo de 2015.

La Sociedad tiene su domicilio social y oficinas principales en calle Coronel Pereira, N° 72 oficinas 303 y 304 de la comuna de las Condes en Santiago de Chile.

## 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES

- a) **Bases de preparación ó** Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo a normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) las cuales, excepto por lo dispuesto por en el Oficio Circular N° 856, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y la Norma Internacional de Contabilidad N°34 (NIC 34) incorporada a las mismas

Los presentes estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio de fecha 29 de marzo de 2016.

- b) **Período contable ó** Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- " Estados de Situación Financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- " Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- " Estados de Resultados Integrales por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- " Estado de Flujos de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

- c) **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas ó** La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

- d) **Estimaciones realizadas ó** En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- **Litigios y otras contingencias**

En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que las causas tienen un grado de posibilidad de ocurrencia, se ha constituido una provisión al respecto.

- **Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las partidas importantes sujetas a dicha estimación y supuestos incluyen la valuación de provisión de deudores incobrables, inventarios y obligaciones medioambientales.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados periódicamente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

- e) **Moneda funcional y de presentación** - Los estados financieros son presentados en pesos chilenos (CLP\$), que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información financiera presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Sociedad mantiene registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Las paridades utilizadas son las siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
Unidad de fomento	25.629,09	24.627,10
Dólar estadounidense	710,16	606,75

- f) **Principios contables** - Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

SMB Factoring S.A. ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de Enero de 2010, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de Enero de 2009.

- g) **Propiedades, plantas y equipos** - Las instalaciones de oficina y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que SMB efectuó su transición a las NIIF incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones para ajustar su valor por efecto de la inflación registrada hasta esa fecha.



Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento y reparación se registran directamente en resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicados, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las instalaciones de oficina y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y si procede, se ajusta en forma prospectiva.

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

Instalaciones y equipos de oficina	Años de vida útil estimada
Instalaciones y muebles de oficina	2 - 5
Equipos informáticos	2 - 5

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Planta y Equipos se reconocen como resultado del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

**h) Arrendamientos** - Los arrendamientos en los que se transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arriendos financieros. Los arriendos financieros se registran como adquisición de activo fijo, reconociendo la suma de las cuotas de arriendo como un pasivo y los intereses sobre la base de lo devengado. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

**i) Activos y pasivos financieros**

**1. Activos financieros** ó La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

a) Valores negociables:

Las inversiones en valores negociables corresponden a cuotas de fondos mutuos, las que se presentan al valor de rescate al cierre de cada período.

b) Deudores por venta y cuentas por cobrar:

Corresponden a deudores por operaciones de Factoring e incluyen todos los documentos comerciales adquiridos de clientes, los cuales se presentan a su valor nominal, neto de la diferencia de precio no devengada, de las retenciones por factoring y de la provisión para deudas incobrables.

c) Excedentes Factoring:

Representan la totalidad o saldos del monto no financiado de un documento factorizado después que el mismo ha sido cancelado por el deudor, los cuales se presentan a su valor nominal.

d) Facturas no Factoring:

Corresponden a montos recaudados por la Sociedad, sin embargo dichos montos no han sido cedidos en la operación de factoring. Estos pueden ser restituidos al cliente o aplicados a colocaciones de factoring vigentes, los cuales se presentan a su valor nominal.

**j) Deterioro de activos**

- 1. Activos no financieros** - El importe en libros de los activos no financieros de la Sociedad, distintos de los inventarios son revisados en cada fecha de informe para determinar si existe algún indicio de deterioro. Las pruebas de deterioro formales para todos los otros activos se realizan cuando hay un indicador de deterioro. En cada fecha de presentación de informes, se hace una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. La Sociedad realiza anualmente una revisión interna de los valores de los activos, la cual se utiliza como una fuente de información para evaluar cualquier indicio de deterioro. Los factores externos, tales como cambios en los procesos futuros esperados, el precio de los productos básicos, los costos y otros factores de mercado también son monitoreados para evaluar los indicadores de deterioro. Si existe algún indicador de deterioro se calcula una estimación del valor recuperable del activo. El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable menos los costos directos de venta y el valor de uso del activo.

Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, el activo se deteriora y la pérdida por deterioro es reconocido en resultados, a fin de reducir el importe en libros en el estado de situación financiera a su valor recuperable.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable y el valor en uso.

El valor razonable se determina como la cantidad que se obtendría de la venta del activo en una transacción de mercado entre partes informadas y dispuestas.

El valor de uso se determina como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se espera surjan del uso continuo de la Sociedad en su forma actual y su eventual eliminación.

El valor de uso se determina mediante la aplicación de los supuestos específicos para el uso continuado de la Sociedad y no puede considerar desarrollos futuros. Estos supuestos son diferentes a los utilizados en el cálculo de valor razonable y, por consiguiente, el cálculo del valor en uso puede dar un resultado diferente (por lo general menor) que el cálculo del valor razonable.

En la evaluación de los indicadores de deterioro y en la realización de cálculos de deterioro, los activos son considerados como una sola unidad generadora de efectivo.

- 2) **Política en estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar ó** Los factores utilizados por la Sociedad para la determinación de la provisión de deuda incobrable considera una evaluación de la cartera de créditos otorgados, la cual es realizada por la Gerencia y que cuenta con la aprobación de Directorio, tomando para ello el monto de colocaciones totales, distribuido en base a rangos de períodos de vencimiento que se han establecido para tales efectos, sobre los cuales se aplica un porcentaje de provisión, considerando además los montos de cheques protestados, garantías existentes y que están constituidas a favor de la Sociedad y la recaudación recibida al cierre del período contable.

La evaluación del riesgo de la cartera y con lo cual se determinan los factores a aplicar, considera principalmente la rotación de los documentos financiados, la experiencia y conocimiento de la industria donde operan los clientes y deudores, la morosidad por tipo de documentos y la calidad de los deudores cedidos, quienes son los responsables del pago de los documentos adquiridos, en primera instancia.

La provisión estimada sobre la cartera de factoring y propuesta por el Directorio es la siguiente:

Rango de fecha de vencimiento	% a aplicar
Al día	-
1 - 30 días	2,50
31- 60 días	3,50
61 - 90 días	7,00
91 - 120 días	15,00
121 - 150 días	25,00
151 - 180 días	60,00
181 - 210 días	75,00
211 - 250 días	85,00
Mayor a 250 días	100,00

- k) Préstamos que devengan intereses** - Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado.

Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los recursos ajenos se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

- l) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar** - Corresponde a aquellos acreedores que en forma diaria y permanente nos apoyan en nuestra operación comercial, siendo valorados a su valor justo.

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

- m) Provisiones** - Una provisión es reconocida si, como resultado de un acontecimiento pasado, La Sociedad tiene una obligación legal o tácita en el presente que puede ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que se requiera de una erogación de beneficios económicos para liquidar la obligación.

- n) Transacciones en unidades reajustables** - Las Unidades de fomento (UF) son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos, la variación de la tasa de cambio es registrada en el Estado de Resultados en el ítem "Resultado por unidades de reajuste".

- o) Impuesto a las ganancias** - 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. 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.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias. Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultado como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización.

efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis

**p) Reconocimiento de ingresos y gastos:**

**1) Ingresos por intereses:** Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a IFRS, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir, neto de provisiones por incobrabilidad, y la tasa de interés efectiva aplicable.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representarán los importes a cobrar, los que están representados principalmente por intereses, reajustes y comisiones.

**2) Gastos:** Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Adicionalmente se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

**q) Ganancia (pérdida) por acción** - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**r) Dividendos** - El artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las Sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendos a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio Neto en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

- s) **Estado de flujos de efectivo-** Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:
- " **El efectivo y equivalentes al efectivo:** Entradas y salidas de dinero en efectivo y/o equivalentes de efectivo, entendiéndose por esto las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
  - " **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
  - " **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
  - " **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.
- t) **Medio ambiente** - Las actividades de la Sociedad no tienen efectos contaminantes y no ha adoptado una política que genere desembolsos imputables al resultado o que pueden ser capitalizados.

### 3. REGULACIÓN SECTORIAL

En el ámbito jurídico las empresas de factoring carecen de un marco legal específico y sus operaciones se sustentan básicamente en los Códigos Civil y de Comercio, así como la Ley N° 19.983 del 15 de Marzo del 2004 que le otorgó mérito ejecutivo a la factura.

### 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

#### 4.1 Factores de riesgo financiero

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre el margen neto utilizando para esto distintas herramientas financieras las cuales se detallan en los puntos siguientes.

a) **Riesgo de mercado**

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a varios riesgos de mercado. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad ha adoptado las siguientes medidas:

**Fluctuación de tasas de interés:** Las colocaciones de SMB Factoring S.A. están cubiertas del riesgo de tasa de interés mediante los pasivos financieros que son tomados a plazos similares, de manera que exista un calce natural de plazos que cubra la volatilidad de tasas.

**Operaciones:** Las operaciones otorgadas por SMB Factoring S.A. a sus clientes son realizadas a una tasa de descuento fija para el plazo de la colocación, lo cual en promedio son a 60 días, las tasas de captación son fijas a 30, 60 y 120 días, dichos créditos se renuevan periódicamente con el objeto de equilibrar a los plazos de colocación. Ante cambios de tasa de interés no se producen variaciones importantes en el resultado.

**Medición de riesgo:** Para el logro de un equilibrio la Sociedad cuenta con distintos mecanismos de control de riesgo, a través del cual se identifican, miden y administran los riesgos que enfrenta la operación, para la administración del mismo se disponen de distintas herramientas de medición y mecanismos de control, los cuales entregan una adecuada información para el resguardo y estabilidad patrimonial.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero. La Sociedad está expuesta a riesgo de crédito debido principalmente a sus actividades operacionales.

Para determinar el monto que representa el máximo nivel de exposición de riesgo la Sociedad toma su cartera neta (Corriente) de provisión como parámetro siendo al 31 de diciembre de 2015 monto por M\$ 8.063.173 (M\$ 7.267.799 a diciembre de 2014).

Las concentraciones de riesgo de crédito, se determinan por las operaciones generadas en las distintas sucursales y se distribuyen de la siguiente forma:

- Riesgo de crédito por distribución geográfica:

	%	Cartera Neta 31.12.15	%	Cartera Neta 31.12.14
IV Región	2,30%	185.453	1,12%	81.399
VIII Región	12,10%	975.644	10,15%	737.682
X Región	26,21%	2.113.358	27,42%	1.992.830
RM	59,39%	4.788.718	61,31%	4.455.888
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.063.173</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.267.799</b>

- Riesgo de crédito por Sectores económicos:

	%	Cartera Neta 31.12.15	%	Cartera Neta 31.12.14
Comercio	24,67%	1.989.185	30,23%	2.196.779
Industria	40,21%	3.242.202	37,62%	2.734.180
Servicios	35,12%	2.831.786	32,15%	2.336.841
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.063.173</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.267.799</b>

Respecto a los sectores económicos, es importante destacar que no existe concentración por sector económico.

c) **Liquidez**

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones. Debido al carácter financiero la Sociedad requiere de fondos líquidos para cumplir con sus operaciones y pagar sus obligaciones.

Por lo anterior, la Sociedad administra su efectivo y equivalentes de efectivo calzando los plazos de sus inversiones con sus obligaciones. Esta posición de efectivo y equivalentes de efectivo está invertida en instrumentos altamente líquidos a corto plazo a través de entidades financieras. La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en un significado volumen de disponibilidad de caja.

d) **Riesgo de tasa de interés**

Para disminuir el riesgo de las tasas de interés del mercado, los préstamos con instituciones bancarias, que representan cerca del 74,45% del pasivo exigible, están calzados en plazo y tomados a una tasa de interés fija.

#### **4.2 Gestión del riesgo del capital**

Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son: i) Salvaguardarlos para continuar como empresa en funcionamiento, ii) Procurar un rendimiento para los Accionistas y, iii) Mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo. Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, emitir nuevas acciones.

#### **4.3 Estimación del valor razonable**

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar se asume que se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar.



#### **4.4 Garantías tomadas y otras mejoras crediticias.**

Además del pagaré con el aval de los socios y/o accionistas de las empresas o de terceros, en todos los casos, en algunos hay garantías tomadas a través de bienes.

El monto total de las garantías recibidas por SMB Factoring S.A. asciende a la suma de M\$ 155.204.-

SMB Factoring S.A. no ha constituido garantías directas ni indirectas para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones presentes y/o futuras

#### **4.5 Activos financieros que no se encuentran en mora**

Sobre la cartera que no presenta mora o deterioro la Sociedad puede informar que se trata de deudores conocidos y recurrentes en el factoring, por lo que no presenta problema respecto a la solvencia y la estimación de recuperación es de un 100% de estos valores. Este valor es inexistente, ya que los valores renegociados no han producido mora posterior o inconvenientes respecto al pago.

### **5. INFORMACIÓN POR SEGMENTO**

El negocio básico de la Sociedad es principalmente la realización de operaciones de factoring no bancario. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente, es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

Actualmente la segmentación del negocio no es relevante: considerando el período acumulado a Diciembre del 2015 de los ingresos, en cuanto que el factoring lo hace en una proporción de 80,86%. Para el futuro esto se traducirá en dos segmentos con toda la formalidad que esto involucra.

Dado la definición de un solo segmento para la Sociedad, la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

### **6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- a) El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
- b) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- c) Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

**7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Caja	11.558	30.696
Saldo en bancos	134.402	30.967
Fondos Mutuos	-	72.859
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b><u>145.960</u></b>	<b><u>134.522</u></b>

El detalle por tipo de moneda es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos Chilenos	145.696	134.125
Dólar estadounidense	264	397
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b><u>145.960</u></b>	<b><u>134.522</u></b>

**8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Seguros anticipados	7.825	8.825
Garantías	3.792	4.792
IVA por recuperar	10.552	13.664
Otros Gastos anticipados	17.355	30.602
<b>Total</b>	<b><u>39.524</u></b>	<b><u>57.883</u></b>

**9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES**

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Al 31.12.2015		Al 31.12.2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar	8.335.107	1.225.020	7.391.581	931.015
Provisión de incobrables	(271.934)	-	(123.782)	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	8.063.173	1.225.020	7.267.799	931.015
Otras cuentas por cobrar	108.360	-	116.291	51.907
Sub total Otras cuentas por cobrar	108.360	-	116.291	51.907
<b>Total</b>	<b>8.171.533</b>	<b>1.225.020</b>	<b>7.384.090</b>	<b>982.922</b>

- b) El detalle de las cuentas por cobrar, neto de provisión y por tipo de operación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Descripción	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Facturas	3.615.991	-	2.553.444	-
Cheques	1.594.011	-	2.132.984	-
Pagare	1.373.471	-	1.235.592	-
Contratos	668.706	-	839.877	-
Estado De Pago	28.625	-	30.130	-
Orden De Compra	137.348	-	42.663	-
Deudores Por Leasing	645.021	1.225.020	433.109	931.015
Cuentas por cobrar	8.063.173	1.225.020	7.267.799	931.015
Otras Cuentas por cobrar	108.360	-	116.291	51.907
<b>Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>8.171.533</b>	<b>1.225.020</b>	<b>7.384.090</b>	<b>982.922</b>

- c) El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar brutas (pactada y no repactada) de acuerdo al vencimiento de la deuda es el siguiente:

31 de diciembre de 2015

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto total Cartera bruta M\$
	N° Clientes	Monto cartera no repactada	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada	N° Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada	
		bruta M\$	repactada	bruta M\$		bruta M\$	repactada	bruta M\$	
Al Día	169	7.656.012	16	202.030	-	-	-	-	7.858.042
1-30 días	39	353.289	2	7.310	-	-	-	-	360.599
31 - 60 días	11	73.538	1	500	-	-	-	-	74.038
61 -90 días	5	24.903	1	456	-	-	-	-	25.359
91 - 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
121 - 150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151 - 180 días	-	-	2	11.800	-	-	-	-	11.800
181 - 210 días	-	-	4	19.267	-	-	-	-	19.267
211 - 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 250 días	-	-	16	94.362	-	-	-	-	94.362
<b>Total</b>	<b>224</b>	<b>8.107.742</b>	<b>42</b>	<b>335.725</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.443.467</b>

31 de diciembre de 2014

Tramos de Morosidad	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto total Cartera bruta M\$
	N° Clientes	Monto cartera no repactada	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada	N° Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada	
		bruta M\$	repactada	bruta M\$		bruta M\$	repactada	bruta M\$	
Al Día	128	6.564.636	11	154.769	-	-	-	-	6.719.405
1-30 días	51	413.112	3	19.081	-	-	-	-	432.193
31 - 60 días	30	92.213	1	10.114	-	-	-	-	102.327
61 -90 días	9	47.056	1	567	-	-	-	-	47.623
91 - 120 días	2	71.213	2	12.099	-	-	-	-	83.312
121 - 150 días	1	9.182	1	280	-	-	-	-	9.462
151 - 180 días	1	8.499	1	263	-	-	-	-	8.762
181 - 210 días	1	1.800	1	1.462	-	-	-	-	3.262
211 - 250 días	-	-	1	3.000	-	-	-	-	3.000
más de 250 días	-	-	10	98.526	-	-	-	-	98.526
<b>Total</b>	<b>223</b>	<b>7.207.711</b>	<b>32</b>	<b>300.161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.507.872</b>

d) El detalle de provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes es el siguiente:

Tramos de Morosidad	31.12.2015			31.12.2014			
	Deudores comerciales		Provisión de Deterioro M\$	Deudores Comerciales		Deudores Comerciales Neto M\$	
	Bruto M\$			Bruto M\$			
Al Día	7.858.042	-	-	7.858.042	6.719.405	-	6.719.405
1-30 días	360.599	47.108	-	313.491	432.193	-	432.193
31 - 60 días	74.038	74.038	-	-	102.327	-	102.327
61 -90 días	25.359	25.359	-	-	47.623	-	47.623
91 - 120 días	-	-	-	-	83.312	12.637	70.675
121 - 150 días	-	-	-	-	9.462	2.366	7.097
151 - 180 días	11.800	11.800	-	-	8.762	5.257	3.505
181 - 210 días	19.267	19.267	-	-	3.262	2.447	816
211 - 250 días	-	-	-	-	3.000	2.550	450
más de 250 días	94.362	94.362	-	-	98.526	98.526	0
<b>Total</b>	<b>8.443.467</b>	<b>271.934</b>	<b>8.171.533</b>		<b>7.507.872</b>	<b>123.782</b>	<b>7.384.090</b>

Los movimientos durante el período en la provisión de deterioro de deudores comerciales fueron los siguientes:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo al 01 de enero	123.782	109.700
Aumentos del ejercicio	171.698	173.000
Montos castigados	(23.546)	(158.918)
<b>Saldo Neto</b>	<b>271.934</b>	<b>123.782</b>

La Sociedad tiene como política considerar morosa una operación de factoring luego de 90 días vencido el documento cedido, esto dado que previo a este período la cobranza la recuperación permite esta consideración.

Se considera el castigo de un deudor comercial luego de que se hayan agotado todas las instancias de cobranza judicial informadas por el área legal de la Sociedad, existiendo castigos por M\$23.546 a la fecha de este estado financiero (M\$ 158.918 en 2014).

e) El detalle de la cartera protestada y en cobranza judicial es el siguiente:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Cartera No Securitizada		Cartera No Securitizada	
	Número de clientes	Monto cartera M\$	Número de clientes	Monto cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	7	37.470	33	107.285
Documentos por cobrar en cobranza judicial	8	89.437	8	97.442

Al 31 de Diciembre de 2015 se considera una cobrabilidad de un 63% de la deudas en cobranza judicial (60% a diciembre de 2014), dado el avance de las gestiones que el área legal realiza permanentemente.

Las gestiones de cobranza judicial se realizan sobre aquellos documentos que ya han sido protestados.

Existe una revisión permanente de los grados de morosidad de cartera a objeto de ejercer oportunamente las acciones de cobro correspondiente. Para el riesgo de crédito no existen garantías directas materialmente importantes.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos con empresas relacionadas corresponden a transacciones provenientes de las operaciones comerciales y financieras corrientes, las cuales han sido realizadas bajo normas legales de equidad y a precios de mercado a la época de su celebración.

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y empresas relacionadas son los siguientes:

### a) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	Rut	Descripción Transacción	Naturaleza Relación	Moneda	Corrientes		No Corrientes	
					31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
					M\$	M\$	M\$	M\$
Azul Asesoría Ltda.	85.723.800-1	Préstamo	Accionista	UF	213.015	196.198	-	-
Varco S.A.	90.940.000-7	Préstamo	Indirecta	UF	317.051	292.020	-	-
Veva Ltda.	78.473.250-9	Préstamo	Accionista	UF	297.784	274.274	-	-
Leonardo Bitrán	2.577.314-4	Préstamo	Indirecta	\$	90.902	91.023	-	-
José M. Valdivieso G.	7.569.570-5	Préstamo	Director	\$	11.504	10.640	-	-
Victor Vera	4.176.882-7	Préstamo	Indirecta	\$	100.173	53.909	-	-
Inversiones Resiter	96.694.760-8	Préstamo	Indirecta	\$	202.123	-	-	-
Soc. de Inversiones CCV	76.419.253-2	Préstamo	Indirecta	\$	52.162	-	-	-
<b>Total</b>					<b>1.284.714</b>	<b>918.064</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

No existen obligaciones que se encuentren garantizadas y deterioradas.

**b) Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.**

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2015		31.12.2014	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono
First Financal S.A.	96.917.040-K	Accionista	Asesoría y Servicios	-	-	30.050	(30.050)
			Distribución de dividendo def	30.000	-	20.000	-
Azul Asesorías Ltda.	85.723.800-1	Accionista	Capitalización intereses	6.619	-	8.648	-
			Préstamo recibido	-	-	200.000	-
			Préstamo pagado	-	-	200.000	-
			Intereses y reajuste	8.834	(8.834)	8.655	(8.655)
			Distribución de dividendo def	30.000	-	20.000	-
Varco S.A.	90.940.000-7	Indirecta	Capitalización intereses	13.067	-	12.872	-
			Intereses y reajuste	13.149	(13.149)	12.883	(12.883)
Inversiones AFA Ltda.	81.148.300-1	Accionista	Distribución de dividendo def	30.000	-	20.000	-
Veva Ltda.	78.473.250-9	Accionista	Capitalización intereses	12.270	-	12.641	-
			Préstamo recibido	-	-	25.000	-
			Préstamo pagado	-	-	25.000	-
			Intereses y reajuste	13.820	(13.820)	7.956	(7.956)
			Distribución de dividendo def	30.000	-	20.000	-
Inv Frima S.A.	96.837.550-4	Accionista	Préstamo recibido	-	-	150.000	-
			Pago de Préstamo	-	-	150.000	-
			Intereses	-	-	8.891	(8.891)
			Distribución de dividendo def	30.000	-	20.000	-
Leonardo Bitrán	2.577.314-4	Indirecta	Préstamo recibido	50.000	-	100.000	-
			Pago de Préstamo	10.000	-	10.000	-
			Pago de intereses	4.370	-	-	-
			Intereses	5.023	(5.023)	4.841	(4.841)
Alfonso Straub VC.	6.666.601-8	Indirecta	Préstamo recibido	-	-	-	-
			Pago de Préstamo	-	-	10.000	-
			Intereses	-	-	32	(32)
Victor Vera	4.176.882-7	Indirecta	Préstamo recibido	40.000	-	50.000	-
			Capitalización intereses	4.211	-	774	-
			Intereses	3.607	(3.607)	2.197	(2.197)
José M. Valdivieso	7.569.570-5	Director	Préstamo recibido	-	-	10.000	-
			Capitalización intereses	822	-	640	-
			Intereses	850	(850)	652	(652)
Inversiones Resiter Ltda.	96.694.760-8	Indirecta	Préstamo recibido	200.000	-	-	-
			Intereses	2.123	(2.123)	-	-
Soc. de Inversiones CCV	76.419.253-2	Indirecta	Préstamo recibido	50.000	-	-	-
			Intereses y reajuste	1.782	1.782	-	-
			Capitalización intereses	2.083	-	-	-

**c) Directorio y Administración**

**d.1) Composición**

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de cinco directores titulares, que son elegidos por un período de dos años, correspondiendo su renovación en Junta Ordinaria de Accionistas del ejercicio 2017.

El equipo ejecutivo a la fecha de estos estados financieros lo componen un gerente general y ocho jefaturas.

d.2) Dietas de Directorio

Nombre	Cargo	01.01.15 a	01.01.14 a
		31.12.15	31.12.14
		Dieta	Dieta
		M\$	M\$
Alvaro Fischer A.	Presidente	13.332	13.332
Leonardo Bitrán B.	Vicepresidente	6.660	6.660
Victor Vera M.	Director	6.660	6.660
Raúl Alcaino L.	Director	6.660	6.660
José Valdivieso G.	Director	6.660	6.660

**11. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES**

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	34.784	21.306
Impuesto a la renta	(3.703)	-
Crédito por capacitación	-	1.075
Crédito por activo fijo	-	863
<b>Total Impuestos corrientes por cobrar / (pagar)</b>	<b>31.081</b>	<b>23.244</b>

**12. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Al 31 de diciembre de 2015 no existen Activos no Corrientes o grupos de Activos para su disposición clasificados como Mantenedos para la venta. En 2014 este rubro está compuesto por un bien inmueble ubicado en calle Cabildo 6220, comuna de Las Condes, producto de una Dación en Pago por parte de un cliente con la finalidad de abonar a su deuda por un total de M\$ 150.000.-, inscrito a nombre de la Sociedad ante el Conservador de Bienes Raíces durante el ejercicio 2014.

**13. ACTIVOS INTANGIBLES**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Monto Bruto	Amortización	Monto neto	Monto Bruto	Amortización	Monto neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	47.754	(45.902)	1.852	47.754	(42.951)	4.803
<b>Total</b>	<b>47.754</b>	<b>(45.902)</b>	<b>1.852</b>	<b>47.754</b>	<b>(42.951)</b>	<b>4.803</b>



La composición y movimientos del activo intangible durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	31.12.15	31.12.14
	M\$	M\$
Saldo Inicial	4.803	7.208
Adiciones	-	1.531
Desapropiaciones	-	-
Amortización	(2.951)	(3.936)
Deterioro	-	-
Saldo Final	<u>1.852</u>	<u>4.803</u>

Los activos intangibles de vida útil definida, están constituidos principalmente por software computacionales los que en su totalidad han sido adquiridos a terceros, para los cuales la Sociedad ha definido una vida útil de 4 años.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrados al 31 de diciembre de 2015.

No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

#### 14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Descripción	31.12.2015			31.12.2014		
	Monto Bruto M\$	Dep.Acum. M\$	Monto Neto M\$	Monto Bruto M\$	Dep.Acum. M\$	Monto Neto M\$
Equipamiento de tecnologías de la información	60.000	(53.380)	6.620	59.949	(50.335)	9.614
Instalaciones fijas y accesorios, muebles	59.248	(48.612)	10.636	58.306	(43.034)	15.272
Vehículos en Leasing	32.181	(11.914)	20.267	32.181	(4.956)	27.225
Total	<u>151.429</u>	<u>(113.906)</u>	<u>37.523</u>	<u>150.436</u>	<u>(98.325)</u>	<u>52.111</u>

b) A continuación se presenta el movimiento de propiedades, plantas y equipos entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Instalaciones fijas y accesorios, muebles M\$	Vehículos en leasing M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2015	9.614	15.272	27.225	52.111
Adiciones	-	216	-	216
Depreciación	(2.993)	(4.851)	(6.960)	(14.804)
Saldo al 31.12.2015	6.621	10.637	20.265	37.523

	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Instalaciones fijas y accesorios, muebles M\$	Vehículos el leasing M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2014	9.941	21.067	30.707	61.715
Adiciones	5.935	1.019	-	6.954
Depreciación	(6.262)	(6.814)	(3.482)	(16.558)
Saldo al 31.12.2014	9.614	15.272	27.225	52.111

Informaciones adicionales de propiedades, plantas y equipo.

c) Otras informaciones.

La Sociedad no mantenía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por ningún monto, respectivamente.

El monto del inmovilizado material en explotación totalmente depreciado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no es significativo.

No existen activos con restricciones de titularidad ni pignorados como garantía de cumplimiento de deuda.

## 15. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) El origen de los impuestos diferidos registrado al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia actvos tributarios - financieros	294.103	251.322	-	-
Provisión Incobrables	65.264	30.946	-	-
Provisión de vacaciones	6.190	4.427	-	-
Cuentas por cobrar leasing	-	-	146.107	-
Cuentas por pagar leasing	-	-	-	1.803
Total impuestos diferidos	<u>365.557</u>	<u>286.695</u>	<u>146.107</u>	<u>1.803</u>

b) El impuesto a las ganancias se desglosa de la siguiente manera.

<b>Gastos por impuestos utilizando la tasa legal</b>	31.12.2015
	M\$
Gasto tributario corriente	(3.703)
Efecto impuesto diferido	<u>(65.442)</u>
Ingreso (Gasto) por impuesto	<u><u>(69.145)</u></u>

c) Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal vigente con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva.

<b>Gastos por impuestos utilizando la tasa legal</b>	31.12.2015
	M\$
Resultado antes de impuesto a la renta (M\$)	314.307
Tasa legal de impuesto vigente	22,5%
Gastos por impuestos a la renta utilizando tasa legal	70.719
Otros incrementos (decrementos)	<u>(67.723)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>2.996</u></u>

d) Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

Tasa Impositiva legal	22,50%
Otros incrementos (decrementos)	<u>(21,56%)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>0,94%</u></u>

## 16. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

1. Las clases de préstamos que devengan intereses son los siguientes:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos que devengan intereses:				
Préstamos bancarios	5.736.919	-	5.638.602	-
Préstamos No bancarios	746.929	-	477.198	-
Obligaciones por leasing	5.096	-	9.518	5.899
<b>Total</b>	<b>6.488.944</b>	<b>-</b>	<b>6.125.318</b>	<b>5.899</b>

2. El desglose de los Préstamos Bancarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

### Al 31 de diciembre 2015

RUT	Entidad	Moneda	Tipo de	Tasa		Vencimiento		Total	Total No	
Acreeedor	Acreeedora		Amort.	Nominal	Garantía	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Corriente	
				%		M\$	M\$	M\$	31.12.15	
97.080.000-K	Banco Bice	\$ No reajustables	Mensual	0,48%	Comfort Letter	405.056	-	-	405.056	-
97.006.000-6	Banco BCI	\$ No reajustables	Mensual	0,71%	Comfort Letter	915.515	-	-	915.515	-
97.053.000-2	Banco Security	\$ No reajustables	Mensual	0,64%	Comfort Letter	-	305.732	-	305.732	-
97.036.000-K	Banco Santander	\$ No reajustables	Mensual	0,58%	Comfort Letter	503.111	200.854	-	703.965	-
97.004.000-5	Banco Chile	\$ No reajustables	Mensual	0,55%	Comfort Letter	15.489	31.335	855.528	902.352	-
97.030.000-7	Banco Estado	\$ No reajustables	Mensual	0,54%	Comfort Letter	302.914	306.660	152.655	762.229	-
97.011.000-3	Banco Internacional	\$ No reajustables	Mensual	0,61%	Comfort Letter	-	452.467	-	452.467	-
97.041.000-7	Banco Itaú	\$ No reajustables	Mensual	0,56%	Comfort Letter	537.604	-	-	537.604	-
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ No reajustables	Mensual	0,53%	Comfort Letter	253.993	-	-	253.993	-
99.500.410-0	Banco Consorcio	\$ No reajustables	Mensual	0,65%	Comfort Letter	-	401.908	-	401.908	-
96.667.560-8	Tanner Serv. Financieros	\$ No reajustables	Mensual	0,70%	Comfort Letter	101.195	-	-	101.195	-
	Otros	\$ No reajustables	Mensual	0,65%		570.984	175.944	-	746.928	-
						<b>3.605.861</b>	<b>1.874.900</b>	<b>1.008.183</b>	<b>6.488.944</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2014

RUT Acreedor	Entidad Acreedora	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa		Hasta 1 mes M\$	Vencimiento		Total Corriente 31.12.14 M\$	Total No Corriente 31.12.14 M\$
				Nominal %	Garantía		Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 y 12 meses M\$		
97.080.000-K	Banco Bice	\$ No reajustables	Mensual	0,52%	Comfort Letter	403.328	-	-	403.328	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	\$ No reajustables	Mensual	0,80%	Comfort Letter	12.853	38.857	80.978	132.688	-
97.006.000-6	Banco BCI	\$ No reajustables	Mensual	0,69%	Comfort Letter	313.257	301.985	-	615.242	-
97.023.000-9	Banco Corpbanca	\$ No reajustables	Mensual	0,66%	Comfort Letter	50.685	99.843	-	150.528	-
97.053.000-2	Banco Security	\$ No reajustables	Mensual	0,62%	Comfort Letter	-	286.067	-	286.067	-
97.036.000-K	Banco Santander	\$ No reajustables	Mensual	0,53%	Comfort Letter	55.115	696.632	-	751.747	-
97.004.000-5	Banco Chile	\$ No reajustables	Mensual	0,54%	Comfort Letter	303.230	200.619	-	503.849	-
97.030.000-7	Banco Estado	\$ No reajustables	Mensual	0,60%	Comfort Letter	952	756.673	6.660	764.285	5.899
97.011.000-3	Banco Internacional	\$ No reajustables	Mensual	0,53%	Comfort Letter	8.169	476.317	59.161	543.647	-
97.041.000-7	Banco Itaú	\$ No reajustables	Mensual	0,54%	Comfort Letter	203.767	338.474	-	542.241	-
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ No reajustables	Mensual	0,55%	Comfort Letter	-	151.820	-	151.820	-
97.952.000-K	Banco Penta	\$ No reajustables	Mensual	0,60%	Comfort Letter	200.079	-	-	200.079	-
99.500.410-0	Banco Consorcio	\$ No reajustables	Mensual	0,59%	Comfort Letter	-	401.160	-	401.160	-
96.667.560-8	Tanner Serv. Financieros	\$ No reajustables	Mensual	0,70%	Comfort Letter	-	201.439	-	201.439	-
	Otros	\$ No reajustables	Mensual	0,60%		447.146	30.052	-	477.198	-
						1.998.581	3.979.938	146.799	6.125.318	5.899

3. El desglose de los flujos a los vencimientos y la tasa de interés nominal de cada Préstamo que devenga intereses al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015

RUT Acreedor	Entidad Acreedora	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa		Hasta 1 mes M\$	Vencimiento		Total Corriente 31.12.15 M\$	Total No Corriente 31.12.15 M\$
				Nominal %	Garantía		Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 y 12 meses M\$		
97.080.000-K	Banco Bice	\$ No reajustables	Mensual	0,48%	Comfort Letter	405.824	-	-	405.824	-
97.006.000-6	Banco BCI	\$ No reajustables	Mensual	0,71%	Comfort Letter	917.210	-	-	917.210	-
97.053.000-2	Banco Security	\$ No reajustables	Mensual	0,64%	Comfort Letter	-	310.677	-	310.677	-
97.036.000-K	Banco Santander	\$ No reajustables	Mensual	0,58%	Comfort Letter	503.763	203.660	-	707.423	-
97.004.000-5	Banco Chile	\$ No reajustables	Mensual	0,55%	Comfort Letter	16.666	33.332	884.358	934.356	-
97.030.000-7	Banco Estado	\$ No reajustables	Mensual	0,54%	Comfort Letter	303.656	308.496	153.410	765.562	-
97.011.000-3	Banco Internacional	\$ No reajustables	Mensual	0,61%	Comfort Letter	-	458.185	-	458.185	-
97.041.000-7	Banco Itaú	\$ No reajustables	Mensual	0,56%	Comfort Letter	539.815	-	-	539.815	-
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ No reajustables	Mensual	0,53%	Comfort Letter	254.810	-	-	254.810	-
99.500.410-0	Banco Consorcio	\$ No reajustables	Mensual	0,65%	Comfort Letter	-	404.942	-	404.942	-
96.667.560-8	Tanner Serv. Financieros	\$ No reajustables	Mensual	0,70%	Comfort Letter	101.490	-	-	101.490	-
	Otros	\$ No reajustables	Mensual	0,65%		572.605	178.139	-	750.744	-
						3.615.839	1.897.431	1.037.768	6.551.038	-

Al 31 de diciembre de 2014

RUT Acreedor	Entidad Acreedora	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa	Garantía	Hasta 1 mes M\$	Vencimiento		Total 31.12.14 M\$	Corriente 31.12.14 M\$	Total No Corriente 31.12.14 M\$
				Nominal %			Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 y 12 meses M\$			
97.080.000-K	Banco Bice	\$ No reajustables	Mensual	0,52%	Comfort Letter	404.299	-	-	404.299	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	\$ No reajustables	Mensual	0,80%	Comfort Letter	13.804	41.412	82.824	138.040	-	-
97.006.000-6	Banco BCI	\$ No reajustables	Mensual	0,69%	Comfort Letter	313.679	308.820	-	622.499	-	-
97.023.000-9	Banco Corpbanca	\$ No reajustables	Mensual	0,66%	Comfort Letter	51.190	102.380	-	153.570	-	-
97.053.000-2	Banco Security	\$ No reajustables	Mensual	0,62%	Comfort Letter	-	291.498	-	291.498	-	-
97.036.000-K	Banco Santander	\$ No reajustables	Mensual	0,53%	Comfort Letter	55.115	705.735	-	760.850	-	-
97.004.000-5	Banco Chile	\$ No reajustables	Mensual	0,54%	Comfort Letter	304.275	204.655	-	508.930	-	-
97.030.000-7	Banco Estado	\$ No reajustables	Mensual	0,60%	Comfort Letter	952	769.531	6.660	777.143	-	5.899
97.011.000-3	Banco Internacional	\$ No reajustables	Mensual	0,53%	Comfort Letter	8.665	482.851	60.614	552.130	-	-
97.041.000-7	Banco Itaú	\$ No reajustables	Mensual	0,54%	Comfort Letter	204.000	342.240	-	546.240	-	-
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ No reajustables	Mensual	0,55%	Comfort Letter	-	153.983	-	153.983	-	-
97.952.000-K	Banco Penta	\$ No reajustables	Mensual	0,60%	Comfort Letter	201.180	-	-	201.180	-	-
99.500.410-0	Banco Consorcio	\$ No reajustables	Mensual	0,59%	Comfort Letter	-	407.200	-	407.200	-	-
96.667.560-8	Tanner Serv. Financieros	\$ No reajustables	Mensual	0,70%	Comfort Letter	-	204.291	-	204.291	-	-
	Otros	\$ No reajustables	Mensual	0,60%		448.729	30.403	-	479.132	-	-
						2.005.888	4.044.999	150.098	6.200.985		5.899

4. El desglose de los flujos a los vencimientos y la tasa de interés nominal de ðOtros Préstamosð que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente

31 de diciembre 2015

RUT Acreedor	Entidad Acreedora	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa	Vencimiento			Total 31.12.2015 M\$
				Nominal %	Hasta 1 mes M\$	Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 y 12 meses M\$	
9.682.220-0	Jaime Acevedo R.	\$ No reajustables	Mensual	0,65%	15.195	45.604	-	60.799
5.073.378-5	Pedro Valdivieso	\$ No reajustables	Mensual	0,65%	27.488	-	-	27.488
76.010.670-4	Inm. Valga Ltda.	\$ No reajustables	Mensual	0,65%	371.572	-	-	371.572
7.037.333-5	Ma. Verónica Sanhueza	\$ No reajustables	Mensual	0,65%	10.766	-	-	10.766
78.296.960-9	Asesoría e Inversiones Centauro Ltda.	\$ No reajustables	Mensual	0,65%	-	132.535	-	132.535
76.982.470-7	Inversiones Adriaticas Ltda.	\$ No reajustables	Mensual	0,65%	147.584	-	-	147.584
Total					572.605	178.139	-	750.744

31 de diciembre 2014

RUT Acreedor	Entidad Acreedora	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa	Vencimiento			Total 31.12.2014 M\$
				Nominal %	Hasta 1 mes M\$	Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 y 12 meses M\$	
9.682.220-0	Jaime Acevedo R.	\$ No reajustables	Mensual	0,67%	30.390	30.403	-	60.793
5.073.378-5	Pedro Valdivieso	\$ No reajustables	Mensual	0,67%	25.326	-	-	25.326
76.010.670-4	Inm. Valga Ltda.	\$ No reajustables	Mensual	0,71%	393.013	-	-	393.013
Total					448.729	30.403	0	479.132

La Comfort Letter solicitada por las instituciones financieras hace mención a mantener la estructura societaria de SMB Factoring S.A. durante el período de vigencia de las obligaciones suscritas.

## 5. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Tipos	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Facturas por pagar	3.829	-	5.557	-
Excedentes factoring	425	-	85	-
Facturas No factoring	-	-	1.692	-
Dividendos por pagar	73.549	-	69.799	-
Retenciones y otros	16.065	-	12.051	-
<b>Totales</b>	<b>93.868</b>	<b>-</b>	<b>89.184</b>	<b>-</b>

**Excedentes Factoring ó** Representan la totalidad o saldos del monto no financiado de un documento factorizado después que el mismo ha sido cancelado por el deudor.

**Facturas no Factoring ó** Corresponden a montos recaudados por la Sociedad, sin embargo dichos montos no han sido cedidos en la operación de factoring. Estos pueden ser restituidos al cliente o aplicados a colocaciones de factoring vigentes.

## 6. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las provisiones de obligaciones por beneficios a los empleados determinadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Descripción	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	25.791	17.708
<b>Total</b>	<b>25.791</b>	<b>17.708</b>

## 7. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

Los saldos de este rubro determinadas al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Descripción	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
IVA Débito Fiscal	10.845	906
<b>Total</b>	<b>10.845</b>	<b>906</b>

## 8. PATRIMONIO NETO

### a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Sociedad asciende a M\$1.253.405 y está representado por 200.000 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran registradas en la SVS.

### b) Número de acciones

	Acciones suscritas N°	Acciones pagadas N°	Acciones con derecho a voto N°
Serie Única	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>

### c) Capital (Monto M\$)

	Capital	
	Suscrito M\$	Pagado M\$
Serie Unica	<u>1.253.405</u>	<u>1.253.405</u>

### d) Dividendos

La Política de Dividendos que el Directorio someterá a aprobación por parte de la Junta Ordinaria de Accionistas considera la distribución de un dividendo de al menos un 30% de la utilidad del ejercicio.

### e) Gestión del capital

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos inmediatos y de mediano plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

### f) Resultados Retenidos

El detalle de los movimientos de los resultados retenidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:



Movimiento	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldos Iniciales	662.264	571.293
Resultado del ejercicio	245.163	232.663
Dividendos definitivos	(150.000)	(100.000)
Dividendo provisionado	(73.549)	(69.799)
Efecto impuesto diferido por cambio de tasas (a)	11.145	11.145
Otros	17.635	16.962
Saldo final	712.658	662.264

- a) Conforme a las disposiciones de Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha registrado un abono a los ñGanancias (pérdidas) Acumuladas  por un monto de M\$11.145, por concepto impuestos diferidos que se produjo como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría.

## 9. INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos, el detalle al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015 al	01.01.2014 al
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
<b>Ingresos ordinarios:</b>		
Ingresos por facturas	872.721	940.431
Ingresos por cheques	501.391	465.648
Ingresos por pagarés	272.918	169.387
Ingresos por leasing	407.142	229.362
Otros	74.606	29.988
Total ingresos	2.128.778	1.834.816
<b>Costos de operación:</b>		
Intereses bancarios	488.730	433.239
Impuestos	8.031	5.517
Deterioro deudores incobrable	171.697	173.000
Otros	51.006	51.293
Total costos	719.464	663.049

**10. REMUNERACIÓN Y GASTOS DEL PERSONAL**

El detalle al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2015 al 31.12.2015 M\$	01.01.2014 al 31.12.2014 M\$
Sueldos y salarios	702.976	620.002
Otros gastos del personal	89.989	89.936
Total	792.965	709.938

**11. GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN**

La ganancia (pérdida) básica por acción atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

**Al 31 de Diciembre 2015**

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos participación en el patrimonio	M\$	245.163
Número de acciones pagadas		200.000
Ganancia básica por acción	\$	1.225,82

**Al 31 de Diciembre 2014**

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos participación en el patrimonio	M\$	232.663
Número de acciones pagadas		200.000
Ganancia básica por acción	\$	1.163,32

**12. MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad no ha efectuado desembolsos en los ejercicios 2015 y 2014.

**13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015****a) Juicios y Procedimientos Legales:****a.1) Contingencias Judiciales Normales de la Empresa o Industria:**

A la fecha de la emisión de estos estados financieros, no existen acciones judiciales interpuestas en contra de la Sociedad en relación con operaciones propias del giro. Por lo mismo, en este sentido, se estima que no existen procedimientos que puedan generar pérdidas significativas no contempladas por la Sociedad

## a.2) Contingencias por Demandas en tribunales de carácter relevante:

Al 31 de diciembre de 2015, no existen más demandas en tribunales que las que en seguida se informan con el carácter de significativas y relevantes, que afecten o puedan afectar el presente estado financiero más allá de lo que se informa.

Trib	Rol / Ingreso	Demandado	Materia	Cuantía en Juicio (M\$)	en MORA (M\$)
3° Stgo	9385-2014	SOC DE TRANSPORTES MARCIA GARRIDO	Pagaré	34.844	34.844
6° Stgo	13942-2013	MARISIL RIQUELME SEGURIDAD INDUSTRIAL	Pagaré	12.000	12.000
3° Stgo	20903-2014	ACTIVA CAPACITACION	Pagaré	13.570	13.570
28° Stgo	3368-2014	JUGUETES MEYER	Pagaré	12.014	12.014
23° Stgo	21821-2014	ESLABON S.A.	Pagaré	21.772	21.772

- b) **Garantías directas.**- No se han constituido garantías directas para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones presentes o futuras.
- c) **Garantías indirectas** - No se han constituido garantías indirectas para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones presentes o futuras.

#### 14. HECHOS ESENCIALES

Para el periodo de doce meses terminados a Diciembre de 2015 y previo a la emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros los siguientes hechos relevantes:

- Con fecha 7 de abril de 2015, se informa que con fecha 31 de marzo de 2015 el Directorio de la Sociedad, en Sesión Ordinaria, acuerda citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2015, con el objeto de pronunciarse respecto de temas relacionados con el cierre del año comercial 2014.
- Con fecha 4 de mayo de 2015 se informa que con fecha 28 de abril de 2015 se celebra Junta General Ordinaria de Accionistas de SMB Factoring S.A., en donde se adoptaron los siguientes acuerdos, materia de hechos esenciales, a saber:
  - f) Se aprobó la Memoria, el Balance, el Estado de Resultados e informe de los Auditores Externos sometidos a su consideración por el directorio correspondientes al ejercicio 2014, así como la distribución de las utilidades del ejercicio 2014;
  - g) Se acordó designar como Auditores Externos independientes de la Sociedad a la firma **RSM Chile Auditores Consultores**;

- h) Se acordó el pago de un dividendo por el total de \$150.000.000.-, esto es por un monto de \$750 por cada acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014 y el saldo se destine a incrementar el Fondo de Utilidades Acumuladas,
- i) Se eligió por aclamación, conforme a los estatutos de la sociedad, un nuevo Directorio, el que estará en ejercicio hasta la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2017, el que quedó compuesto por los siguientes integrantes:
- Director Titular, don José Miguel Valdivieso Gandarillas, y su Director Suplente doña Konstanze Straub Sanhueza;
  - Director Titular, don Raúl Alcaíno Lihn, y su Director Suplente don Heiner Steidle Alcaíno;
  - Director Titular don Alvaro Fischer Abeliuk y su Director Suplente don Ricardo Fischer Abeliuk
  - Director Titular don Víctor Vera Mora y su Director Suplente doña María Cecilia Vera Vargas;
  - Director Titular don Leonardo Bitrán Bitrán y su Director Suplente don Gabriel Bitrán Dicowsky,
- j) Se determinó que el diario en el cual se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas y otros avisos que determine la Ley y los Estatutos Sociales, sea el diario electrónico El Mostrador, [www.elmostrador.cl](http://www.elmostrador.cl)
- Con fecha 25 de noviembre de 2015, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba un aumento de capital de M\$500.000.- mediante la emisión de 50.000 nuevas acciones de pago, ordinarias y nominativas, sin valor nominal y de una misma serie, a ser suscritas y pagadas por los accionistas a un valor no inferior de \$10.000 cada una.

Las acciones se ofrecieron preferentemente a los accionistas a prorrata de las acciones que actualmente poseen en la Sociedad. En consecuencia dicho aumento sería enterado del modo y las proporciones que se señalan a continuación:

Los accionistas a) Inversiones AFA Ltda., b) Inversiones Frima S.A., c) Azul Asesorías Ltda., d) Inversiones Veva Ltda. y e) First Financial S.A. suscribirán cada uno 10.000 acciones de la nueva emisión, por un valor de M\$100.000.- que enterarán y pagarán en dinero en efectivo dentro del plazo máximo de una año contado desde la fecha de la Junta.

A excepción de lo enunciado en punto anterior, no existen otros hechos relevantes informados a la Superintendencia de Valores y Seguros a la fecha de emisión de los presentes estados financieros..

## 15. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos en ellos presentados o su interpretación.

\* \* \* \* \*