




Santiago, 03 de abril de 2017

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente de Valores y Seguros
Presente

Ref: Copia Prospecto Comercial emisión Bono de Incofin S.A.

Mediante la presente, hacemos entrega de copia de Prospecto Comercial de la línea de bono de Incofin S.A. inscrita con número de registro N°776.

Sin otro particular, le saluda atentamente,


Andrés Tagle Celis
Gerente de Finanzas
Incofin S.A.



Incofin S.A.

Emisión de Bonos Corporativos Incofin S.A.



Santiago, marzo de 2017

Estrictamente privado y confidencial

LarrainVial

Indice



CAPITULO I
Incofin S.A.

CAPITULO II
Atractivos de Inversión

CAPITULO III
Antecedentes Financieros

CAPITULO IV
Term Sheet

CAPITULO V
Anexos

Capítulo I

Incofin S.A.

Estrictamente privado y confidencial

LarrainVial 

Institución financiera no bancaria líder en Chile

Consideraciones generales de Incofin

- Una de las 3 principales empresas de factoring no bancaria en colocaciones, con 25 años de trayectoria.
- Provee financiamiento para necesidades de capital de trabajo y bienes de capital a Pymes de todos los sectores de la economía, a través de 2 líneas de negocios: Factoring y Leasing.
- **Factoring:** Es el principal negocio, se realiza a través de facturas, cheques, pagarés y letras, entre otros (79% de las colocaciones).
- **Leasing:** Otorga financiamiento a distintos sectores de la economía (21% de las colocaciones)
- Accionistas con amplio *track record* en el sector financiero, y activa participación en la gestión de la Compañía.

FitchRatings → A- / Perspectivas Estables



Humphreys

MEMBERSHIP OF

→ A- / Perspectivas Estables

Colocaciones brutas a dic'16 → \$90.235 mm

Patrimonio a dic'16 → \$19.945 mm

Ingresos a dic'16 → \$16.742 mm

Utilidad a dic'16 → 3.643 mm

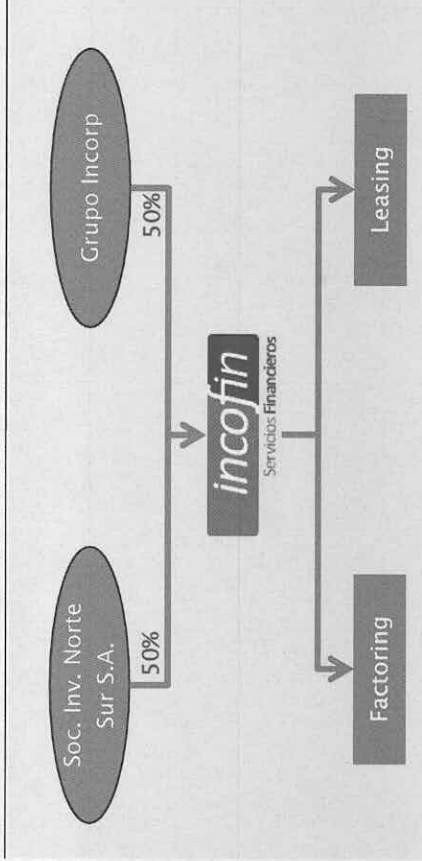
ROE a dic'16 → 19,1%

Cifras relevantes a diciembre de 2016

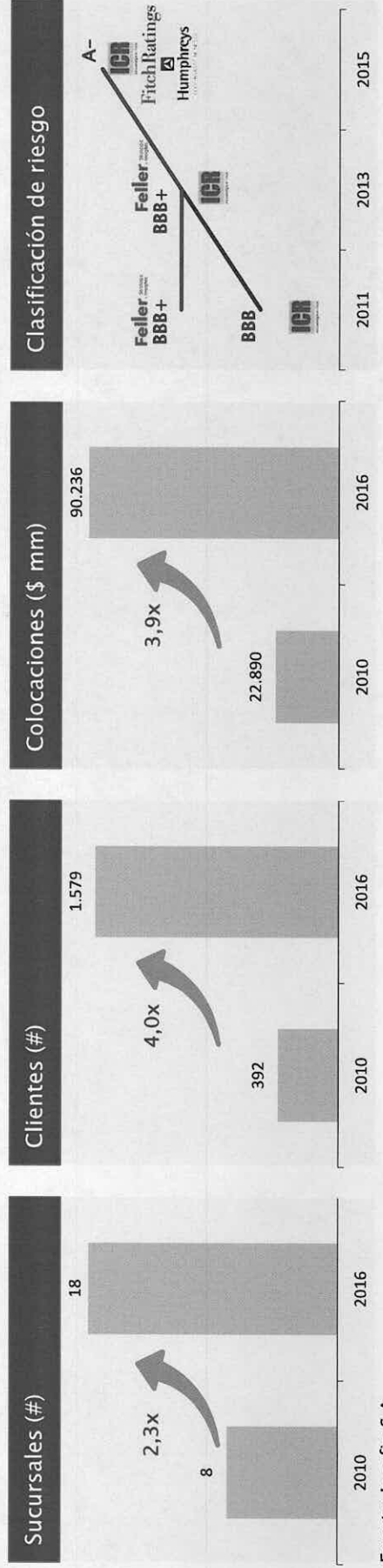
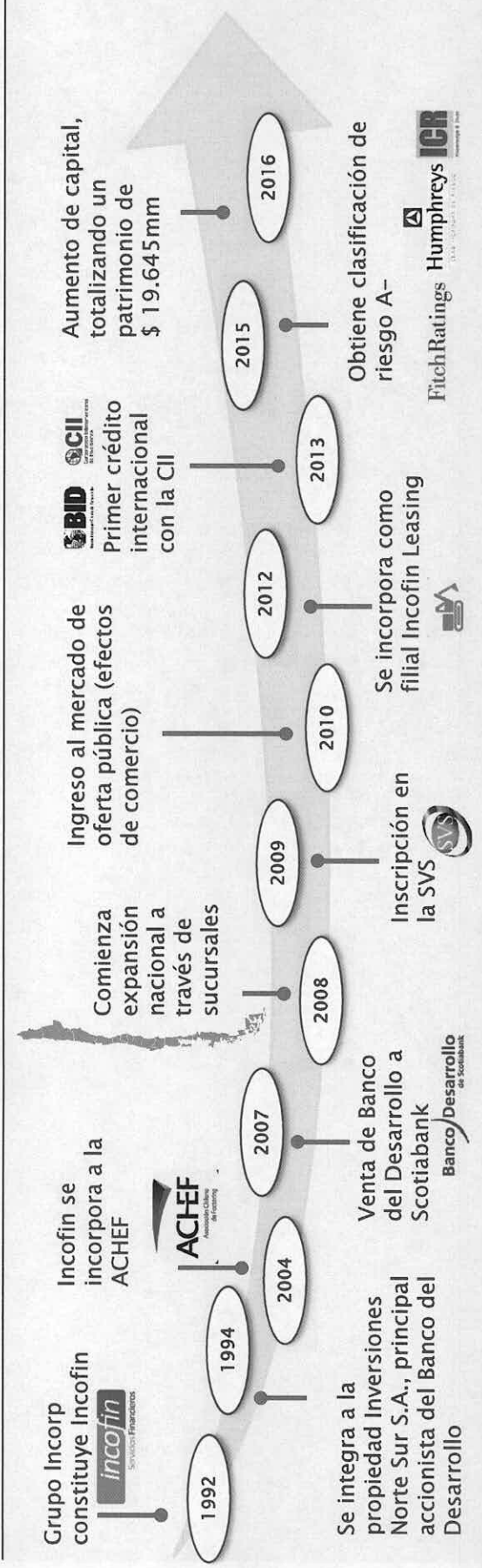
FACTORING	
N° clientes	1.183
Stock de colocaciones, monto capital (\$ mm)	70.967
Colocaciones promedio por cliente (\$ mm)	60
Plazo promedio aprox. (días)	46
LEASING	
N° clientes	396
Stock de colocaciones, monto capital (\$ mm)	19.269
Colocaciones promedio por cliente (\$ mm)	49
Plazo promedio aprox. (años)	1,1

Fuente: Incofin S.A.

Estructura de propiedad



Historia de Incofin S.A.

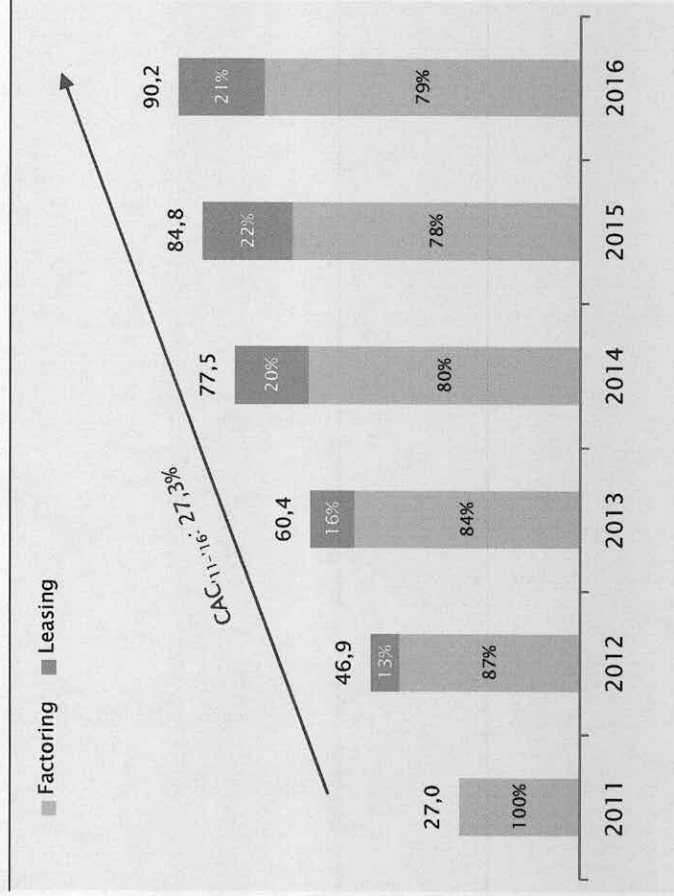


Fuente: Incofin S.A.

Evolución de los negocios de la compañía

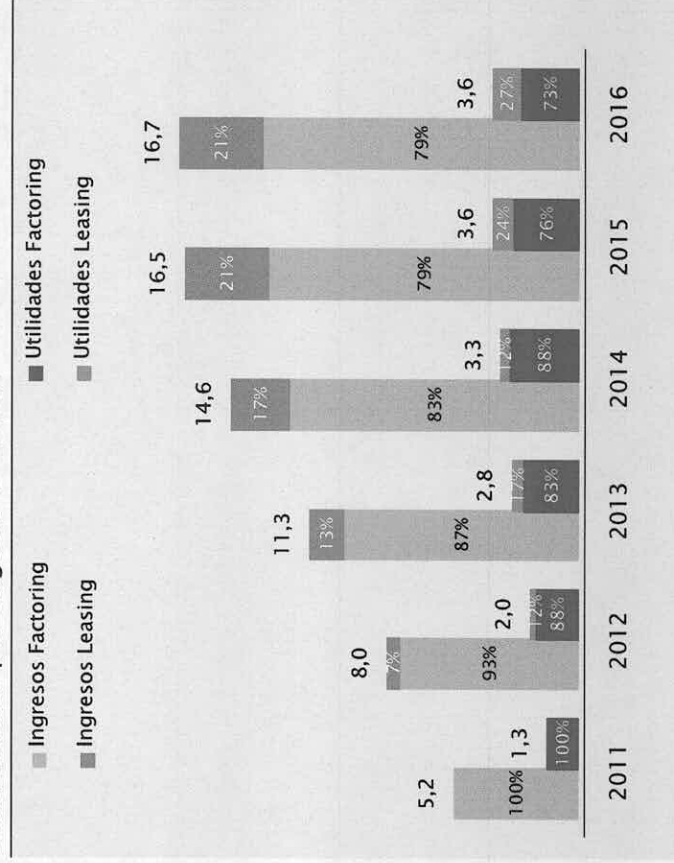
- La cartera de colocaciones totales de Incofin ha presentado un crecimiento anual compuesto de 27,3% entre los años 2011 y 2016.
- El ingreso al negocio del Leasing ha aportado de manera considerable al crecimiento de la cartera, pasando de representar un 13% de las colocaciones en 2012 a un 21% en 2016.
- La Compañía espera que la cartera de leasing represente entre un 20% y 25% del total de colocaciones de la cartera.

Cartera de colocaciones brutas (\$ mmm)



Fuente: Incofin S.A.

Contribución por negocio (\$ mmm)



* CAC ingresos '11-'16: 26,2%; CAC utilidades '11-'16: 22,0%
Fuente: Incofin S.A.

Capítulo II

Atractivos de Inversión

Estrictamente privado y confidencial

LarrainVial 

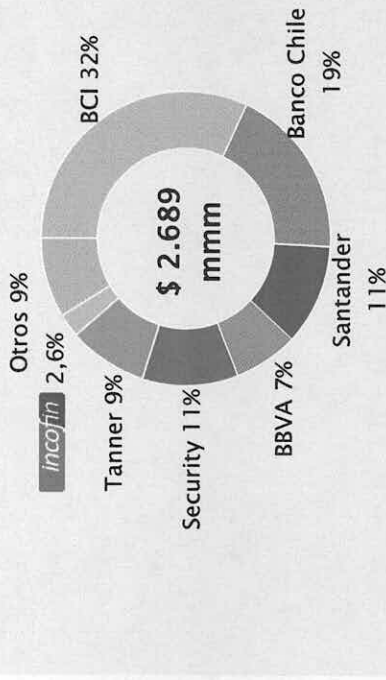
1. Una industria atractiva, con Incofin posicionado como uno de los principales factoring no bancarios del país

Potencial de la industria del factoring en Chile

- Bajo nivel de penetración respecto a los países desarrollados
- Obligatoriedad de la factura electrónica
- Alza del impuesto de timbres y estampillas
- Condición contra-cíclica de la Industria respecto de la oferta de financiamiento bancario
- Incofin tiene una participación de mercado a junio de 2016 de 2,6% en colocaciones netas de la industria de factoring de Chile, y de 14,7%¹ en la industria relevante de factoring no bancario¹ a diciembre de 2015

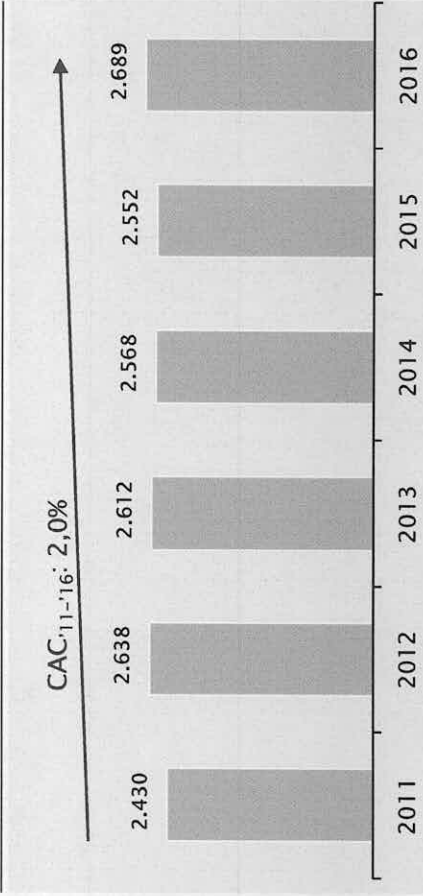
¹ Considera a Incofin, Tanner, Eurocapital, Factotal e Interfactor
Fuente: Incofin S.A.

Participación de mercado de Incofin en factoring³ (%)



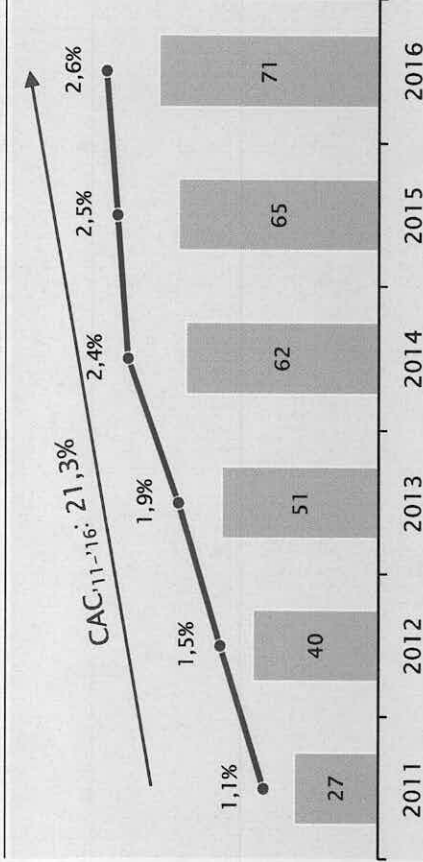
³ Considera aquellos que estaban registrados en la ACHEF el año 2015
Fuente: Incofin S.A., dic'16

Colocaciones brutas de la industria de factoring² (\$ mmm)



² 2016 incluye a los socios que dejaron de pertenecer a la ACHEF el 2° semestre
Fuente: ACHEF

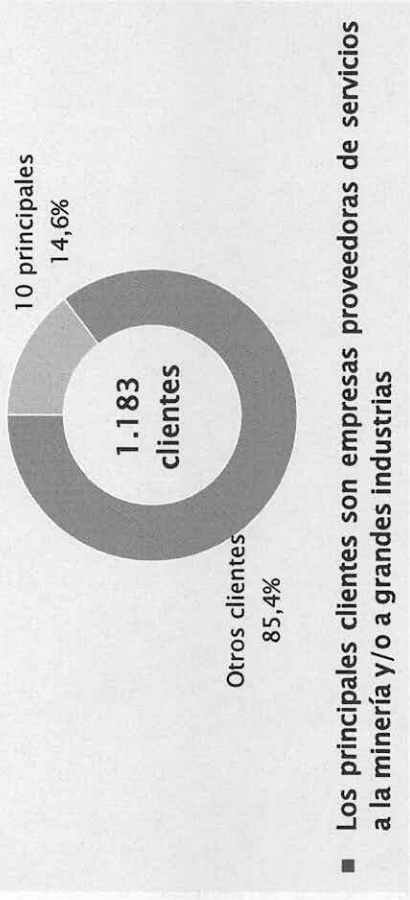
Colocaciones y participación de mercado Incofin (\$ mmm, %)



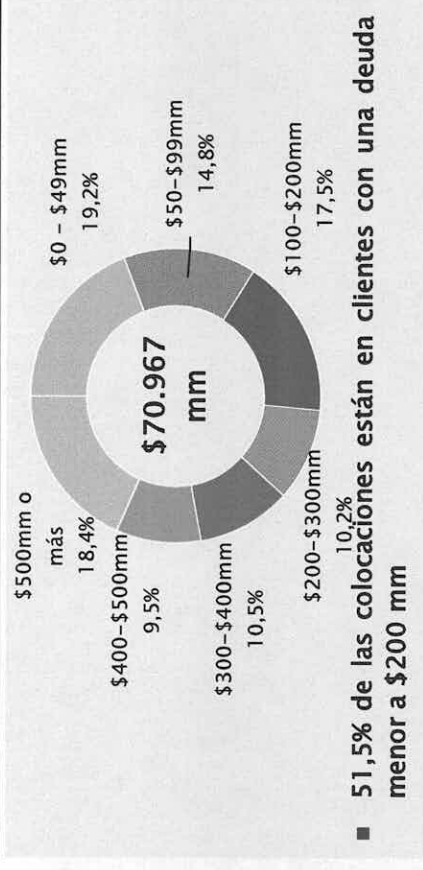
Fuente: Incofin S.A.

2. Una cartera de factoring altamente diversificada (1 / 2)

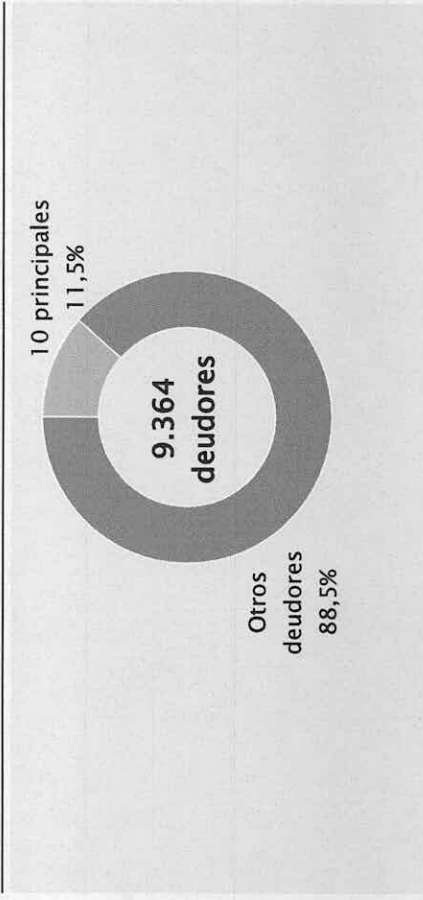
Concentración por cliente (%)



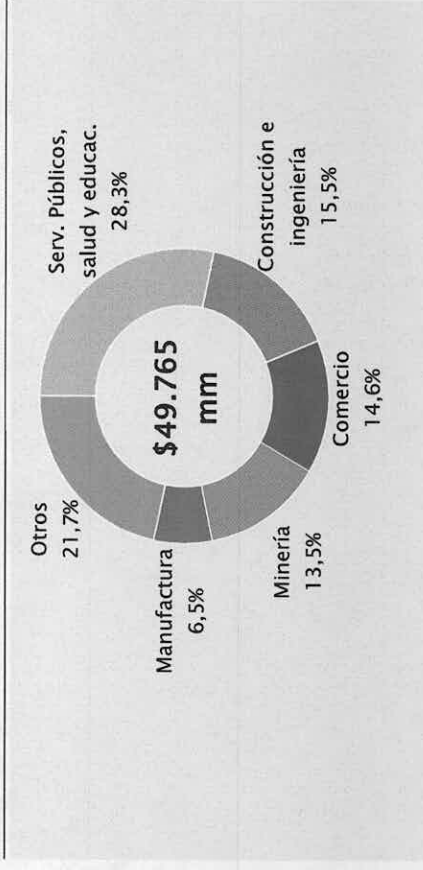
Concentración por monto adeudado por cliente (%)



Concentración por deudor (%)

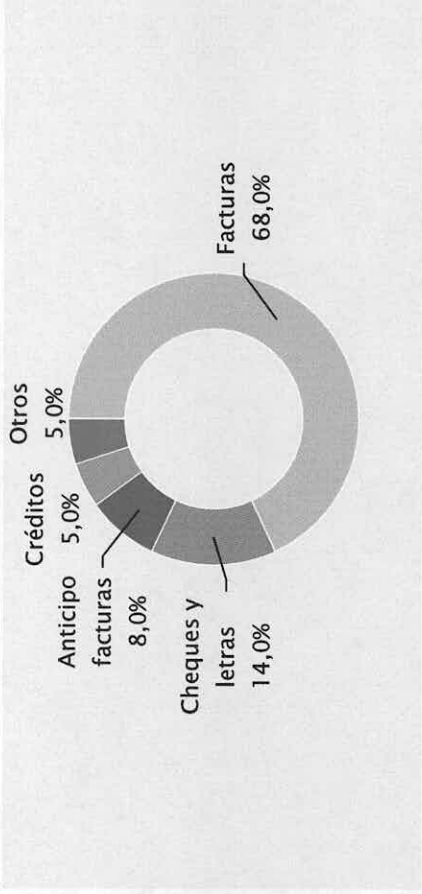


Deudores con saldo > \$ 30 mm por sector (%)



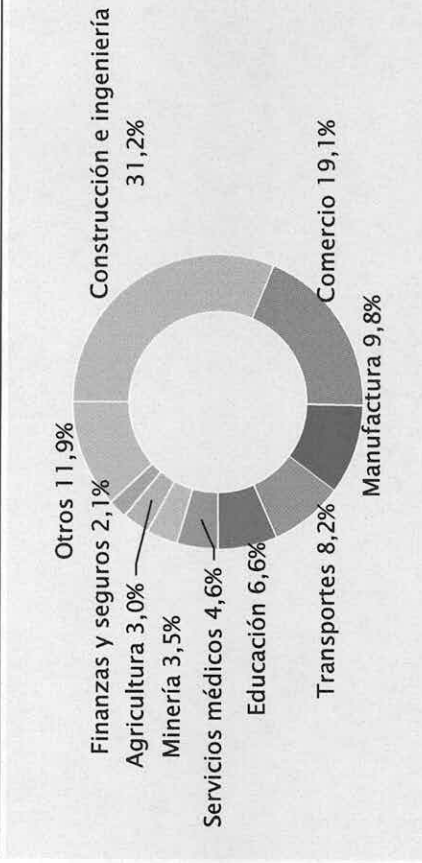
2. Una cartera de factoring altamente diversificada (2/2)

Colocaciones por tipo de instrumento (%)



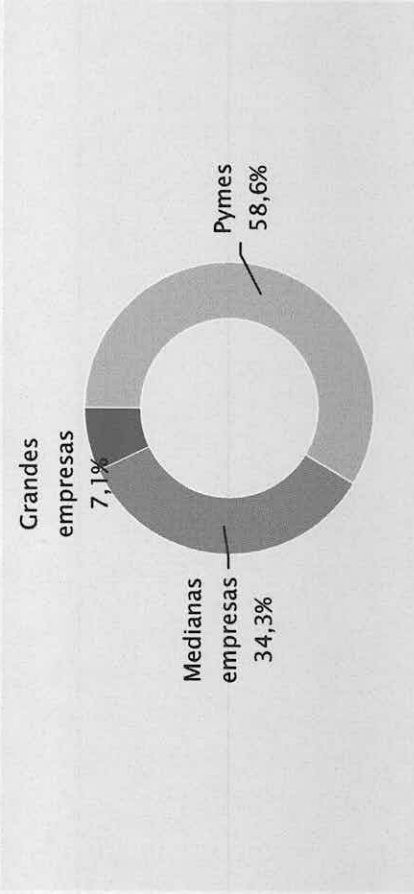
¹ Otros incluye subsidio fiscal, confirming, retrocompra y capital preferente.
Fuente: Incofin S.A., dic'16

Colocaciones por actividad económica (%)



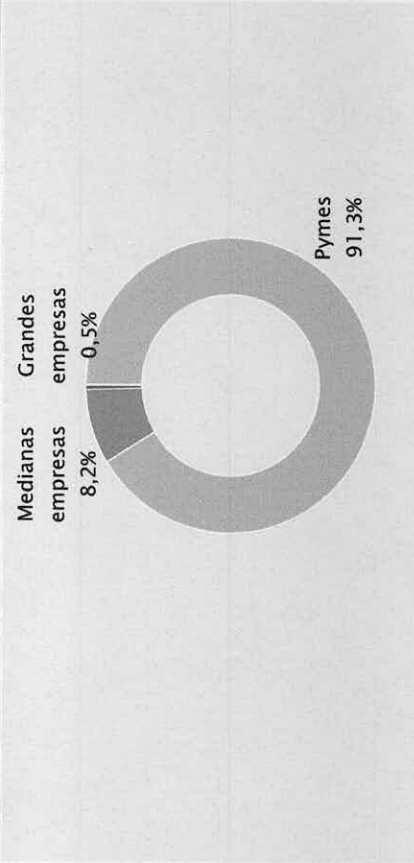
Fuente: Incofin S.A., dic'16

Colocaciones por tamaño de cliente¹ (%)



¹ Pymes: ventas entre \$ 36mm y \$ 2.000mm
Empresas medianas: ventas entre \$ 2.000mm y \$ 10.000mm
Empresas grandes: ventas mayores a \$ 10.000mm
Fuente: Incofin S.A., dic'16

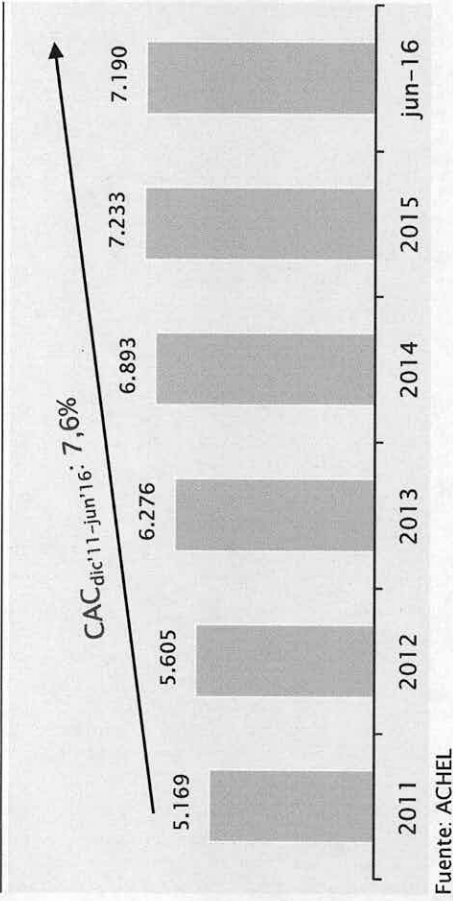
Distribución de los clientes por tamaño¹ (% por n° de clientes)



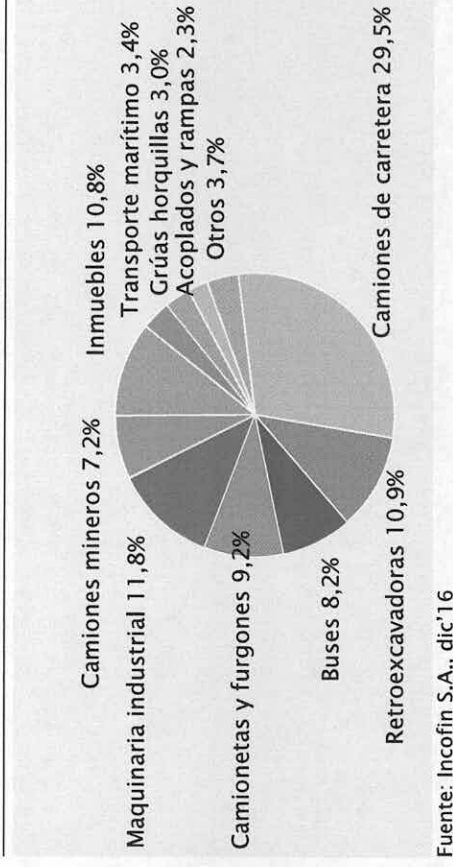
Fuente: Incofin S.A., dic'16

3. Crecimiento constante y una diversificada cartera de colocaciones en el negocio del leasing

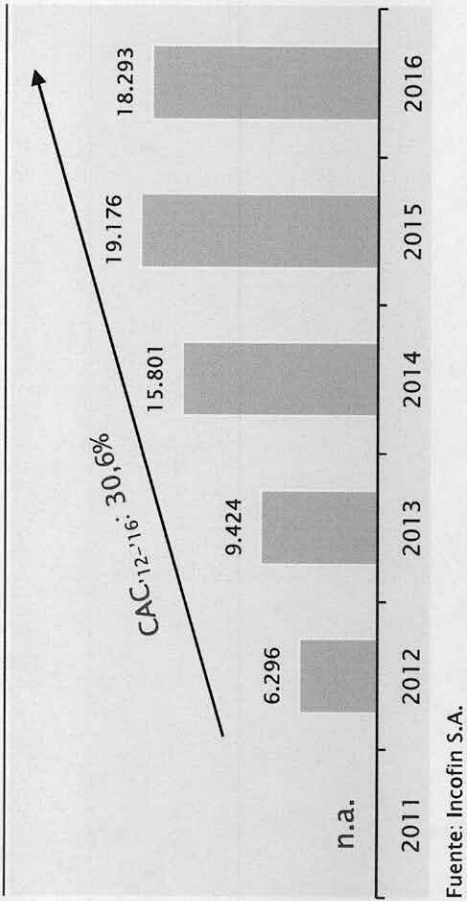
Colocaciones brutas de la industria de leasing (\$ mmm)



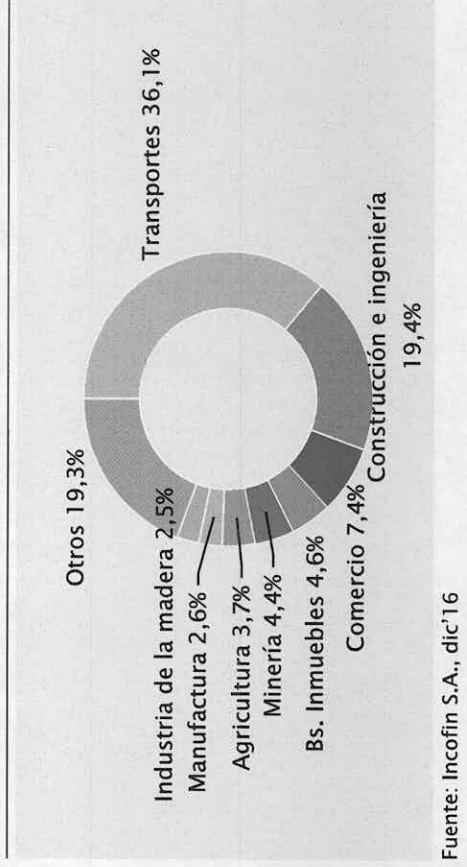
Colocaciones de leasing de Incofin por tipo de bien (%)



Colocaciones netas de leasing de Incofin (\$ mm)

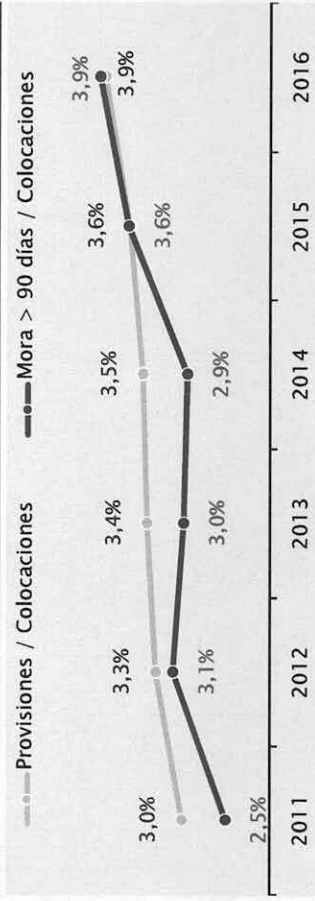


Colocaciones de leasing de Incofin por actividad económica (%)

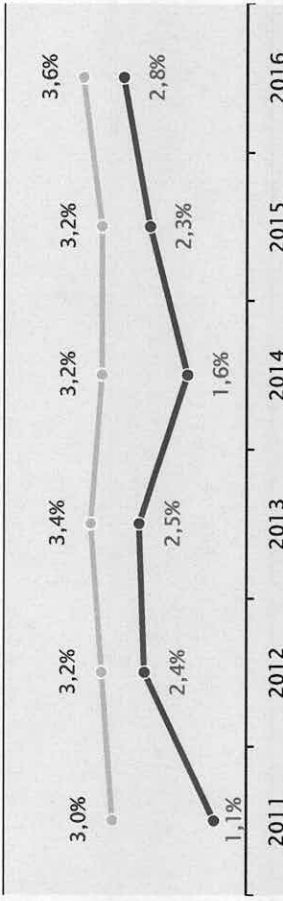


4. Bajo riesgo en su cartera de colocaciones

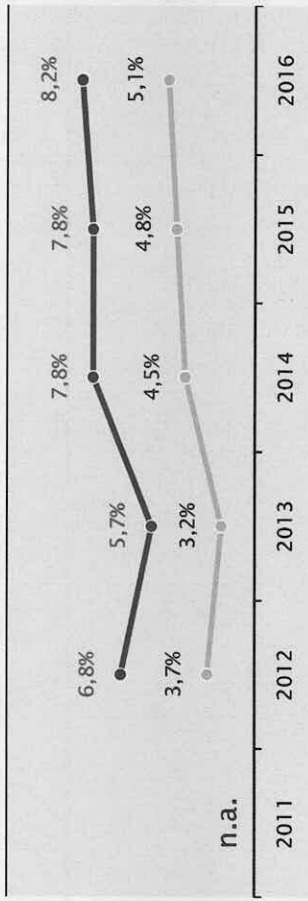
Cartera Consolidada: Provisión sobre colocaciones (%)



Cartera de Factoring: Provisión sobre colocaciones (%)



Cartera de Leasing: Provisión sobre colocaciones (%)



Fuente: Incofin S.A.

Estimación de deterioro colocaciones al 2016 (\$ mm, %)

Cartera Consolidada	Colocación (\$ mm)	Estimación Deterioro	Tasa (%) Deterioro
Riesgo normal	76.186	-1.058	1,4%
Riesgo superior a normal	6.028	-568	9,4%
Riesgosa o deteriorada	4.437	-1.644	37,1%
Repactada	3.585	-233	6,5%
Total	90.235	-3.504	3,9%

Cartera de Factoring			
	Colocación (\$ mm)	Estimación Deterioro	Tasa (%) Deterioro
Riesgo normal	62.201	-827	1,3%
Riesgo superior a normal	5.611	-554	9,9%
Riesgosa o deteriorada	2.300	-1.036	45,0%
Repactada	855	-100	11,7%
Total	70.967	-2.516	3,6%

Cartera de Leasing			
	Colocación (\$ mm)	Estimación Deterioro	Tasa (%) Deterioro
Riesgo normal	13.985	-232	1,7%
Riesgo superior a normal	417	-14	3,4%
Riesgosa o deteriorada	2.137	-609	28,5%
Repactada	2.730	-133	4,9%
Total	19.269	-988	5,1%

Tipo de Cartera		
	Factoring	Leasing
Riesgo normal	0,0% - 1,8%	1,0% - 3,0%
Riesgo superior a normal	1,9% - 20,0%	3,1% - 20,0%
Riesgosa o deteriorada	>20,1%	>20,1%

Estrictamente privado y confidencial

5. Riguroso procedimiento en el proceso de selección de cartera

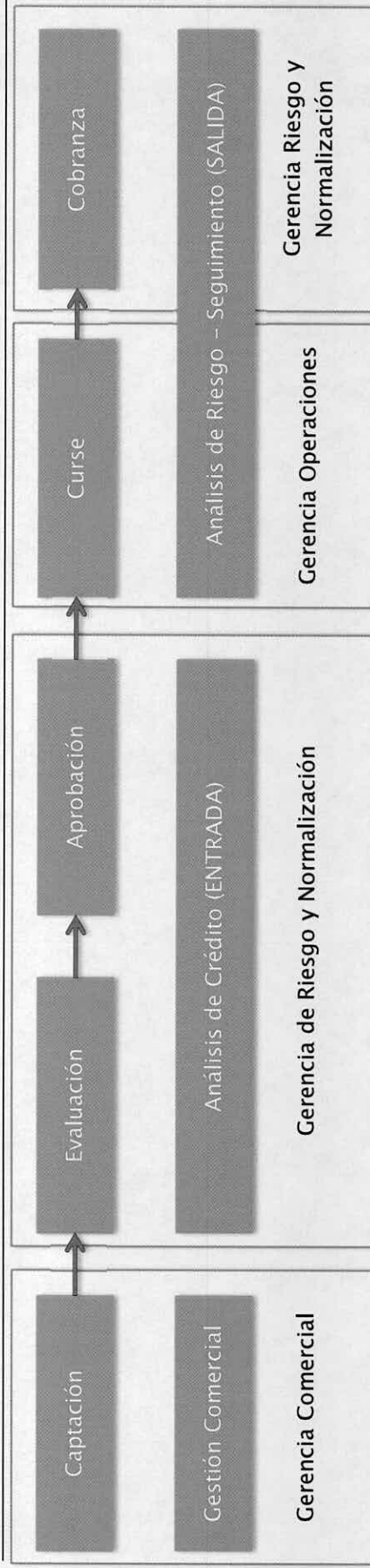
Fundamentos de las políticas de créditos

- Toda operación es aprobada bajo un Comité de Crédito, en el cual participan los directores cuando el monto es mayor a \$100 mm
- Clientes con trayectoria mínima de 2 años
- Todas las operaciones requieren de al menos un aval
- No se financian empresas cuyos socios sean extranjeros sin residencia definitiva
- Relación rentabilidad / riesgo acotado
- No se otorga financiamiento basado en colaterales

Estructura de aprobación

Instancia	Límites
INCOFIN S.A.	
Comités Gerenciales	Hasta \$100 mm
Comités Directivos	Sobre \$100 hasta \$2.200 mm
INCOFIN LEASING S.A.	
Comités Gerenciales	Hasta \$45 mm
Comités Directivos	Sobre \$45 mm

Proceso interno de crédito



Capítulo III

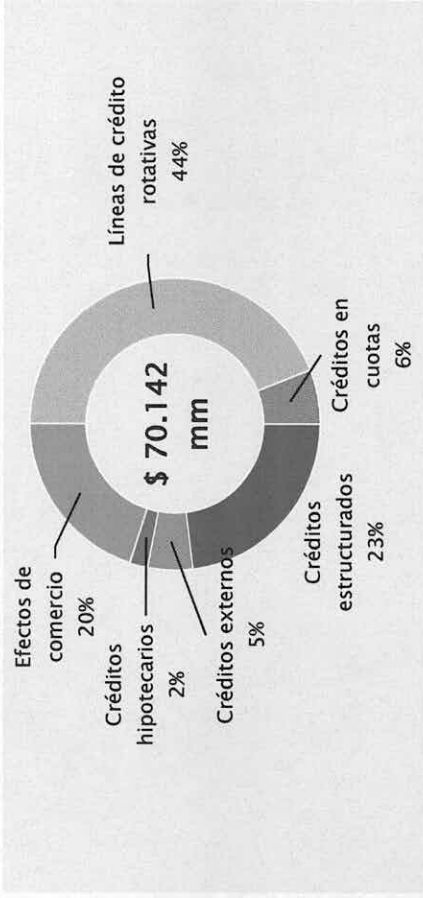
Antecedentes Financieros

Estrictamente privado y confidencial

LarrainVial 

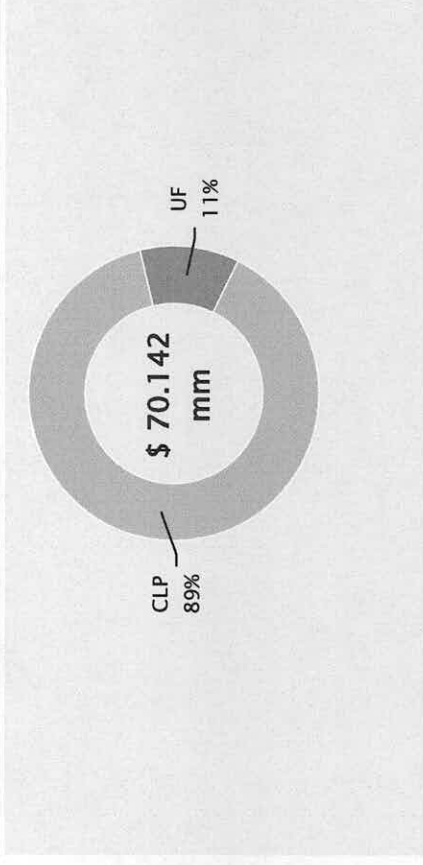
Deuda actual de la Compañía

Desagregación de la deuda por fuente (%)



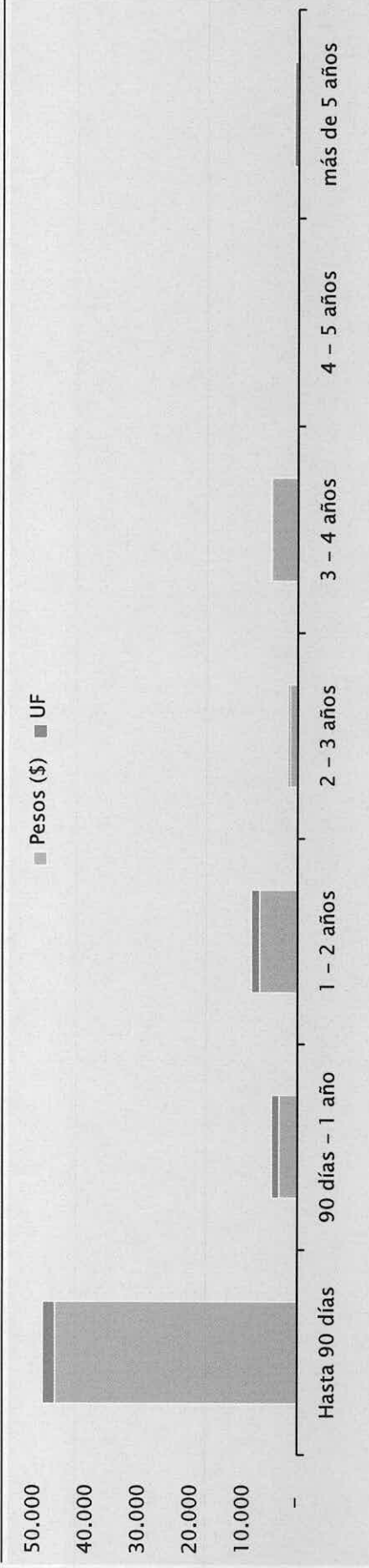
Fuente: Incofin S.A., dic'16

Desagregación de la deuda por moneda (%)



Fuente: Incofin S.A., dic'16

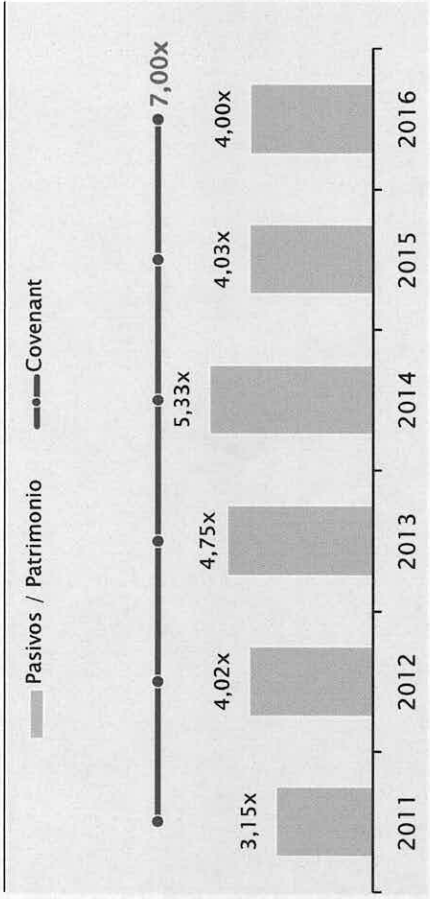
Pasivos financieros: perfil de amortización (\$ mm)



Fuente: Incofin S.A., dic'16

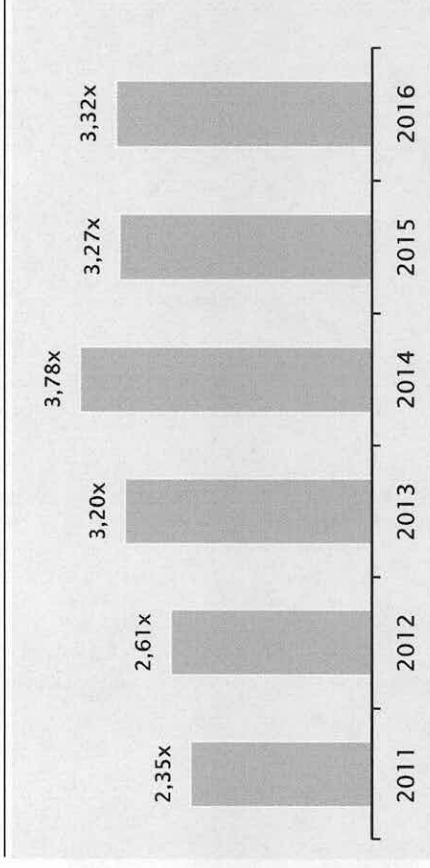
Ratios financieros y covenants de efectos de comercio y bono

Pasivos / Patrimonio (veces)



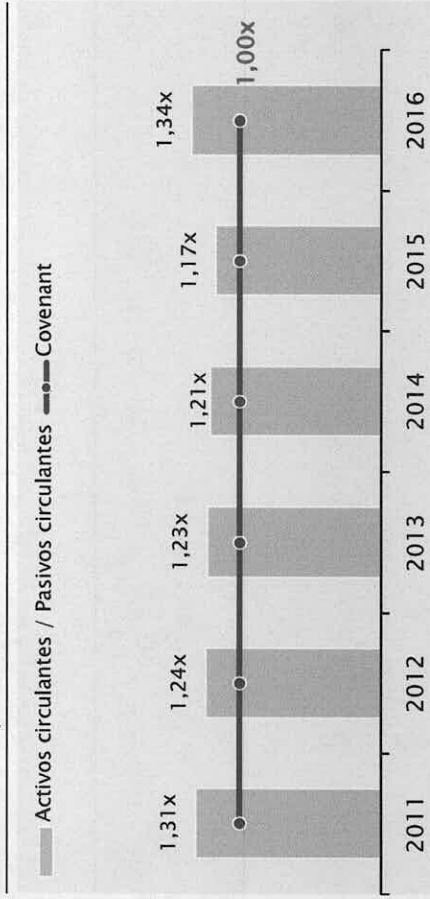
Fuente: Incofin S.A., dic'16

Deuda financiera neta / Patrimonio (veces)



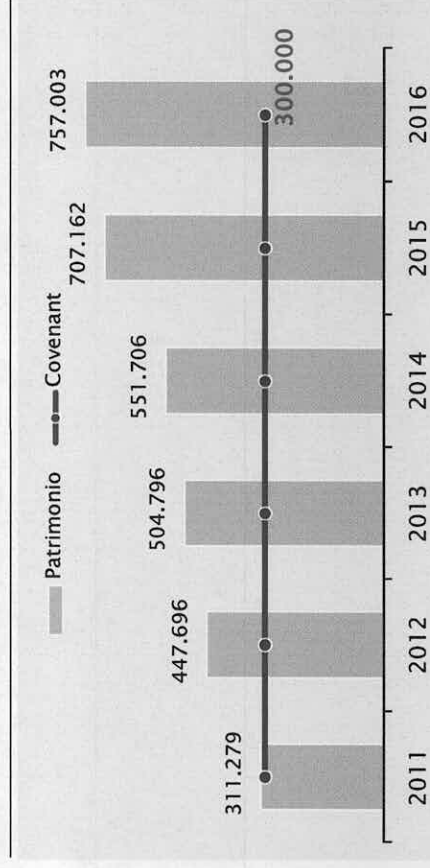
Fuente: Incofin S.A., dic'16

Razón de liquidez (veces)



Fuente: Incofin S.A., dic'16

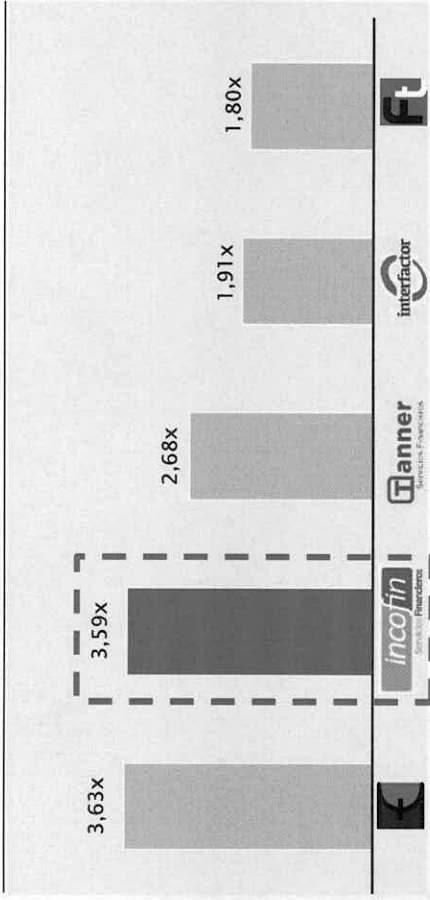
Patrimonio mínimo (UF)



Fuente: Incofin S.A., dic'16

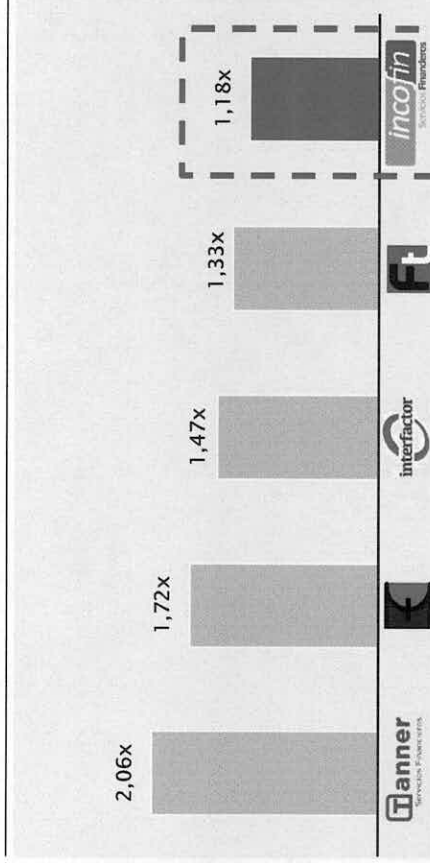
Ratios financieros: compañías de factoring no bancarias

Pasivos / Patrimonio (veces)



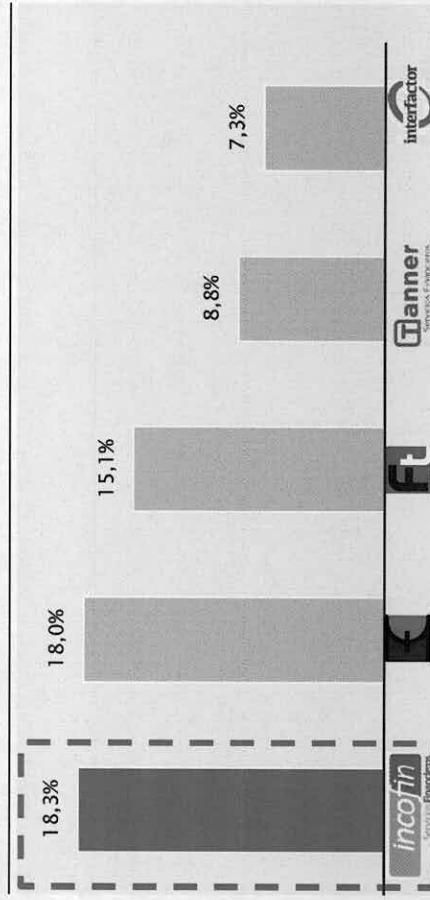
Fuente: Incofin S.A., sept'16

Razón de liquidez (veces)



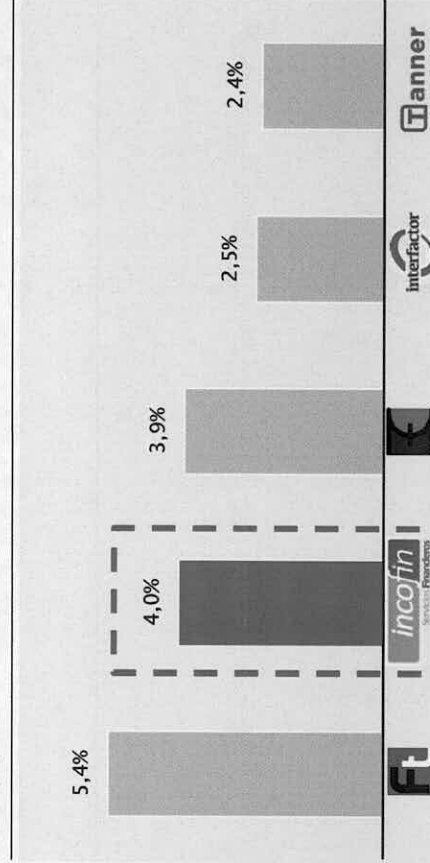
Fuente: Incofin S.A., sept'16

ROE (%)



Fuente: Incofin S.A., sept'16

ROA (%)



Fuente: Incofin S.A., sept'16

Capítulo IV

Term Sheet

Estrictamente privado y confidencial

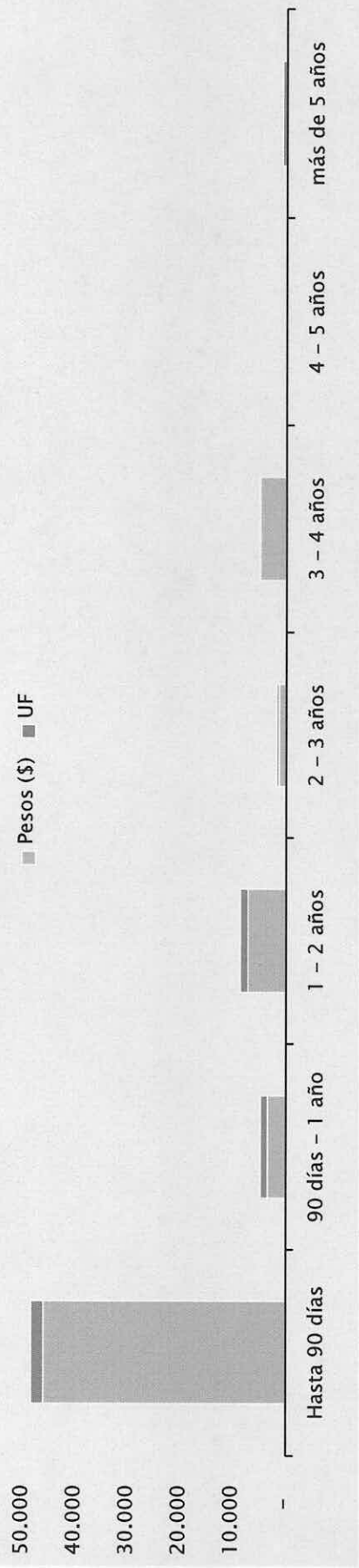
LarrainVial 

Emisor	Incofin S.A.	
Series	A	B
Moneda	UF	CLP
Monto de la serie	UF 1.000.000	CLP 26.000.000.000
Cortes	UF 500	CLP 10.000.000
Tasa de Cupón	UF + 4,50 anual	7,05 anual
Monto de la emisión	Línea UF 1.000.000	
Plazo al vencimiento	3 años	
Amortización de capital	Bullet	
Fecha rescate anticipado	2 años desde la fecha de inicio de devengo de intereses	
Mecanismo rescate anticipado	Make Whole	
Spread de prepago	80 bps	
Fecha inicio devengo de intereses	15 Noviembre 2016	
Período de intereses	Semestrales	
Uso de fondo	80% al refinanciamiento de pasivos y 20% al financiamiento del programa de crecimiento	
Ratings	Fitch Rating A- / Humphreys A-	
Principales resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1. Relación de endeudamiento < 7,0 veces ▪ 2. Activo corriente / Pasivo corriente > 1,0 veces ▪ 3. Patrimonio mínimo > UF 300.000 ▪ 4. Activos libres de Gravámenes sobre Pasivos Exigibles de al menos 0,75 veces 	
Causales de aceleración automática	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mora o simple retardo en el pago de los bonos ▪ <i>Cross acceleration</i> ▪ <i>Cross default</i> ▪ Incumplimiento de covenants 1, 2 y 3 	

Perfil de deuda

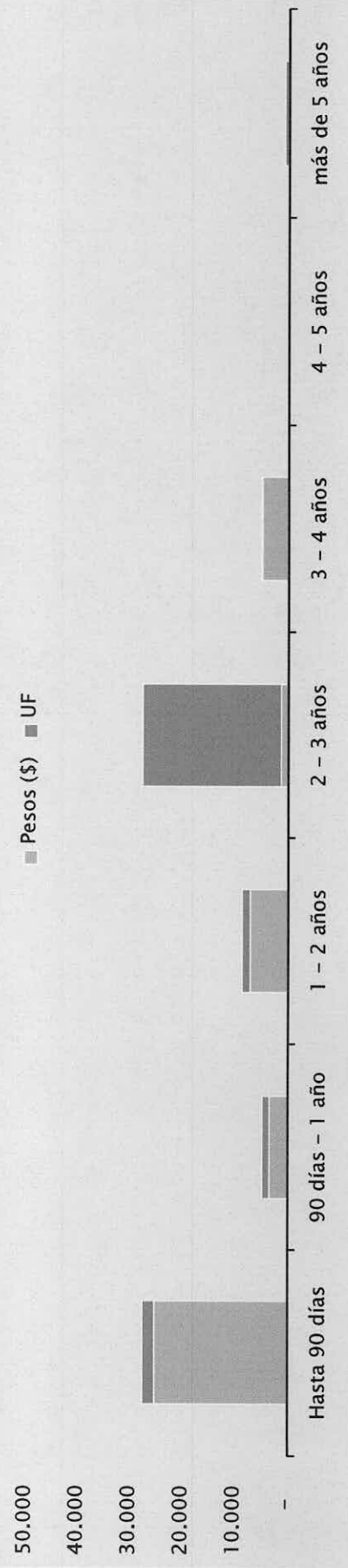


Perfil de amortización pasivos financieros: antes de emisión de bonos (\$ mm)



Fuente: Incofin S.A. , dic'16

Perfil de amortización pasivos financieros: después de emisión de bonos (\$ mm)



Calendario colocación de bonos Incofin

Marzo de 2017

	L	M	W	J	V
			1	2	3
6		7	8	9	10
13		14	15	16	17
20		21	22	23	24
27		28	29	30	31

Fecha

13 de Marzo - 21 de Marzo

27 de Marzo

28 de Marzo

Actividad

■ Reuniones individuales privadas

■ Libro de órdenes

■ Colocación

Capítulo V

Anexos

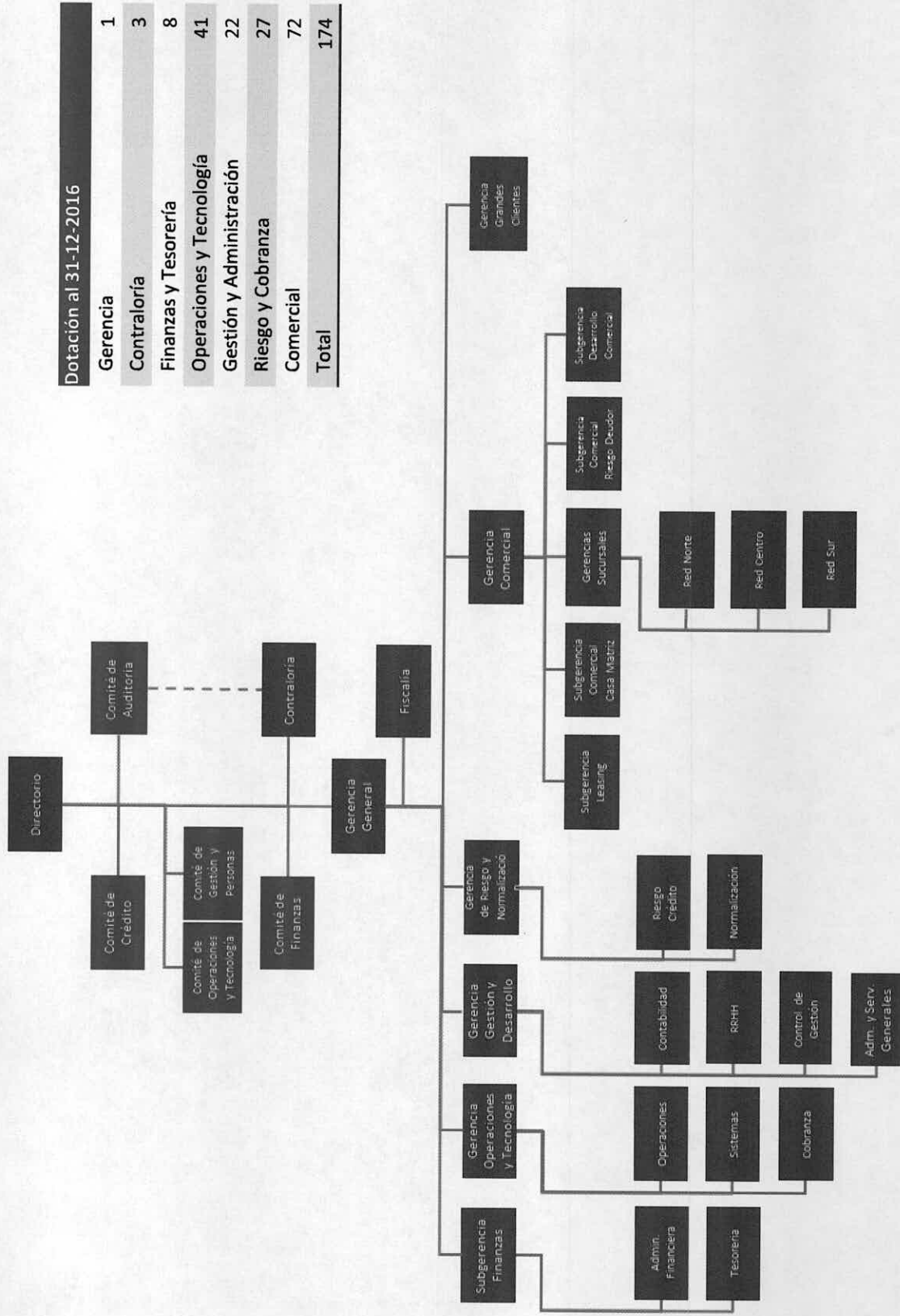
Estrictamente privado y confidencial

LarrainVial 

Gobierno Corporativo

Comité	Integrantes	Frecuencia	Objetivo
Crédito	2 o 4 Directores (según monto) Gerente General Gerentes Comerciales Gerente de Riesgo	Semanal	Evaluación de operaciones de financiamiento superiores a \$100mm (leasing sobre \$ 45mm) hasta el límite establecido en la política (Operaciones sobre \$350mm requieren de 4 directores). Adicionalmente, define políticas de crédito, cursos de acción sobre casos críticos de normalización y aprueba mensualmente la provisión por deterioro de cartera.
Ejecutivo (Gestión y Personas)	2 Directores Gerente General Gerente Gestión y Desarrollo	Mensual	Instancia de toma de razón, decisión y orientación sobre temas de gestión. Analiza temas estratégicos, gestión, recursos humanos y gobierno corporativo.
Ejecutivo (Operaciones y Tecnología)	2 Directores Gerente General Gerente de Operaciones y Tecnología	Mensual	Revisión y jerarquización de las inversiones en tecnología, con foco en la innovación y los riesgos relacionados con TI (niveles de servicio, seguridad de la información, recuperación de desastres y planes de continuidad de negocios), con el objeto de maximizar sus beneficios y el apoyo a la gestión de negocios.
Auditoría	2 Directores Gerente General Gerente Contralor	Mensual	Revisión de la eficiencia del sistema de control interno, gestión de riesgo operacional, cumplimiento legal y normativo (SVS, UAF, IASB), auditoría interna y externa, estados financieros.
Finanzas	2 Directores Gerente General Subgerente de Finanzas	Mensual	Revisión y análisis de la situación financiera actual y sus proyecciones en términos de liquidez, apalancamiento financiero, costo de fondos, spreads de tasas, calces de moneda y plazos. Evaluación de escenarios y estrategias financieras, análisis de sensibilidad (<i>stress test</i>). Definición de políticas de financiamiento.

Organigrama



Dotación al 31-12-2016

Gerencia	1
Contraloría	3
Finanzas y Tesorería	8
Operaciones y Tecnología	41
Gestión y Administración	22
Riesgo y Cobranza	27
Comercial	72
Total	174

Accionistas y administración

Accionistas

Soc. de Inv. Norte Sur (50%)

- Se incorpora en 1994 a INCOFIN
- Accionista principal del Banco del Desarrollo hasta el año 2007 (venta a Scotiabank)
- Holding empresarial con 20 años desarrollando negocios en Chile y cuyo foco actual está en los sectores financiero y agrícola

Grupo Incorp (50%)

- Fundadores de INCOFIN, en 1992
- Jaime Vargas, accionista y Presidente del Grupo Incorp, gran experiencia en mercado financiero Chileno, creó en 1990 la primera compañía Chilena de Factoring (Inco Factors, que luego se transformó en Banderarrollo Factoring)

Directores (experiencia en factoring)

Jaime Vargas
Presidente
Grupo Incorp
(27 años)

Andrés Joannon
Vice Presidente
Soc. Inv. Norte Sur
(8 años)

Sergio Benavente
Director
Grupo Incorp
(25 años)

Rodrigo Hurtado
Director
Soc. Inv. Norte Sur
(3 años)

Luis Andrés Maturana
Director
Grupo Incorp
(4 años)

Jerko Stambuk
Director
Soc. Inv. Norte Sur
(3 años)

Ejecutivos

Christian Cook
Gerente General
Ingeniero Comercial

Erik Blumenberg
Gerente Zonal Norte
Ingeniero Comercial

Felipe Vargas
Subgerente Comercial
Técnico

Manuel Quilodrán
Gerente Contralor
Contador Público y Auditor

Claudio Aguilar
Gerente de Gestión y Desarrollo
Ingeniero Comercial

Adrián Strajilevich
Gerente Zonal Sur
Contador Auditor

Marcelo Valencia
Subgerente Comercial Leasing
Ing. de Ejecución en Adm. de Empresas

Natalia Giordano
Subgerente de Desarrollo
Comercial
Contador Público Nacional – MBA

Ma. Pía Burgos
Gerente Comercial
Ingeniero Comercial – MEF

Luis Felipe Aguayo
Gerente Sucursales R.M.
Ingeniero Comercial

Jorge Escalona
Gerente Operaciones y Tecnología
Ingeniero Civil Industrial

Tomás Cox
Fiscal
Abogado

José Antonio Gómez
Gerente Grandes Clientes
Técnico Financiero

Raúl Poblete
Gerente de Riesgo y Normalización
Ingeniero Agrónomo – MBA

Horacio Simonetti
Subgerente Comercial C.M.
Ingeniero Comercial

Andrés Tagle
Subgerente de Finanzas
Ingeniero Comercial

Fuente: Incofin S.A.

Estrictamente privado y confidencial

Información financiera: Balance

Balance de la Compañía (\$ mm)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Activos	28.823	51.309	67.599	85.949	91.107	99.867
Colocaciones netas ¹	27.003	46.751	60.052	78.123	85.808	89.932
Factoring	27.003	40.455	50.628	62.323	66.633	71.639
Leasing	-	6.296	9.424	15.801	19.176	18.293
Colocaciones / Activo	93,7%	91,1%	88,8%	90,9%	94,2%	90,1%
Provisiones	823	1.544	2.054	2.673	3.056	3.504
Tasa de riesgo	3,0%	3,3%	3,4%	3,4%	3,6%	3,9%
Activos corrientes	28.110	45.589	59.599	75.525	78.949	84.834
Pasivos corrientes	21.525	36.723	48.398	62.374	67.442	63.275
Índice de liquidez	1,31x	1,24x	1,23x	1,21x	1,17x	1,34x
Pasivos	21.883	41.083	55.833	72.362	72.983	79.921
Patrimonio	6.940	10.226	11.767	13.587	18.124	19.945
Razón de endeudamiento	3,15x	4,02x	4,78x	5,33x	4,03x	4,00x
Ganancia neta	1.348	2.037	2.808	3.310	3.624	3.643
ROE	19,2%	23,7%	25,5%	26,1%	22,9%	19,1%

¹ Colocaciones netas= Colocaciones brutas - provisiones + intereses devengados
Fuente: Incofin S.A.

Información financiera: Estado de Resultados

Estado de Resultados de la Compañía (\$ mm)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Colocaciones netas	27.003	46.751	60.053	78.123	85.808	89.932
Ingresos ordinarios	5.231	8.033	11.284	14.578	16.511	16.742
Factoring	5.231	7.506	9.842	12.061	12.991	13.267
Leasing	-	527	1.442	2.517	3.520	3.475
Ganancia bruta	3.947	5.513	7.674	9.540	10.640	10.167
% sobre ingresos ordinarios	75,5%	68,6%	68,0%	65,4%	64,4%	60,7%
Gasto de Administración	2289	3.182	4.317	5.418	6.588	6.592
% sobre ganancia bruta	58,0%	57,7%	56,3%	56,8%	61,9%	64,8%
Resultado operacional	1.658	2.331	3.357	4.122	4.052	3.575
Margen operacional	31,7%	29,0%	29,8%	28,3%	24,5%	21,4%
Ganancia neta	1.348	2.037	2.808	3.310	3.624	3.643
Factoring	1.348	1.790	2.343	2.927	2.756	2.440
Leasing	-	247	465	383	868	1.204
% sobre colocaciones	5,0%	4,4%	4,7%	4,2%	4,2%	4,1%

Fuente: Incofin S.A.

Incofin S.A.

Emisión de Bonos Corporativos Incofin S.A.



Santiago, marzo de 2017

Estrictamente privado y confidencial

LarrainVial