

Santiago, 28 de Septiembre de 2012

REF: Prospecto Comercial

2012090126465

28/09/2012 - 13:31

Operador: OJORQUER

Vro. Inscrip:1062v - División Control Financiero Valor

SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente:

Estimado Señor:

En virtud de lo normado por su Superintendencia de Valores y Seguros, venimos a entregar copia del prospecto comercial utilizado en reunión con inversionistas para la colocación de la cuarta emisión de efectos de comercio bajo la línea de efectos de comercio ya inscrita por UF 350.000.-

Para tales efectos, adjunto sírvase encontrar el siguiente documento:

a) Prospecto Comercial de Efecto de Comercio.

Sin otro particular, le saluda atentamente,

Christian Cook Ramirez
Gerente General
Incofin S.A.



Servicios Financieros

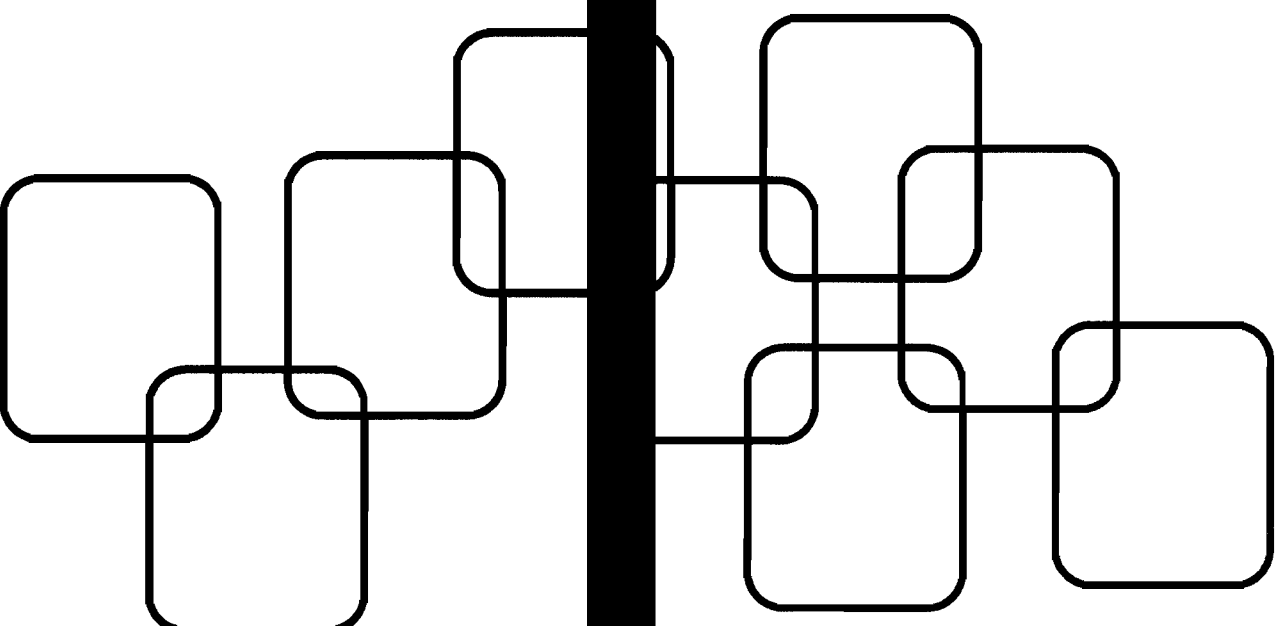
Efectos de Comercio

Línea de Efectos de Comercio por UF 350.000



Agente Colocador

Efectos de Comercio | Septiembre 2012



“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”

Antecedentes Generales

Modelo de Negocios

Colocaciones

Gestión de Riesgo

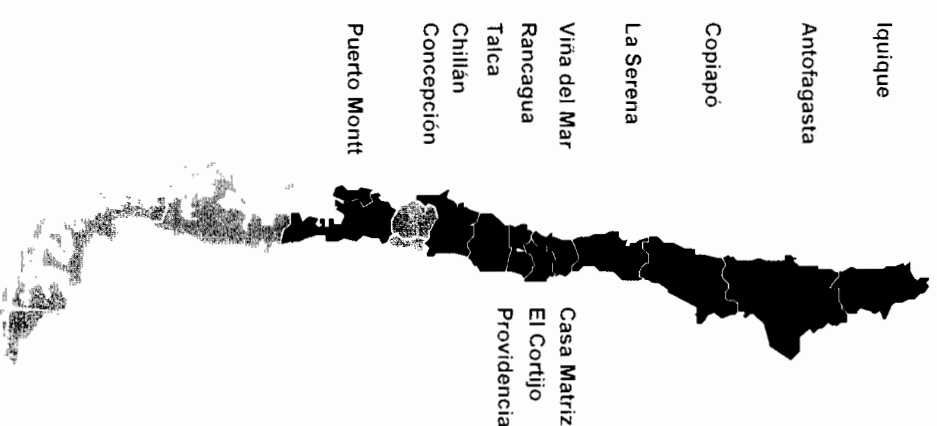
Estados Financieros

Efectos de Comercio

Principales Acontecimientos en la Historia de Incofin

- 1992**
 - Grupo Incorp constituye Incofin
- 1994**
 - Se integra a la propiedad de Incofin, la sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.
 - Incofin opera de manera conjunta con Banco del Desarrollo en actividades que *BandesarrolloFactoring* no realizaba por motivos regulatorios
- 2004**
 - **Incofin se incorpora a la ACHEF.**
- 2007**
 - Venta de Banco del Desarrollo a Scotiabank
 - Incofin comienza sus operaciones de forma autónoma
 - Incofin comienza la expansión nacional a través de sucursales
 - Apertura de primera sucursal en el Centro Industrial El Cortijo
- 2008**
 - Incofin se inscribe voluntariamente en la SVS
- 2009**
 - Comienza proyecto de expansión regional a través de la red de sucursales.
- 2010**
 - Ingreso al mercado de oferta pública.
- 2012**
 - **Aumento de capital por MM\$ 2.481 en Julio a MM\$ 8.744.**
 - Se incorpora como filial Incofin Leasing. (a partir de julio)

Sucursales



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 foco en sectores de la educación, vivienda, financiero, salud y agrícola. 20 años desarrollando negocios en Chile.
- Mayor información: www.inynortesur.cl

Grupo Incorp (50%)

- Fundadores de INCOFIN, en 1992
- Jaime Vargas, accionista y Presidente de Grupo Incorp, gran experiencia en mercado financiero Chileno, creó en 1990 la primera compañía Chilena de Factoring (Inco Factors, que luego se transformó en Bandesarrollo Factoring)
- Mayor información: www.incorp.cl

Accionistas

Directorio

Administración

Jaime Vargas
Presidente
Grupo Incorp

Andrés Joannon
Vice Presidente
Soc. Inv. Norte Sur

Sergio Benavente
Director
Grupo Incorp

Pablo Eguiguren
Director
Soc. Inv. Norte Sur

Rafael Benavente
Director
Grupo Incorp

M. Cristina Urra
Director
Soc. Inv. Norte Sur

Christián Cook
Gerente General

José Antonio Gómez
Gerente Comercial

Pablo Celis
Gerente Adm. y Finanzas

Claudio Aguilar
Gerente Contralor

Erik Blumenberg
Gerente Zonal

Tomás Cox
Fiscal

Antecedentes Generales

Modelo de Negocios

Colocaciones

Gestión de Riesgo

Estados Financieros

Efectos de Comercio

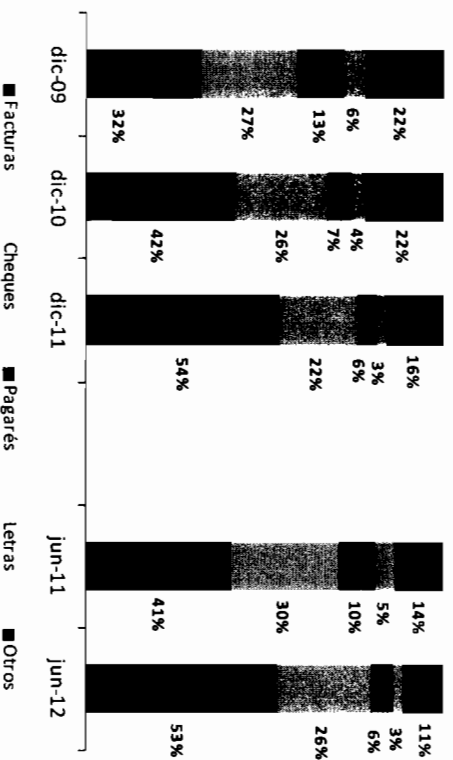
Mercado Objetivo

Pequeñas y Medianas empresas, de todos los sectores de la economía.
Amplia red de Sucursales en Chile, lo que permite ofrecer los servicios a nivel nacional, desde Iquique a Puerto Montt.

Líneas de Negocio

El principal negocio de la compañía es el Factoring, que se realiza a través de distintos instrumentos como facturas, cheques, pagarés, letras entre otros.

Composición de Cartera por producto a Junio 2012 (%)

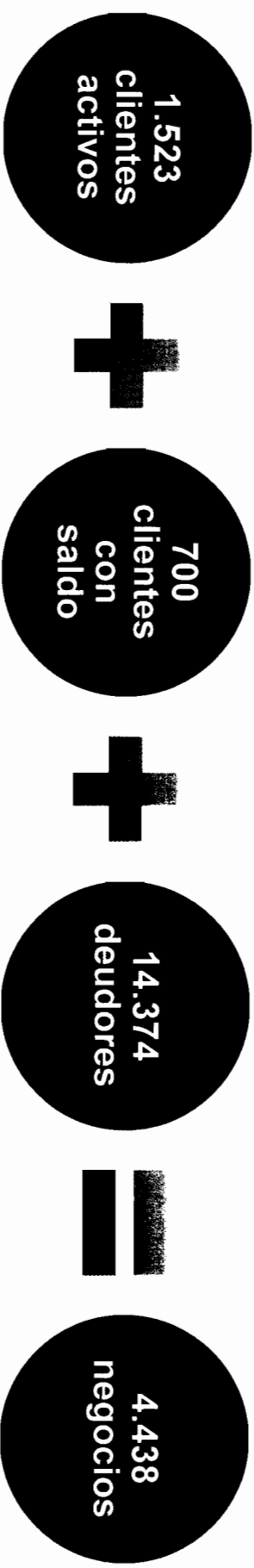


Composición de Ingresos

A junio de 2012 el 97.9% de los ingresos proviene de operaciones de factoring.
Principal producto: Facturas.



Cientes - Deudores



Coloc.
MM\$30.107

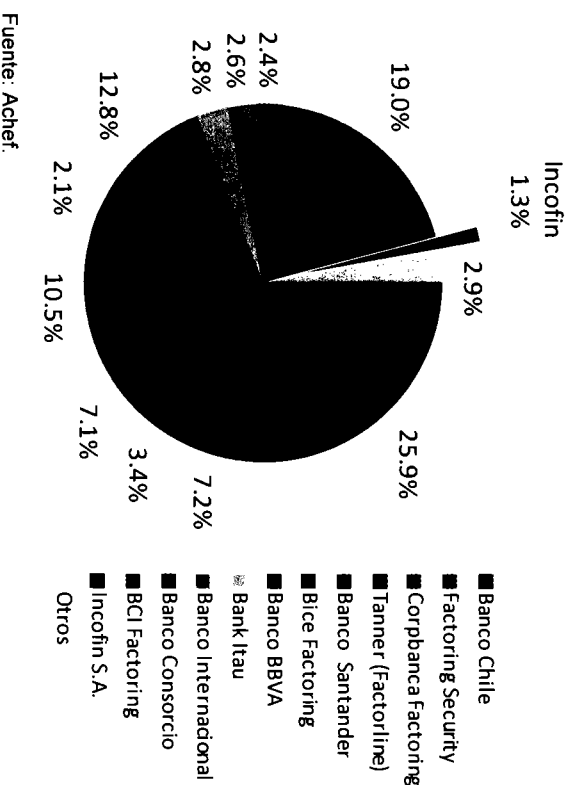
MM\$ 43,0
por cliente

MM\$2,1 por
deudor

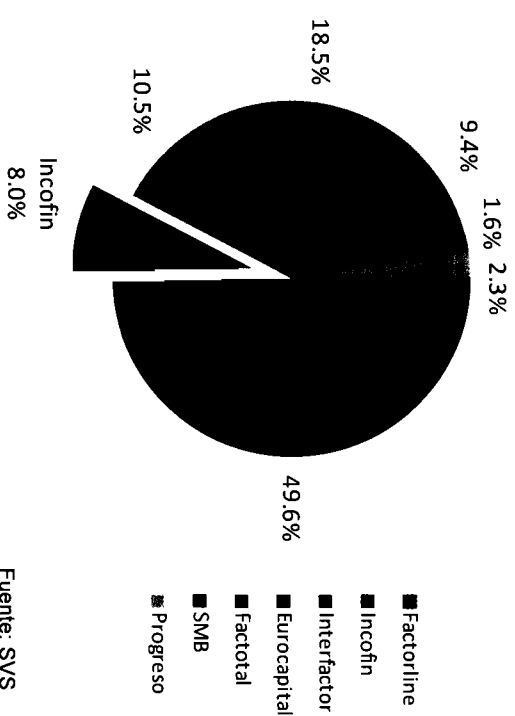
MM\$ 18,2
por negocio

Fuente: Incofin S.A.

Participación de Mercado – Acheff



Participación de Mercado – Competencia Relevante



- Incofin junto a Tanner (Ex-Factorline) son los únicos factoring no bancarios miembros de la ACHEF donde se reúnen todos los factoring de filiales de Bancos.
- Incofin ha mantenido una participación de mercado estable en los últimos 3 años dentro de la industria variando entre 1.1% y 1.3%.

Antecedentes Generales

Modelo de Negocios

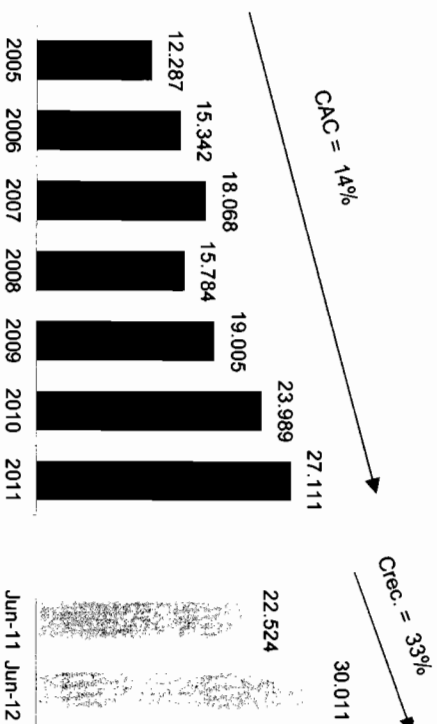
Colocaciones

Gestión de Riesgo

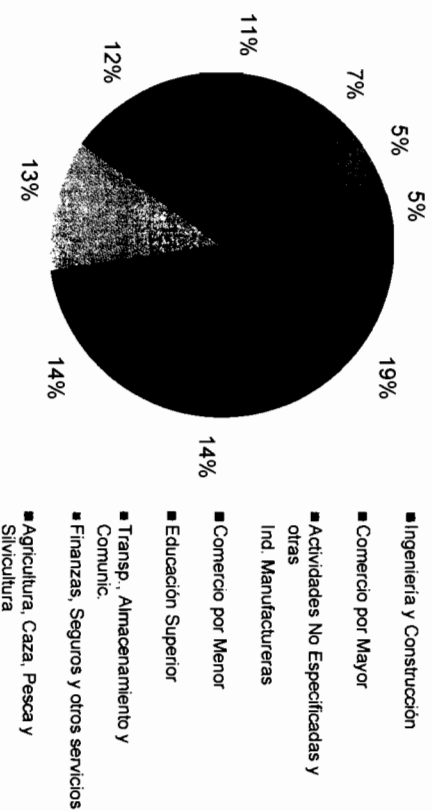
Estados Financieros

Efectos de Comercio

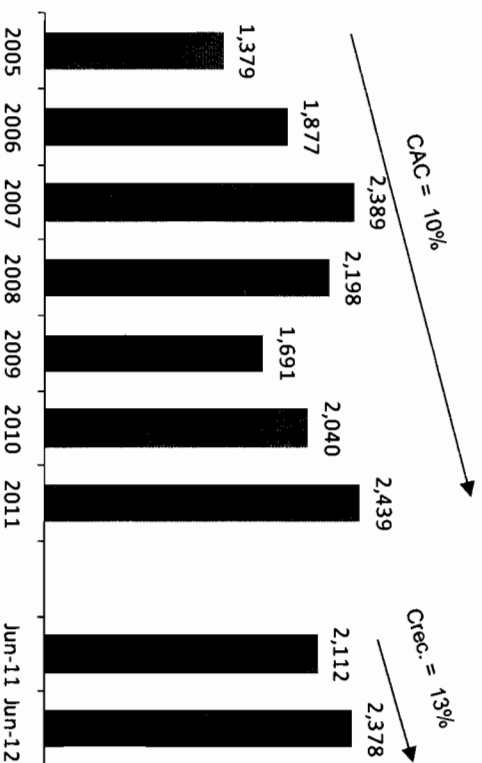
Incofin – Colocaciones Totales (MM\$)



% Colocaciones por Sector Económico



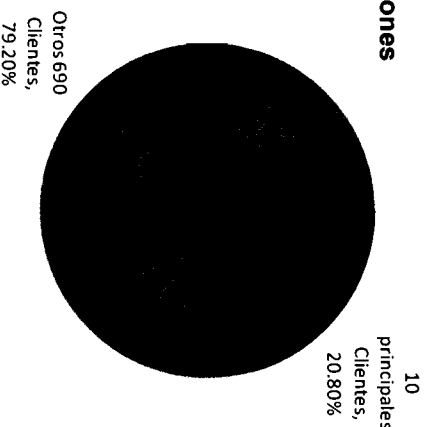
Industria – Colocaciones de Factoring (Miles de MM\$)



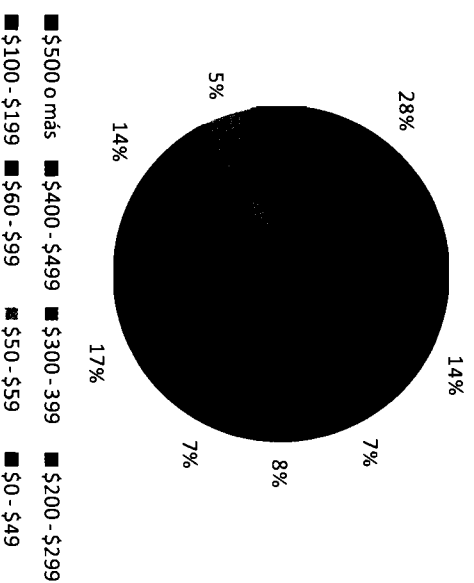
- La industria de factoring en Chile evidencia un proceso de expansión con altas tasas de crecimiento.
- Incofin, obtuvo un crecimiento anual compuesto durante el periodo 2005-2011 (CAC) de 14%, para el mismo periodo, el crecimiento de la industria (CAC) ascendió a 10%.
- La recuperación de las colocaciones de Incofin posterior a la crisis financiera en el periodo 2008-2009 se anticipó al de la industria.
- Entre diciembre de 2011 y junio de 2012 las colocaciones de Incofin crecieron un 11% mientras que las colocaciones de la industria cayeron un 2%.
- A junio de 2012, las colocaciones brutas de la industria alcanzaron a CLP\$2.378.026 millones.

Concentración por Cliente (Colocación a monto capital)

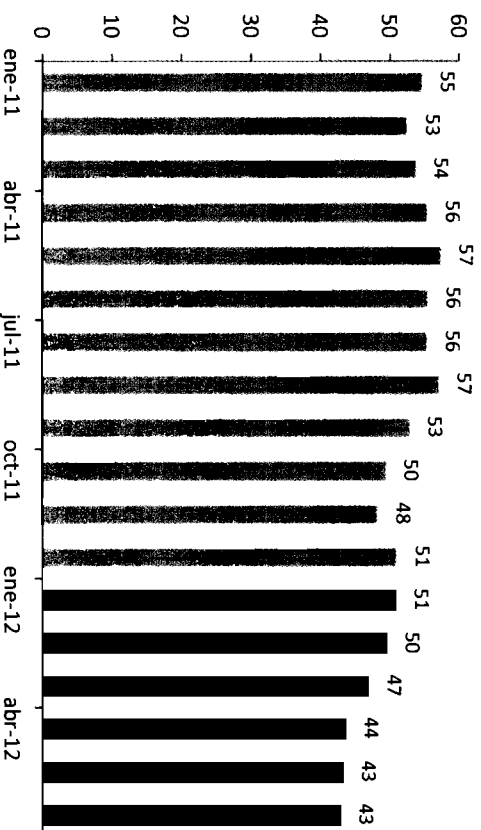
TOTAL Colocaciones
MM\$30.107



Concentración Monto Adeudado por Cliente MM\$



Stock Promedio por Cliente (MM\$)



10 Principales Clientes - Junio de 2012

	Monto deuda MM\$	% sobre coloc. totales	N de Deudores por Cliente
Cliente 1	1,028	3.4%	2,621
Cliente 2	937	3.1%	6,184
Cliente 3	771	2.6%	115
Cliente 4	717	2.4%	8,614
Cliente 5	677	2.2%	207
Cliente 6	490	1.6%	4
Cliente 7	413	1.4%	20
Cliente 8	410	1.4%	1,250
Cliente 9	408	1.4%	6
Cliente 10	405	1.3%	4



Colocaciones - Diversificación de la Cartera - Deudores

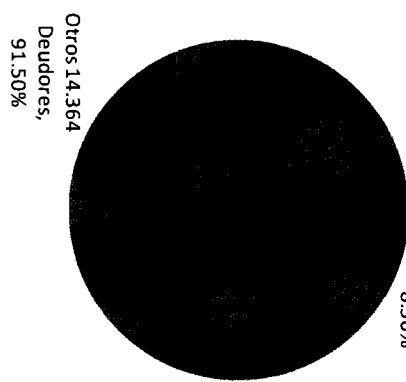


Financieros

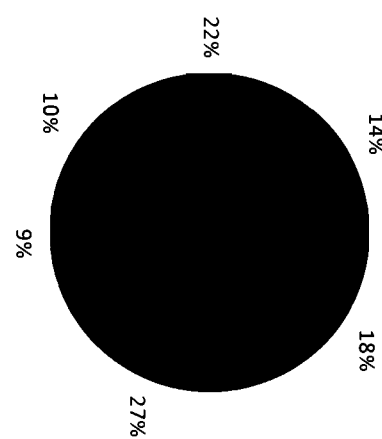
Concentración por Deudor

TOTAL DEUDORES
MM\$28.407

10 principales Deudores, 8.50%



Concentración Deudores con saldo superior a \$50 MM



- Serv. públicos, salud, educ.
- Industria Manufacturera
- Const., Imob. e Ingeniería
- Comercio Mayorista y Min.
- Minería
- Otros rubros

Número de Deudores por Cliente



Industria: Información Achef.
Información a junio de 2012

10 Principales Deudores

	Monto deuda MM\$	% sobre total deuda de deudores
Deudor 1	408	1.44%
Deudor 2	328	1.15%
Deudor 3	270	0.95%
Deudor 4	239	0.84%
Deudor 5	224	0.79%
Deudor 6	210	0.74%
Deudor 7	203	0.71%
Deudor 8	187	0.66%
Deudor 9	180	0.63%
Deudor 10	170	0.60%

Antecedentes Generales

Modelo de Negocios

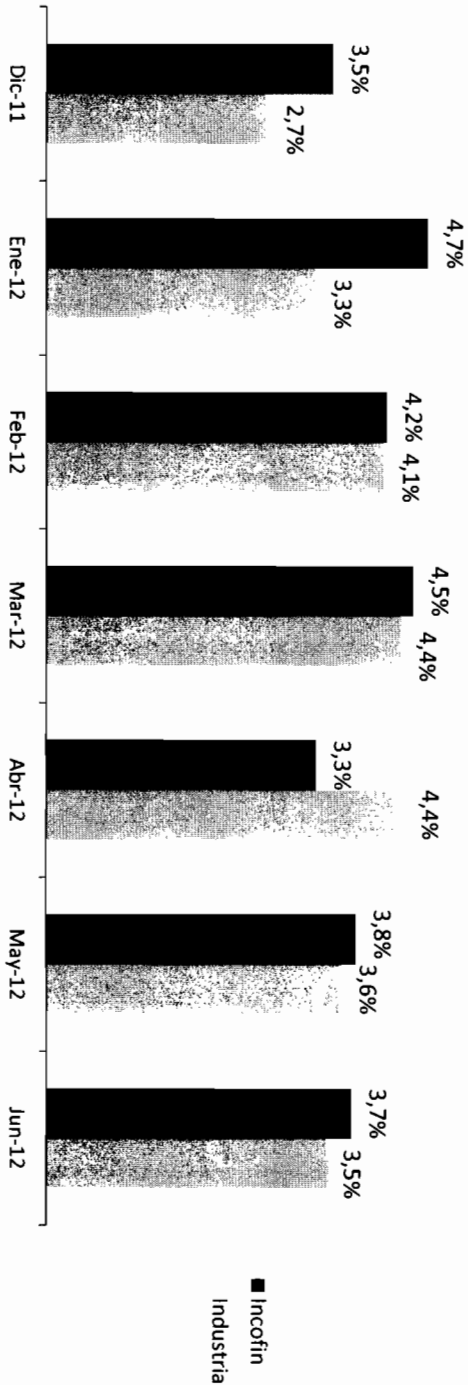
Colocaciones

Gestión de Riesgo

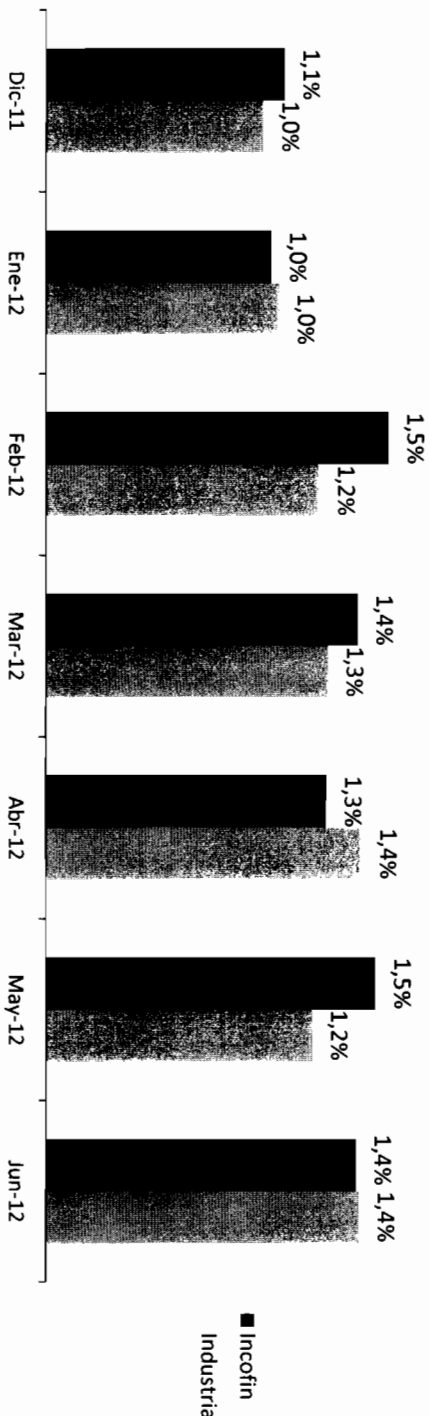
Estados Financieros

Efectos de Comercio

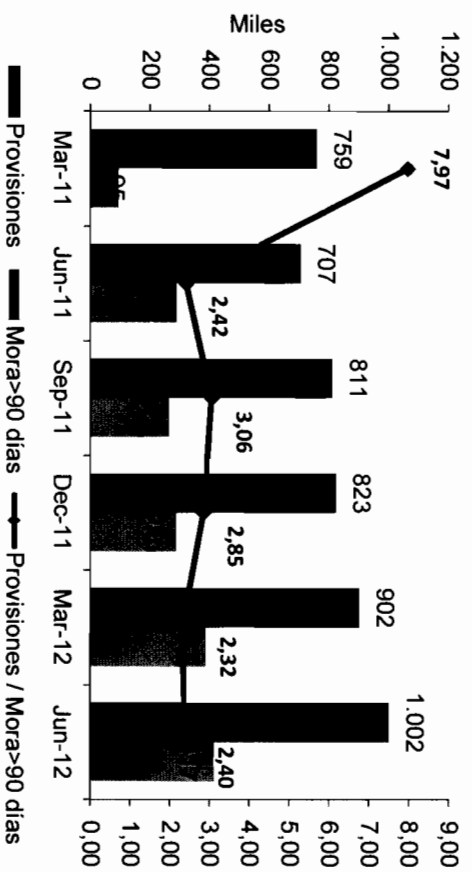
Evolución Mora mayor a 30 días sobre Colocaciones (%)



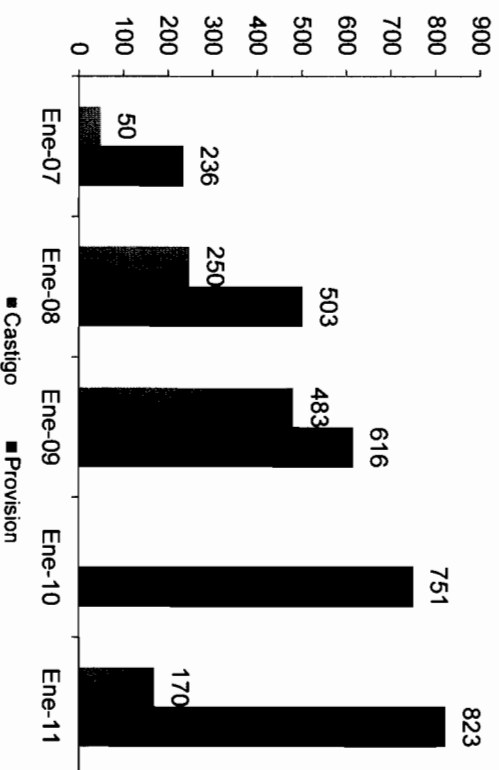
Evolución Mora mayor a 90 días sobre Colocaciones (%)



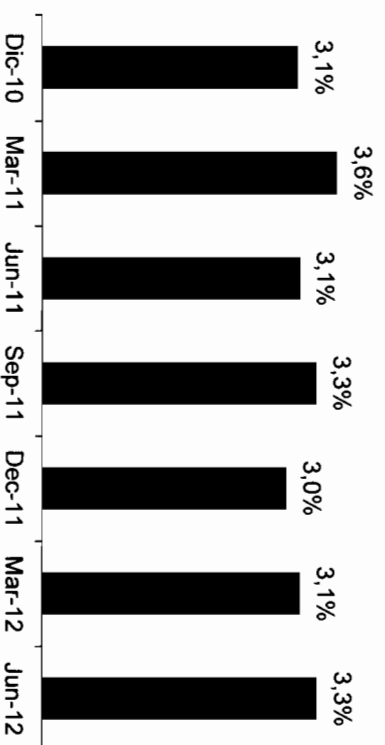
Cobertura Provisiones sobre Mora



Cobertura Provisiones sobre Castigo



Provisión sobre Colocaciones



Detalle Provisiones por tipo de Cartera Junio 2012

Tipo de Cartera	Colocación (M\$)	Deterioro	Tasa de Deterioro
Riesgo Normal	26.842.075	361.545	1,35%
Riesgo sup. a normal	1.760.876	62.081	3,53%
Riesgosa o deteriorada	837.853	437.702	52,24%
Renegociada	665.260	140.799	21,16%
Total	30.106.064	1.002.127	3,33%

Fuente: Incofin

Antecedentes Generales

Modelo de Negocios

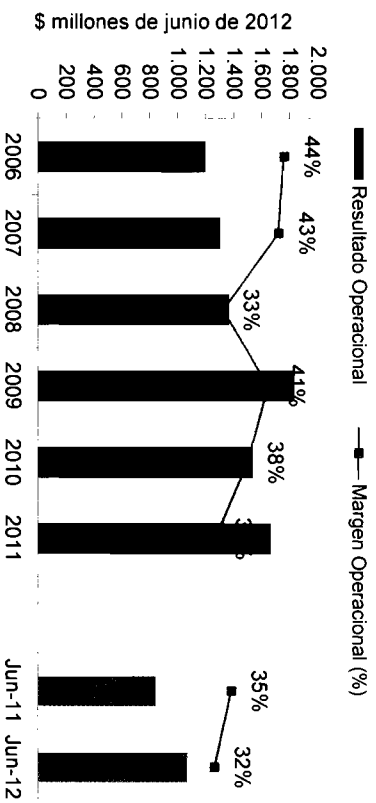
Colocaciones

Gestión de Riesgo

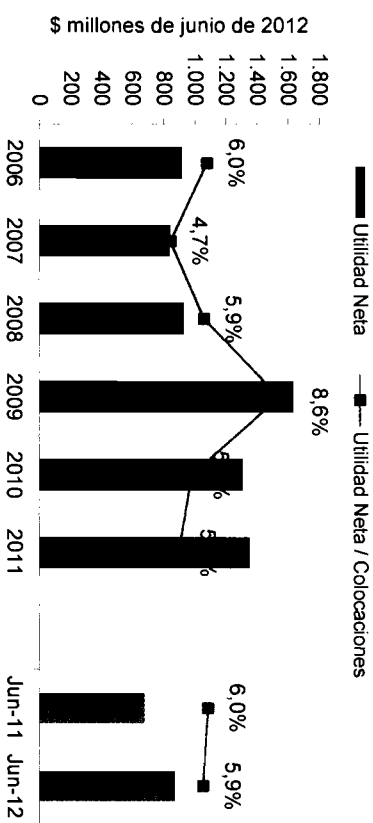
Estados Financieros

Efectos de Comercio

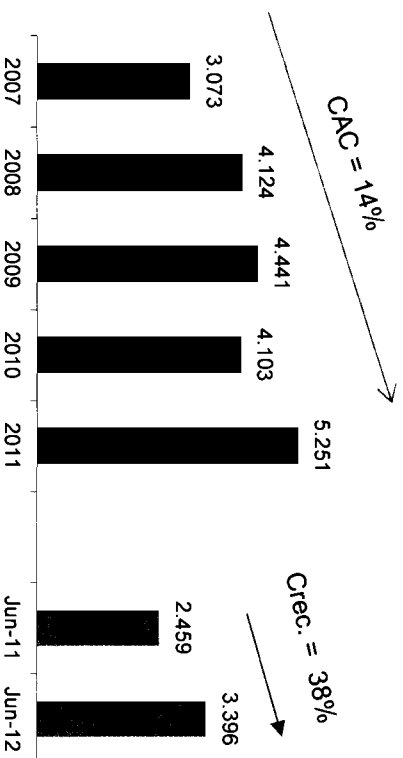
Evolución Resultado Operacional y Margen Operacional



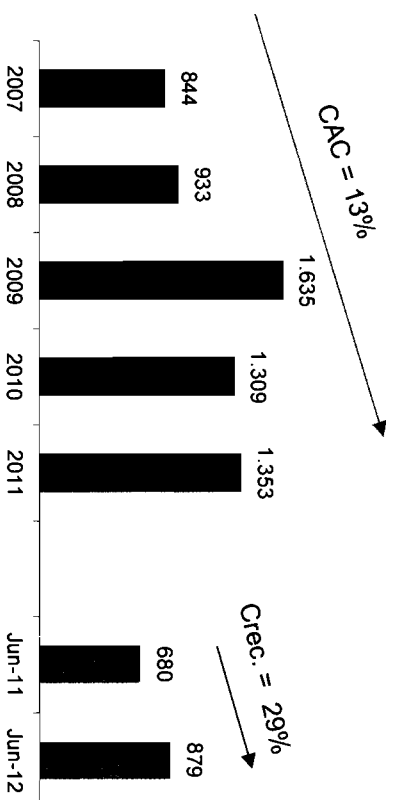
Evolución Utilidad y Utilidad/Colocaciones



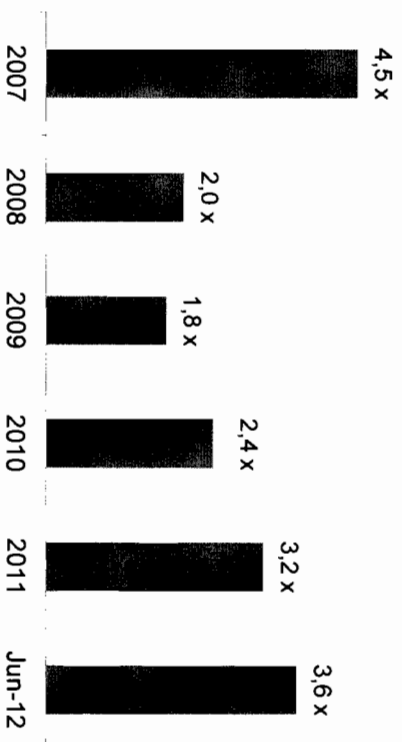
Evolución de Ingresos de Explotación (MM de pesos)



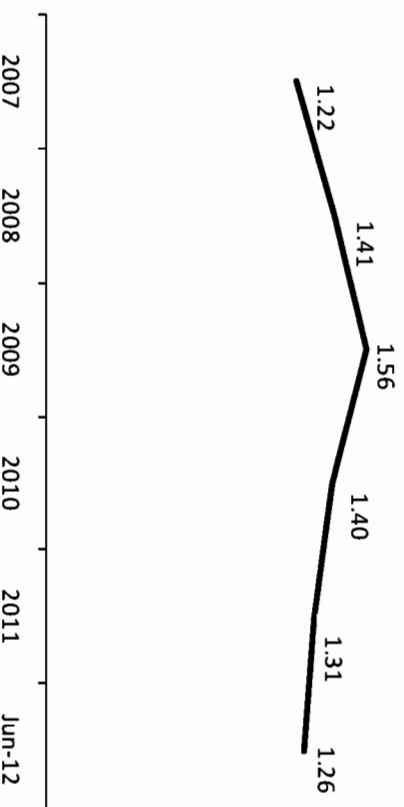
Utilidad Neta (MM de Pesos)



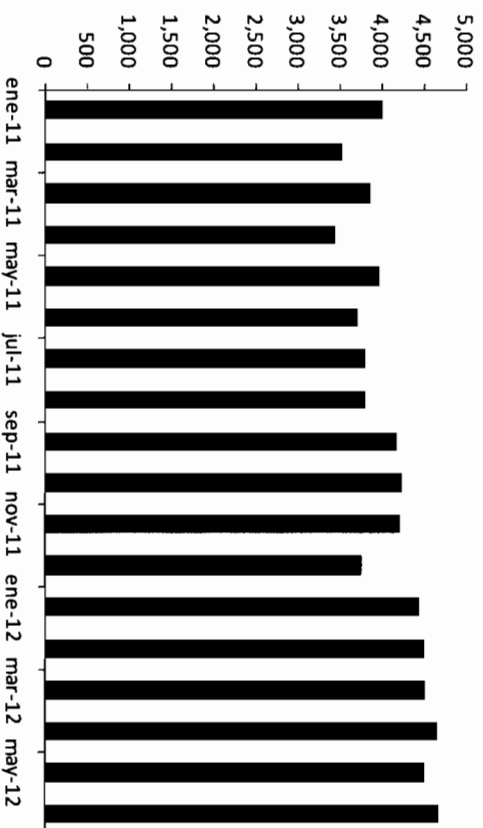
Evolución Razón de Endeudamiento (veces)



Evolución Razón de Liquidez (veces)



Monto recaudado en 7 días hábiles (Prom. mensual en MM\$)



- Menores niveles de endeudamiento (3.6 veces) en relación a empresas comparables de la industria, Compañías de Factoring No Bancario con información pública (4.7 veces).
- 55,14% de la cartera vence en un plazo de 30 días, un 81,36% antes de los 60 días. que representan M\$24.417.208.- están calzados con endeudamiento con instituciones financieras por M\$ 16.985.121 que vencen en plazos entre 30 y 60 días.

Fuente: Incofin



Resumen de Estados Financieros



Balance (miles de \$)

	Dec-10	Dec-11	Jun-11	Jun-12
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	707,068	915,962	2,843,707	457,292
Deudores comerciales y otras CxC corrientes	22,890,168	27,002,894	21,932,000	30,011,318
Otros	67,727	191,497	18,175	727,983
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	23,664,963	28,110,353	24,793,882	31,196,593
ACTIVOS NO CORRIENTES	690,281	712,655	728,490	849,411
TOTAL ACTIVOS	24,355,244	28,823,008	25,522,372	32,046,004
PASIVOS				
Otros pasivos financieros corrientes	12,791,480	16,883,040	14,054,680	17,000,615
Cuentas por pagar comerciales y otras CXP	2,538,469	2,995,101	4,030,598	4,123,368
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1,002,380	700,388	0	3,153,562
Otros pasivos no financieros corrientes	544,196	946,622	114,607	501,049
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	16,876,525	21,525,151	18,199,885	24,778,594
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	355,928	358,198	361,515	353,161
TOTAL PASIVOS	17,232,453	21,883,349	18,561,400	25,131,755
TOTAL PATRIMONIO	7,122,791	6,939,659	6,960,972	6,914,249
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	24,355,244	28,823,008	25,522,372	32,046,004

Estado de Resultado (miles de \$)

	Dec-10	Dec-11	Jun-11	Jun-12
Ingresos de actividades ordinarias	3,914,745	5,230,539	2,394,118	3,395,792
Costo de ventas	-545,197	-1,283,605	-586,768	-922,156
GANANCIA BRUTA	3,369,548	3,946,934	1,807,350	2,473,636
Gastos de administración	-1,901,004	-2,288,843	-979,748	-1,401,615
Resultado por unidades de reajuste	-18,460	-8,349	-4,342	-1,843
Otras ganancias	12,563	23,126	15,397	-7,094
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO	1,462,647	1,672,868	838,657	1,063,084
Gasto por impuesto a las ganancias	-213,517	-325,278	-176,630	-184,078
GANANCIA	1,249,130	1,347,590	662,027	879,006

Antecedentes Generales

Modelo de Negocios

Colocaciones

Gestión de Riesgo

Estados Financieros

Efectos de Comercio

Incofin S.A.	
Número Registro SVS	N 081 con fecha 02 de diciembre de 2010
Monto Máximo Línea	UF 350.000
Clasificación de riesgo	Feller Rate: BBB / Nivel 2, Tendencia Estable ICR Chile: BBB+ / Nivel 2, Tendencia Estable
Moneda	Pesos Chilenos
Tasa de Emisión	No devengarán intereses sobre el capital y se colocarán a descuento
Uso de fondos	Financiamiento de operaciones propias de giro de la empresa: un máximo de 100% Refinanciamiento de pasivos: un máximo de 50%
Resguardos financieros	Endeudamiento (Total Pasivo sobre Total Patrimonio) menor a 7,0 veces Razón Liquidez (Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes) mayor a 1,0 veces No emitir ECO con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a UF130.000 en siete días hábiles consecutivos Patrimonio Mínimo de UF 200.000

Respaldo

- Destacada **trayectoria** de la Compañía, sus directores y propietarios: Soc. Inv. Norte Sur e Incorp.
- Amplia **experiencia** (apx. 25 años) de sus accionistas, directorio y administración en la industria bancaria, del factoring y PYMEs.
- Activa **participación** en la gestión de la empresa de los socios y directores.

Sólida Posición Financiera

- Sólido perfil financiero, generado principalmente por **elevados retornos** producto de los altos márgenes (sobre 30%), rentabilidad sobre activos y patrimonio superior a comparables.
- **Nivel de endeudamiento** 3.6x jun. 2012 inferior a comparables 4.7x jun. 2012,
- Crecimiento en colocaciones (CAC 14% entre 2004 y 2011) con una adecuada **diversificación de cartera y deudores**.

Gestión de Riesgo

- Conservadora **política de provisiones** permite anticiparse a potenciales pérdidas
- Adecuada y probada gestión de riesgo ha permitido que el crecimiento sea sostenido.
- La **morosidad** muestra comportamiento similar a empresas de factoring de la industria bancaria.

Perspectivas para Crecimiento

- Sostenido crecimiento de ingresos y utilidad neta de la compañía, los que alcanzaron un 23% y un 18%, respectivamente como CAC, por el período 2004-2011.
- **Estrategia de negocios** que permitirá continuar aumentar el negocio de facturas sin perder la diversificación de ingresos, impulsando colocaciones en distintos sectores económicos y zonas geográficas



Servicios Financieros

Efectos de Comercio

Línea de Efectos de Comercio por UF 350.000



Agente Colocador

Efectos de Comercio | Septiembre 2012

