

**IFINCORP S.A.**

**MEMORIA ANUAL 2009**

**Indice.**

Identificación de la Sociedad	3
Directorio	4
Administración de la Sociedad Organigrama de la Sociedad	5
Personal Remuneraciones del Directorio	6
Propiedad y Control de la Entidad Estructura Accionaria Control de la Sociedad Cambios en la Propiedad Política de Dividendos	7
Hechos Relevantes o Esenciales Hechos Posteriores	8
Actividades y Negocios de Ifincorp S.A.	8
Otros aspectos de negocios de Ifincorp S.A.	10
Análisis Razonado	11
Declaración de Responsabilidad	12
Estados Financieros Auditados	13

**Identificación de la Sociedad.**

Nombre: Ifincorp S.A.

Domicilio: Doctor Manuel Barros Borgoño 105 Oficina 301, Providencia, Santiago.

Teléfono: (56-2) 3468228

Fax: (56-2) 2353257

Rol Unico Tributario: 76.454.640-7

Tipo de Sociedad: Ifincorp S.A. es una sociedad anónima cerrada, sujeta voluntariamente a las normas que rigen a las sociedades anónimas inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros N°957.

La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 7 de Diciembre de 2005 otorgada en la Notaría de don Humberto Quezada Moreno, cuyo extracto fue inscrito a fojas 46.373 número 33.046 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2005 y publicado en el Diario Oficial N°38.348 de fecha 28 de Diciembre de 2005.

## **Directorio.**

El Directorio de la sociedad está compuesto por cinco miembros que sesionan una vez al mes. La composición del Directorio es la siguiente:

### **Directores Titulares**

Presidente

Hernán Somerville Senn  
Abogado  
CNI N°4.132.185-7

Vicepresidente

Jaime Vargas Serrano  
Administrador de Empresas  
CNI N°7.035.696-1

Director

Alvaro Clarke de la Cerda  
Ingeniero Comercial  
CNI N°9.382.649-3

Director

Sergio Benavente Benavente  
Ingeniero Civil Industrial  
CNI N°7.403.384-9

Director

Felipe Aurelio del Río Goudié  
Ingeniero Civil de Industrias  
CNI N°5.851.869-7

### **Directores Suplentes**

Sebastián Somerville Barbosa  
Ingeniero Comercial  
CNI N° 9.980.165-4

Luis Vidal Hamilton-Toovey  
Abogado  
CNI N° 7.126.344-4

Julio Bustamante Jeraldo  
Abogado  
CNI N°6.274.505-3

Juan Carlos de Larraechea Chadwick  
Administrador de Empresas  
CNI N°6.339.896-9

Sebastián Eyzaguirre Baeza  
Abogado  
CNI N° 7.011.675-8

**Administración de la Sociedad.**

Gerente General

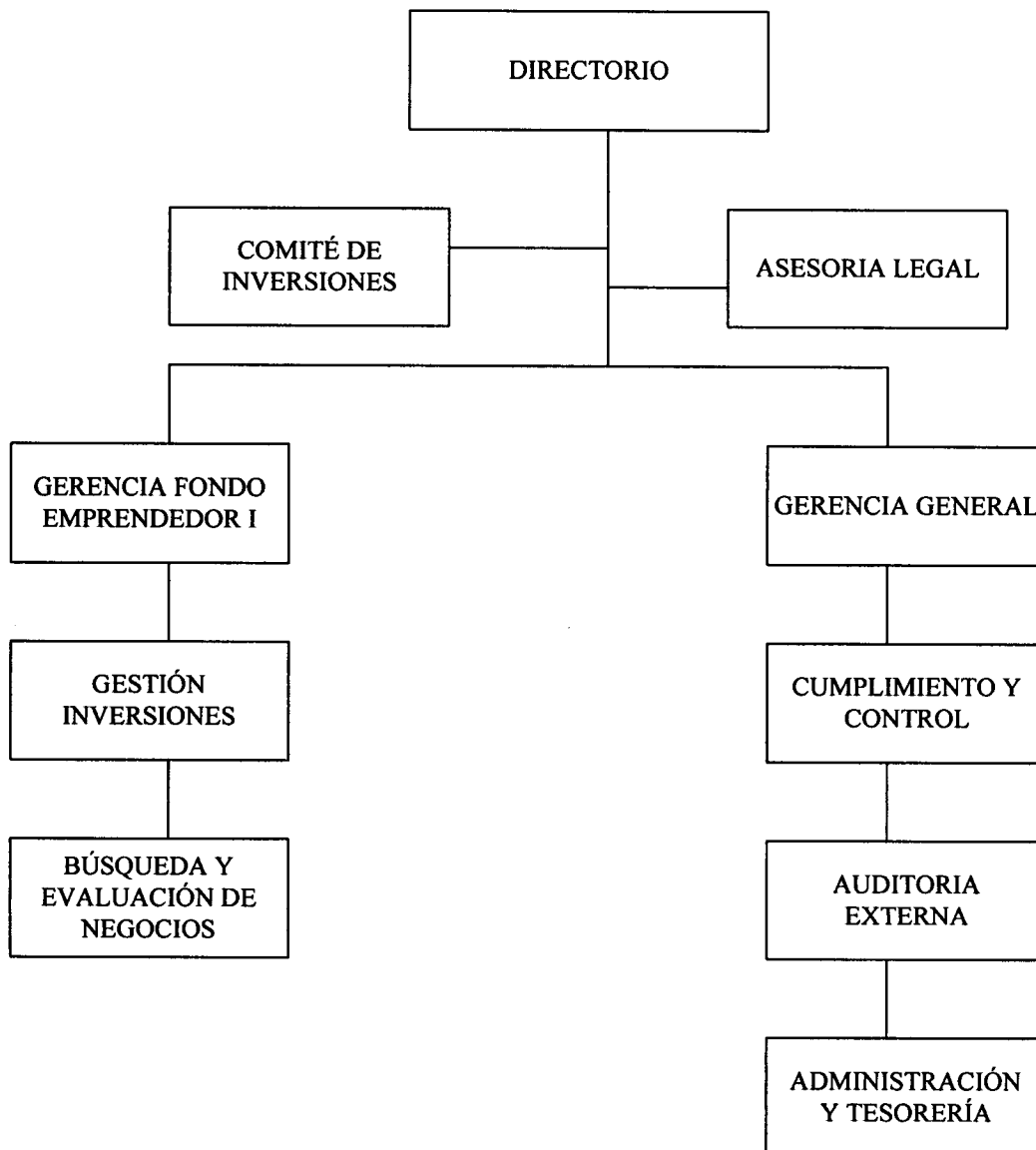
Rafael Benavente Benavente  
Ingeniero Comercial  
CNI N°9.213.926-3

Gerente Fondo de  
Inversión Privado  
Emprendedor I

Francisco Vodanovic Martínez  
Ingeniero Comercial  
CNI N°10.698.213-9

**Organigrama de la Sociedad.**

**Organigrama Funcional Ifincorp S.A.**



**Personal.**

Al 31 de Diciembre de 2009 la dotación del personal que trabaja en la compañía es la siguiente:

<b>Dotación</b>	<b>Nº Personas</b>
Gerentes y ejecutivos principales	2
Profesionales y técnicos	1
Trabajadores	2
Total	5

La remuneración total percibida durante el año 2009 por los gerentes y ejecutivos principales de la sociedad alcanzó a los M\$ 50.504.-

**Remuneraciones del Directorio.**

Los Directores recibieron remuneraciones por concepto de dietas según el siguiente detalle:

<b>Director</b>	<b>Año 2009 M\$</b>
Hernán Somerville Senn	4.202
Jaime Vargas Serrano	2.101
Sergio Benavente Benavente	2.101
Alvaro Clarke de la Cerda	1.892
Juan Carlos de Larraechea Chadwick	1.892
Felipe del Río Goudié	210
Total	12.398

## Propiedad y Control de la Entidad.

### Estructura Accionaria.

El capital de la sociedad se divide en 1.000 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad de acuerdo con el siguiente detalle:

Accionista	Nº Acciones	Participación
Grupo Incorp S.A.	420	42,0%
Inversiones Carrera Limitada	300	30,0%
Servicios de Asesoría Financiera Limitada	140	14,0%
Alvaro Clarke y Asociados Limitada	70	7,0%
Inmobiliaria e Inversiones Río Hurtado Limitada	70	7,0%

### Control de la Sociedad.

Ningún accionista en particular ejerce el control de la sociedad en atención a que ninguno de ellos tiene propiedad sobre un número suficiente de acciones que le permita asegurar la mayoría de los votos en la Junta de Accionistas y elegir la mayoría de los directores de la sociedad.

## Cambios en la Propiedad.

Durante el año 2009 se realizaron las siguientes transacciones de acciones de la sociedad:

El 1 de Diciembre de 2009, Inversiones Carrera Limitada, adquirió un total de 300 acciones de Ifincorp S.A. a las siguientes sociedades:

Grupo Incorp S.A. 180 acciones

Servicios de Asesoría Financiera Ltda. 60 acciones

Inmobiliaria e Inversiones Río Hurtado Ltda. 30 acciones

Alvaro Clarke y Asociados Ltda. 30 acciones.

## Política de Dividendos.

La Sociedad distribuirá anualmente a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo distinto adoptado en la Junta de Accionistas respectiva. El Directorio de la Sociedad podrá acordar distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubieren pérdidas acumuladas.

La Sociedad no ha realizado pagos por este concepto.

## **Hechos Relevantes o Esenciales.**

En Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 01 de Diciembre de 2009, se tomó conocimiento de la renuncia del director, señor Juan Carlos de Larraechea Chadwick como Director Titular y de don Luis Vidal Hamilton - Toovey como Director Suplente. En su reemplazo y hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas el Directorio ha designado al señor Felipe del Río Goudie como Director Titular y a don Sebastián Eyzaguirre Baeza como Director Suplente.

## **Hechos Posteriores.**

Se deja constancia que con fecha 20 de Enero de 2010 los Directores suplentes señora Karen Eckholt Capurro y señor Jaime Tomás Vargas Benavente presentaron sus renunciaciones al cargo de Director Suplente. En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 20 de Enero de 2010, se tomó conocimiento de tales renunciaciones. En su reemplazo y hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas el Directorio ha designado a don Juan Carlos de Larraechea Chadwick como suplente del titular señor Sergio Benavente Benavente y a don Luis Vidal Hamilton - Toovey como suplente del Jaime Vargas Serrano.

## **Actividades y Negocios de Ifincorp S.A.**

El negocio principal de Ifincorp S.A. es la administración de Fondos de Inversión Privados de Capital Riesgo u otros y la prestación de Asesorías. Actualmente la Sociedad administra el Fondo de Inversión Privado Emprendedor I.

Ifincorp S.A. se constituye el 7 de Diciembre de 2005 como una sociedad anónima cerrada sujeta voluntariamente a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyo objeto incluye la administración de uno o más Fondos de Inversión Privados, conforme a las disposiciones del Título VII de la Ley 18.815. Ifincorp S.A. surge de la necesidad e inquietud de los socios de promocionar la creación y desarrollo de negocios y potenciar el área de inversiones orientadas al desarrollo de empresas.

## **Fondo de Inversión Privado Emprendedor I.**

El Fondo de Inversión Privado Emprendedor I inició su conformación con la firma del primer contrato de suscripción de cuotas del mismo con fecha 27 de Junio de 2006, adquiriendo definitivamente la calidad de Fondo de Inversión Privado una vez que se protocolizó su Reglamento Interno.

El Reglamento Interno del Fondo se protocolizó en la Notaría de Santiago, de doña María Gloria Acharán Toledo bajo el N° 6942 con fecha 9 de Noviembre de 2006.

El objeto del Fondo es invertir mayoritariamente en aportes de capital, en pequeñas y medianas empresas que se encuentren legalmente constituidas en Chile como Sociedades

Anónimas, así como invertir en bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda emitidos por las pequeñas y medianas empresas antes indicadas.

Emprendedor I registra un total de aportes de privados por UF 150.000 distribuidos en 1.500 cuotas. Al 31 de Diciembre de 2009 están suscritas la totalidad de las cuotas del Fondo con un total de 1.011 cuotas pagadas de las cuales 20 cuotas son de propiedad de Ifincorp S.A.

Al 31 de Diciembre de 2009 Emprendedor I mantiene con CORFO un saldo de línea de crédito disponible por UF 119.486.- de una línea de crédito total de UF 259.000.-

Al 31 de Diciembre de 2009, Emprendedor I ha materializado las siguientes inversiones:

#### **Publisistemas Chile S.A.**

Empresa pionera en Chile en introducir el concepto denominado “Digital Signage”, en la cual participa Emprendedor I desde Junio de 2007 y al 31 de Diciembre de 2009, mantiene un 72% de su propiedad.

Publisistemas es una empresa de comunicaciones que participa en el negocio de Digital Signage y Narrowcast. Opera un medio de comunicación digital, consistente en un software de comunicación que permite administrar en forma remota y segmentada canales de comunicación que transmiten contenidos en pantallas de alta definición ubicadas en lugares de alto tráfico.

Publisistemas administra una red de más de 2.070 pantallas instaladas en todo Chile con una amplia cobertura, manteniendo el liderazgo en la operación de pantallas y generación de contenidos.

Durante el año 2009, a raíz de la crisis económica global y en particular del sector Publicitario, los Ingresos de la sociedad disminuyeron, al igual que sus Resultados, respecto del año anterior. En Diciembre 2009, la empresa creó la filial Negocios Digitales S.p.A., que se dedicará al desarrollo de proyectos de “Kioscos Digitales, Góndolas Virtuales y otras soluciones tecnológicas similares”.

#### **Transportes Buen Destino S.A.**

Compañía de Logística y Transporte, en la cual participa Emprendedor I desde Agosto de 2007, manteniendo al 31 de Diciembre del 2009 un 51% de su propiedad.

Transportes Buen Destino nace en el año 1999 por la necesidad de ofrecer un servicio alternativo en el mercado. Los fundadores de la sociedad son los hermanos Andrés y Sergio González Cartasegna, con experiencia familiar en el rubro.

Durante el año 2009, la compañía mejoró su desempeño en ventas y márgenes en relación al año anterior. Esto se logró mediante una mejor gestión de flota, negociación exitosa de tarifas y caída importante en el precio del petróleo (reflejada en los primeros meses del año). A Diciembre de 2009, la empresa cuenta con un parque total de 48 camiones.

### **Decoración Integral S.A.**

Decoración Integral S.A. (Fabrics): empresa que participa del rubro decoración textil hogar, con una historia de 30 años en Chile. Durante al año 2009 Emprendedor I incrementó su participación en la sociedad desde el 50% al 73%. El restante 27% está ligado a Patricia Deutsch Galatzan, fundadora de la Compañía. Fabrics cuenta con un reconocido posicionamiento en el rubro decoración, con una muy buena recordación de marca. Presenta un modelo de negocios enfocado a entregar una solución textil integral a sus clientes. La distribución se realiza a través de seis tiendas ubicadas en; Parque Arauco, Alto Las Condes, Portal La Dehesa, Alonso de Córdova, Viña del Mar y un “outlet” en Vicuña Mackenna, además de distribuidores en regiones.

Durante el año 2009 se realizaron diversos ajustes en la administración de la compañía (cambio de los principales ejecutivos y mandos medios), se optimizó la gestión de compra y venta lo que permitió incrementar los márgenes, se reestructuraron pasivos y se realizaron mejoras en los sistemas de información y procesos del negocio.

### **PJ Chile S.A.**

En Octubre de 2009 se formó la sociedad PJ Chile S.A. con el objeto de desarrollar en Chile la franquicia de la cadena internacional Papa John's Pizza.

La sociedad se formó en conjunto con un grupo de socios gestores del proyecto quienes tienen una amplia experiencia en el rubro alimenticio. Emprendedor I posee el 51% de la propiedad de la empresa y los socios gestores el 49% restante.

### **Otros aspectos de negocios de Ifincorp S.A.**

#### **Línea de Negocios.**

La principal línea de negocios de la Sociedad actualmente, es la Administración del Fondo de Inversión Privado Emprendedor I.

Ifincorp S.A. percibe de parte de Emprendedor I una Comisión Fija de Administración de un 2,0% anual más IVA, calculada sobre los aportes al Fondo efectivamente enterados y aquellos comprometidos mediante contratos de promesas de suscripción y pago de cuotas, más el monto total de la línea aprobada por la CORFO efectivamente utilizada y el saldo por utilizar que se encontrare vigente.

Adicionalmente cabe señalar que Ifincorp S.A. mantiene un total de 20 cuotas suscritas y pagadas del Fondo Emprendedor I.

#### **Factores de Riesgo.**

Según establece el Reglamento Interno del Fondo de Inversión Privado Emprendedor I, Ifincorp S.A. en su calidad de Administrador del Fondo, podría ser reemplazado en su función de Administrador, en caso de negligencia o de una gestión claramente deficiente.

## Análisis Razonado.

## Análisis razonado de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2009 y 2008.

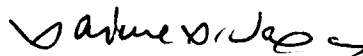
	31/12/2009	31/12/2008
<b>Indices</b>		
<i>Indices de Liquidez</i>		
Liquidez corriente	7,05	3,55
Razón ácida	5,68	2,71
<i>Indices de Endeudamiento</i>		
Razón de endeudamiento	0,14	0,35
Proporción deuda corto plazo vs. deuda total	1,00	1,00
Cobertura de gastos financieros	no aplica	no aplica
<i>Indices de Actividad</i>		
Total de Activos M\$	94.772	77.591
Rotación de inventarios	no aplica	no aplica
Permanencia de inventarios	no aplica	no aplica
<i>Indices de Resultados</i>		
Ingresos y Costos de Explotación por áreas	no aplica	no aplica
Resultado Operacional M\$	15.645	20.212
Gastos Financieros M\$	0	0
Resultado no Operacional M\$	111	-4.205
R.A.I.I.D.A.I.E. M\$	21.670	19.478
Utilidad o Pérdida después de Impuestos M\$	15.756	16.007
<i>Indices de Rentabilidad</i>		
Rentabilidad del Patrimonio	22,2%	26,5%
Rentabilidad del Activo	18,1%	20,2%
Rendimiento Activos Operacionales	18,0%	25,5%
Utilidad por Acción \$	\$ 15.756	\$ 16.007
Retorno de Dividendos	no aplica	no aplica

## Declaración de Responsabilidad.

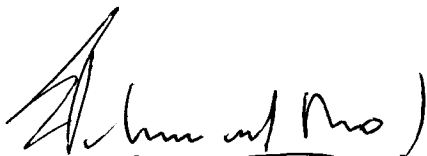
Conforme a lo señalado en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria.



Sebastián Somerville Barbosa  
Director Suplente



Jaime Vargas Serrano  
Vicepresidente



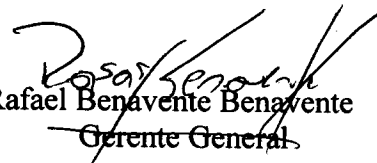
Felipe del Río Goudié  
Director



Álvaro Clarke de la Cerda  
Director



Sergio Benavente Benavente  
Director



Rafael Benavente Benavente  
Gerente General

## Estados Financieros Auditados.

**IFINCORP S.A.  
AUDITORÍA ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

---

- **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**
- **BALANCE GENERALES**
- **ESTADO DE RESULTADOS**
- **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**
- **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

RAZON SOCIAL DE LA ENTIDAD AUDITADA : IFINCORP S.A.  
REGISTRO DE : VALORES  
Nº DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO CORRESPONDIENTE: 957

### INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores  
Superintendencia de Valores y Seguros

Santiago, 23 de Febrero de 2010.

En nuestra calidad de auditores externos independientes, con fecha 23 de febrero de 2009, hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de Ifincorp S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cual se incluye adjunta a dichos estados financieros.

El formato de presentación y las notas explicativas anexas preparadas por Ifincorp S.A., a la misma fecha, contienen información financiero-contable que ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en el informe de los estados financieros mencionados en el párrafo precedente y, en nuestra opinión, su contenido es consistente en todos sus aspectos significativos con los estados financieros sobre los cuales hemos dictaminado.

NOMBRE Y FIRMA DE LA PERSONA  
AUTORIZADA RESPONSABLE DE LA  
AUDITORIA:

  
RICARDO GUERRA GODOY

NOMBRE DE LA FIRMA DE  
AUDITORES EXTERNOS:

GUERRA & RABY ASOCIADOS

Nº DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO: 355

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores  
Ifincorp S.A.  
Presente

De nuestra consideración:

De acuerdo con lo requerido por la circular N° 979 de la Superintendencia de Valores y Seguros, hemos aplicado ciertos procedimientos a los registros contables de la Sociedad con el objeto de determinar si ha dado cumplimiento, durante el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2009, a las disposiciones contenidas en la circular conjunta de la Superintendencia de Valores y Seguros y de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras N° 960 del 14 de Agosto de 1990. Los procedimientos que aplicamos se resumen en el anexo A.

La calificación de la legalidad de una transacción en particular corresponde en última instancia a los tribunales de justicia y, por ende, escapa al ámbito de competencia profesional de los auditores independientes.

Como resultados de la aplicación de dichos procedimientos y considerando que las operaciones de crédito vinculadas directamente con el giro de la sociedad, con su personal y sus empresas relacionadas no afectan las disposiciones de la Ley General de Bancos y la Ley de Mercado de Valores, nada llamó nuestra atención que nos haga suponer que Ifincorp S.A., haya realizado operaciones que pudieran considerarse del giro bancario o de intermediación de valores, tal como se define en la circular N° 960.

Este informe se relaciona exclusivamente con Ifincorp S.A., y es emitido solamente para información y uso de su Directorio.

Atentamente,

  
**RICARDO GUERRA GODOY**

**GUERRA & RABY ASOCIADOS**

Santiago, 23 de Febrero de 2010.

## ANEXO A

### RESUMEN DE PROCEDIMIENTOS APLICADOS

#### PROCEDIMIENTOS GENERALES

1. Nos reunimos con el Gerente General de la Sociedad, para tomar conocimiento más detallado de las diferentes políticas de financiamiento utilizadas por ésta.
2. Efectuamos indagaciones sobre los mecanismos y procedimientos de control establecidos por la Sociedad, para que existan transacciones de financiamiento o pactos que transgredan las disposiciones de la Ley General de Bancos y la Ley de Mercado de Valores.
3. Leímos las actas de sesiones del Directorio celebradas durante el ejercicio.
4. Leímos la correspondencia intercambiada por la Superintendencia de Valores y Seguros.
5. Obtuvimos una carta de representación de la gerencia.

#### PROCEDIMIENTOS ESPECIFICOS

6. Obtuvimos el balance de comprobación y saldos del mayor al 31 de diciembre de 2009 y:
  - a) Verificamos la cuadratura de dicho balance con los estados financieros auditados.
  - b) Identificamos en dicho balance las cuentas de activos, pasivos, ingresos y gastos que se relacionan con las actividades de financiamiento o de inversión financiera de la sociedad.
7. Seleccionamos una muestra representativa de las partidas que integran los saldos de cuentas de activos y pasivos a la fecha indicada, y de los débitos y créditos registrados durante el período en las cuentas de resultados, de todas las cuentas identificadas en el punto 6 letra b.
8. Para las partidas seleccionadas analizamos la naturaleza de la transacción y en la medida que lo consideramos necesario, leímos los contratos, revisamos la correspondiente documentación de respaldo y efectuamos otras indagaciones adicionales.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores  
Accionistas  
**Ifincorp S.A.**

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de **Ifincorp S.A.**, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Ifincorp S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Ifincorp S.A.** al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

  
**RICARDO GUERRA GODOY**

**GUERRA & RABY ASOCIADOS**

Santiago, 23 de Febrero de 2010.

**IFINCORP S.A.**  
**BALANCE GENERAL CLASIFICADO**  
**Al 31 de Diciembre de**

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	1.124	1.034
Depósitos a Plazo	---	51.328
Valores negociables	66.094	2.528
Deudores Varios	55	164
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	15.697	16.228
Impuestos diferidos	499	539
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>83.469</b>	<b>71.821</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Otros Activos Fijos	7.594	2.998
Depreciaciones acumuladas (menos)	(3.495)	(1.193)
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>4.099</b>	<b>1.805</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Impuestos diferidos	507	3.965
Fondo Inversión Emprendedor I	8.309	---
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>8.816</b>	<b>3.965</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>96.384</b>	<b>77.591</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

**IFINCORP S.A.**  
**BALANCE GENERAL CLASIFICADO**  
**Al 31 de Diciembre de**

PASIVOS	2009 <u>M\$</u>	2008 <u>M\$</u>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Cuentas por pagar	607	882
Cuentas por pagar empresas relacionadas	1.425	3.731
Provisiones	5.147	9.972
Retenciones	<u>4.657</u>	<u>5.659</u>
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<u>11.836</u>	<u>20.244</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	116.668	116.668
Otras Reservas	(28.939)	(36.391)
Resultado acumulado	(23.023)	(38.937)
Resultado del ejercicio	<u>19.842</u>	<u>16.007</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>84.548</u>	<u>57.347</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u><u>96.384</u></u>	<u><u>77.591</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a la 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

**IFINCORP S.A.****ESTADO DE RESULTADOS****Por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de**

	2009 M\$	2008 M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	188.860	181.848
Costos de explotación (menos)	---	---
Margen de Explotación	188.860	181.848
Gastos de administración y ventas (menos)	(169.129)	(161.636)
Resultado Operacional	19.731	20.212
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos Financieros	2.859	---
Corrección monetaria	864	(1.360)
Resultado No Operacional	3.723	(1.360)
Resultado antes de Impuesto Renta	23.454	18.852
Impuesto a la renta	(3.612)	(2.845)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	19.842	16.007

Las notas adjuntas números 1 a la 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

**IFINCORP S.A.****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de**

	2009 M\$	2008 M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>		
Recaudación de deudores por ventas	225.731	181.338
Ingresos Financieros Percibidos	2.859	---
Pago a proveedores y personal	(176.861)	(157.597)
Impuesto a la renta, IVA y otros similares pagados	(34.699)	---
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>17.030</b>	<b>23.741</b>
<b>Flujo originado por Actividades de Inversión</b>		
Incorporación de activos fijos	(4.605)	---
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(4.605)</b>	<b>---</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERÍODO</b>	<b>12.425</b>	<b>23.741</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(98)</b>	<b>2.448</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>12.327</b>	<b>26.189</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>54.891</b>	<b>28.700</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>67.218</b>	<b>54.889</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

**IFINCORP S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de**

	2009 M\$	2008 M\$
<b>CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO DE ACTIVIDADES OPERACIONALES Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>		
Utilidad del ejercicio	19.842	16.007
<b>Cargos (Abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:</b>		
Depreciación del ejercicio	2.303	626
Castigos y provisiones	(5.059)	1.069
Corrección monetaria neta	(864)	1.360
Impuesto a la renta	3.604	2.845
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:</b>		
Deudores por ventas	522	(511)
Otros activos	113	(164)
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:</b>		
Cuentas por pagar	(2.360)	840
Retenciones	(1.071)	1.669
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>17.030</b>	<b>23.741</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

**IFINCORP S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

---

**NOTA 1      CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD**

Ifincorp S.A. se constituyó mediante escritura pública de fecha 07 de Diciembre 2005, ante el notario de la ciudad de Santiago señor Humberto Quezada Moreno. Inició sus actividades operacionales con fecha 01 de marzo de 2006.

Se constituyó como sociedad anónima cerrada, la que será sometida voluntariamente a las normas que rigen a las Sociedades Anónimas Abiertas y a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La sociedad se encuentra inscrita en los registros de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 957.

El objeto social es administrar dineros o fondos no regulados de terceros, tales como fondos de inversión privados contemplados en la Ley n° 18.815, los que se ejercen a nombre de los terceros por su cuenta y riesgo; Invertir, reinvertir, comercializar, adquirir y enajenar a cualquier título, toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales, valores mobiliarios, acciones, créditos, bonos, debentures, derechos en sociedad, efectos de comercio en general y cualquier otro valor mueble, administrar y comercializar dichas inversiones y percibir sus frutos y renta; y prestar por cuenta propia o a través de terceros asesorías, asistencia o servicios de consultorías de empresas o personas en áreas económicas, comercial, financiera, de negocios, legales y otras.

**NOTA 2      CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a)      Período Contable**

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

**b)      Bases de Preparación**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., de existir discrepancia primaran las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros por sobre las primeras.

**c)      Bases de Presentación**

Para efectos de permitir una mejor comparación, las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, y sus notas, se presentan actualizadas extra-contablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor, que ascendió a -2,3%.

**d) Corrección Monetaria**

La sociedad ha corregido su capital financiero, sus activos y pasivos no monetarios al cierre del período con el objeto de reflejar en los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre 2008, el efecto de la variación del poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se ha aplicado la variación por el Índice de Precios al Consumidor, de acuerdo a las normas de corrección monetaria vigentes, las que dieron origen a un -2,3 % desde enero a diciembre 2009 y de 8,9% desde enero a diciembre 2008.

**e) Bases de Conversión**

Los activos y pasivos equivalentes en Unidades de Fomento han sido convertidos al valor vigente al cierre del ejercicio de acuerdo al siguiente detalle:

	2009	2008
	\$	\$
Unidad de Fomento	20.942,88	21.452,57

**f) Depósitos a Plazo**

Los depósitos a plazo se registran a su valor nominal con las actualizaciones pactadas, incluyendo los correspondientes reajustes e intereses devengados al cierre de los respectivos ejercicios.

**g) Valores Negociables**

Las inversiones en fondos mutuos, se presentan al valor de la cuota de rescate al cierre del ejercicio.

**h) Activo fijo**

Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición más las revalorizaciones legales acumuladas al cierre del ejercicio.

Las depreciaciones han sido calculadas, según el método lineal y de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes.

**i) Otros Activos – Otros**

Se incluye en este rubro inversión en cuotas del Fondo de Inversión Privado Emprendedor I, las que se han valorizado al valor cuota del fondo a la fecha de los estados financieros, según las normas establecidas en el boletín Técnico N° 76 del Colegio de contadores de Chile A.G.

**j) Vacaciones del Personal**

La sociedad contabiliza el costo por vacaciones del personal sobre base devengada, según lo establecen los boletines técnicos N° 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**k) Impuesto a la Renta**

La sociedad determina la provisión de impuestos a la renta sobre base de la Renta Líquida Imponible, considerando las disposiciones de la normativa legal vigente.

**l) Impuestos Diferidos**

Los impuestos diferidos son registrados sobre la base de las diferencias temporales que se originan, en la determinación de ingresos y gastos para efectos financieros y tributarios en distintos períodos.

**m) Estado de Flujo de Efectivo**

La compañía ha definido como efectivo equivalente los montos invertidos en Fondos Mutuos y Depósitos a Plazo, surgidos como excedentes de caja, que cumplen con los siguientes requisitos:

- Se pueden convertir rápidamente en montos de efectivos conocidos.
- Existe la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días.
- Existe un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor, como producto de dicha conversión.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se han clasificado como efectivo los saldos de caja y bancos y como efectivo equivalente las cuotas de fondos mutuos reflejadas en el rubro Valores Negociables y Depósitos a Plazo.

El concepto de flujo operacional incluye todos los rubros propios del giro de la compañía más todos aquellos rubros que no provienen de actividades de financiamiento o inversión.

**NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES**

La sociedad no presenta cambios en la aplicación de criterios contables en el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

**NOTA 4 DEPÓSITOS A PLAZO**

Se presenta detalle de depósitos realizados vigentes al 31.12.2008, valorizados según lo descrito en nota 2 f:

Banco	Inicio	Vencimiento	Tasa	2009 M\$	2008 M\$
Banco Chile	18-12-2008	19-01-2009	0,72%	---	10.237
Banco Chile	18-12-2008	19-01-2009	0,72%	---	9.950
CorpBanca	18-12-2008	19-01-2009	0,75%	---	31.141
				-	51.328

## NOTA 5 VALORES NEGOCIABLES

La sociedad presenta inversiones en cuotas de fondos mutuos, valorizadas según lo descrito en nota 2 g., como sigue:

	2009 M\$	2008 M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	66.094	2.528
Total Valores Negociables	<u>66.094</u>	<u>2.528</u>

## NOTA 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### a. Saldos

Los saldos adeudados al cierre del periodo corresponden a cuenta corriente con las sociedades relacionadas, manteniendo una política general de cobros y pagos de 30 días. Los saldos pendientes no se encuentran afectos a intereses. A la fecha de cierre no existen garantías ni otras cláusulas especiales de responsabilidad sobre saldos adeudados a las empresas relacionadas.

Los saldos con empresas y partes relacionadas al cierre del período, se detallan a continuación:

	2009 M\$	2008 M\$
<b>Documentos y Cuentas por Cobrar:</b>		
Fondo de Inversión privado Emprendedor I	15.697	15.718
Decoración Integral S.A.	---	510
Total	<u>15.697</u>	<u>16.228</u>
<b>Documentos y Cuentas por Pagar:</b>		
Grupo Incorp S.A.	1.047	1.048
Inv. y Gestión Financiera Gefin Ltda.	---	2.095
Inv. Varben Ltda.	---	210
Jaime Vargas Serrano	189	189
Sergio Benavente Benavente	189	189
Total	<u>1.425</u>	<u>3.731</u>

## b. Transacciones

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2009		2008	
			Monto	Efecto en resultados cargo/abono	Monto	Efecto en resultados cargo/abono
Grupo Incorp S.A.	Relacionada	Gastos Admin.	12.592	( 12.592)	12.010	( 12.010)
Ases. e Inv. Shafahaas Ltda	Relacionada	Asesorías	424	( 424)	1.809	( 1.809)
Inmobiliaria JSM S.A.	Relacionada	Gastos Admin.	10.598	( 10.598)	10.022	( 10.022)
Fdo. de Inv. Privado Emprendedor I	Fondo Inversión	Comisión por Administ.	221.761	188.860	211.577	180.305
Jaime Vargas Serrano	Vicepresidente	Dietas	2.101	( 2.101)	2.197	( 2.197)
Sergio Benavente B.	Director	Asesorías	---	---	777	( 777)
Sergio Benavente B.	Director	Dietas	2.101	( 2.101)	2.197	( 2.197)
Hernán Somerville S.	Presidente	Dietas	4.202	( 4.202)	4.393	( 4.393)
Alvaro Clarke D.	Director	Dietas	1.892	( 1.892)	1.985	( 1.985)
Fernando Escobar C.	Director	Dietas	---	---	1.584	( 1.584)
Inv. y Gestión Finan. Gefin Ltda.	Relacionada	Asesorías	24.767	( 24.767)	23.217	( 23.217)
Inv. Varben Ltda.	Relacionada	Asesorías	2.309	( 2.309)	1.225	( 1.225 )
Juan E. Riveros I.	Relacionada	Asesorías	1.052	( 1.052)	616	( 616 )
Juan Carlos de Larraechea	Director	Dietas	1.892	( 1.892)	418	( 418)
Hernán Somerville S.	Presidente	Asesorías	---	---	406	( 406)
Nexsa S.A	Relacionada	Gastos de Marketing	1.766	( 1.484)	---	---
Sebastián Somerville B.	Director Suplente	Asesorías	1.047	( 1.047)	---	---
Julio Bustamante J.	Director Suplente	Dietas	---	---	418	( 418)
Julio Bustamante J.	Director Suplente	Asesorías	---	---	811	( 811)
Felipe del Rio Goudie	Director	Asesorías	210	( 210)	---	---
			<b>288.714</b>	<b>122.189</b>	<b>275.664</b>	<b>116.218</b>

## NOTA 7 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### Impuestos diferidos:

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y sus complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G., al cierre del ejercicio la Sociedad cuenta con los siguientes antecedentes:

Diferencia Temporal	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Activo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	2009	2009	2008	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de Vacaciones	499		539	-
Pérdida Tributaria		507	-	3.964
<b>Total</b>	<b>499</b>	<b>507</b>	<b>539</b>	<b>3.964</b>

### Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se determinó una Renta Líquida Imponible de Primera Categoría Negativa de M\$ 2.983 en 2009 y M\$ 19.896 en 2008 respectivamente, razón por la cual no se constituyó provisión por concepto de impuesto a la renta. El detalle del gasto tributario al cierre de cada año es el siguiente:

Ítem	2009 M\$	2008 M\$
Gasto Tributario Corriente	---	---
Efecto por Activos o Pasivos por Impuestos Diferidos	<u>(3.612)</u>	<u>(2.845)</u>
Totales	<u><u>(3.612)</u></u>	<u><u>(2.845)</u></u>

### NOTA 8 ACTIVO FIJO

El detalle de los activos fijos de la sociedad, valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 h., es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
<b>Otros Activos Fijos:</b>		
Máquinas de Oficina	---	190
Muebles y Útiles	370	---
Instalaciones	1.962	---
Equipos Computacionales	1.767	1.595
Equipos Telefónicos	---	20
Activo Fijo neto	<u>4.099</u>	<u>1.805</u>

## NOTA 9 OTROS ACTIVOS

Bajo este rubro se presentan inversiones en Fondo de Inversión Privado Emprendedor I, el que al cierre del ejercicio a diciembre 2009 es de M\$ 8.309 y \$ 1 en 2008, según el siguiente detalle:

	2009 M\$	2008 M\$
Patrimonio Fondo	420.023	(211.088)
Total de cuotas suscritas y pagadas	1.011	513
N° Cuotas suscritas y pagadas	20	20
Valor cuota	415	(411)
Valor inversión Actualizada	8.309	-

Nota: De acuerdo con lo establecido por el boletín técnico N° 76 de Colegio de contadores de Chile A.G., la sociedad ha catalogado la inversión señalada como disponible para la venta, por lo tanto se ha valorizado de acuerdo al valor justo de la inversión. Las Variaciones de valor justo, son registradas como una disminución en el patrimonio social, en la cuenta otras reservas, al 31 de diciembre de 2008, se ha determinado la inversión en \$1 por Patrimonio negativo del Fondo Emprendedor I.

El Fondo tiene por objeto invertir mayoritariamente en aportes de capital, en pequeñas y medianas empresas que se encuentren legalmente constituidas en Chile como Sociedades Anónimas.

Adicionalmente, y en menor cantidad a los aportes de capital realizados, los recursos del fondo podrán invertirse en bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda emitidos por las pequeñas y medianas empresas antes indicadas.

El plazo de duración del fondo es de 10 años. El capital inicial del fondo es la suma de UF 150.000, las cuotas emitidas por el fondo son de carácter privado.

El Fondo es administrado por la sociedad IFINCORP S.A.

El patrimonio de las sociedades receptoras de los recursos del fondo o cuyas acciones sean adquiridas con recursos del Fondo, no podrá ser superior al equivalente a 100.000 unidades de fomento, a la fecha de la primera inversión del fondo.

Las Inversiones del Fondo se orientarán, entre otros rubros, a sectores productivos y/o de servicios, con especial énfasis en las que:

- a) Involucren innovación Tecnológica en sus procesos propios o incorporen "Tecnología de punta" en los productos y servicios que comercializan.
- b) Estén relacionadas con proyectos innovadores de tercera edad (en temas de salud, turismo y recreación, vivienda u otros.)
- c) Sean empresas productivas y/o de servicios, enfocadas a la exportación de sus productos o servicios y que incorporen aspectos innovadores a sus procesos normales.

**NOTA 10 CUENTAS POR PAGAR**

Al cierre del ejercicio, se presentan bajo este rubro saldos adeudados con proveedores habituales por:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Proveedores	607	882
Total	<u>607</u>	<u>882</u>

**NOTA 11 PROVISIONES Y CASTIGOS**

El monto reflejado en este concepto corresponde a:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Provisión Vacaciones	2.936	3.178
Provisión Gtos.Varios	2.211	6.794
Total	<u>5.147</u>	<u>9.972</u>

**NOTA 12 RETENCIONES**

El saldo presentado en el pasivo circulante corresponde a:

	<u>2009</u> M\$	<u>2008</u> M\$
Instituciones de Previsión	883	739
Subtotal	883	739
Honorarios por Pagar		---
Impuestos por Pagar	3.774	4.920
Total	<u>4.657</u>	<u>5.659</u>

## NOTA 13 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones experimentadas por las cuentas correspondientes al patrimonio, por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presentan como en el cuadro cambios en el patrimonio:

CONCEPTOS	CAPITAL PAGADO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	UTILIDADES ACUMULADAS M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
Saldos al 01 de enero de 2008	109.655	( 14.689)	( 54.097)	17.501	58.370
Resultado ejercicio anteriores			17.501	( 17.501)	0
Variación Valor Justo Emprendedor I		( 22.559)			( 22.559)
Corrección Monetaria	9.760		( 3.258)		6.502
Utilidad del Ejercicio				16.384	16.384
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>119.415</b>	<b>( 37.248)</b>	<b>( 39.854)</b>	<b>16.384</b>	<b>58.697</b>
Saldos actualizados para efectos comparativos	116.668	( 36.391)	( 38.937)	16.008	57.347
Saldos al 01 de enero de 2009	119.415	(37.248)	(39.854)	16.384	58.697
Resultado ejercicio anteriores			16.384	(16.384)	---
Variación Valor Justo Emprendedor I		8.309			8.309
Corrección Monetaria	(2.747)		447		(2.300)
Utilidad del Ejercicio				19.842	19.842
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>116.668</b>	<b>(28.939)</b>	<b>(23.023)</b>	<b>19.842</b>	<b>84.548</b>

De acuerdo con lo establecido por el boletín técnico N° 76 de Colegio de Contadores de Chile A.G., la sociedad ha catalogado la inversión en el Fondo de Inversión Emprendedor I, como disponible para la venta, por lo tanto se ha valorizado de acuerdo al valor justo de la inversión y las variaciones de valor justo, se han registrado como una disminución en el patrimonio social, en la cuenta otras reservas, al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

La distribución accionaria al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre 2008, es la siguiente:

Accionistas	2009		2008	
	Nro. Acciones	Participación %	Nro. Acciones	Participación %
Grupo Incorp S.A.	420	42%	600	60%
Servicios de Asesorías Financieras Ltda.	140	14%	200	20%
Alvaro Clarke y Asociados Ltda.	70	7%	100	10%
Inmobiliaria e Inversiones Rio Hurtado Ltda.	70	7%	100	10%
Inversiones Carrera Ltda.	300	30%	---	---
	1.000	100%	1.000	100%

#### NOTA 14 CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria mencionadas en la nota 2.d), han originado un abono neto a resultados de M\$ 864 en 2009 y un cargo M\$ 1.360 en 2008, según el siguiente detalle:

Concepto	Índice de Reajustabilidad	(Cargo)/Abono	
		2009 M\$	2008 M\$
<b>Cuentas de Activo</b>			
Activo Fijo	I.P.C	(48)	199
Otros Activos	I.P.C	<u>(1.389)</u>	<u>4.794</u>
Sub Total		<u>(1.437)</u>	<u>4.993</u>
<b>Cuentas de Pasivo</b>			
Patrimonio	I.P.C	<u>2.301</u>	<u>(6.352)</u>
Sub Total		<u>2.301</u>	<u>(6.352)</u>
(Cargo)/Abono por Corrección Monetaria		<u>864</u>	<u>(1.360)</u>

#### NOTA 15 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen actividades de financiamiento e inversión que comprometan flujos futuros de fondos.

#### NOTA 16 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la sociedad no presenta garantías ni restricciones que informar.

#### NOTA 17 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no presenta cauciones obtenidas de terceros que informar.

## NOTA 18 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al cierre del período, la sociedad presenta la siguiente información de sus activos y pasivos en moneda nacional y extranjera:

Rubro	Moneda	M\$		M\$	
		Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Activos Circulantes</b>					
Disponible	\$ no reajutable	1.124	---	1.034	---
Depósitos a Plazo	\$ no reajutable	---	---	51.328	---
Valores Negociables	\$ no reajutable	66.094	---	2.528	---
Deudores Varios	\$ no reajutable	55	---	164	---
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajutable	15.697	---	16.228	---
Impuestos diferidos	\$ reajutables	499	---	539	---
<b>Activos Fijos</b>					
Otros	\$ reajutables	---	4.099	---	1.805
Impuestos diferidos	\$ reajutables	---	8.309	---	---
Inversión en Fondo de Inv. Privado Emprendedor I	\$ reajutables	---	507	---	3.965
<b>Total Activos</b>					
	\$ no reajutable	82.970	0	71.282	---
	\$ reajutables	499	12.915	539	5.770
<b>Cuentas por Pagar</b>					
Documentos y cuentas por pagar Empresas relacionadas	\$ no reajutable	607	---	882	---
Provisiones	\$ no reajutable	1.425	---	3.731	---
Retenciones	\$ no reajutable	5.147	---	9.972	---
	\$ no reajutable	4.657	---	5.659	---
<b>Total Pasivos Circulantes</b>					
	\$ no reajutable	11.836	---	20.244	---

## NOTA 19 SANCIONES

### a. De la Superintendencia de Valores y Seguros:

La sociedad, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, su directorio y administradores no presentan sanciones aplicadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### b. De otras autoridades administrativas:

La sociedad, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, su directorio y administradores no presentan sanciones aplicadas por otras autoridades administrativas.

**NOTA 20 HECHOS POSTERIORES**

No se han producido hechos entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión del presente informe, que puedan afectar la presentación de estos estados financieros y/o sus resultados.

**NOTA 21 MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad, Ifincorp S.A., es una sociedad Anónima Cerrada, que por su naturaleza y objeto, administra fondos de inversión por consiguiente no está sujeta a evaluaciones medio ambientales.

La organización no es una empresa que produzca, fabrique o elabore algún tipo de producto que debe contar con autorizaciones o permisos de este tipo, ya que pertenece a área de servicios y administración profesional.