

IFINCORP S.A.

MEMORIA ANUAL 2008

Índice.

| | |
|---|----|
| 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 | 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

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

Directores Suplentes

Sebastián Somerville Barbosa
Ingeniero Comercial
CNI N° 9.980.165-4

Luis Vidal Hamilton-Toovey
Abogado
CNI N°6.274.505-3

Julio Bustamante Jeraldo
Abogado
CNI N°6.274.505-3

Karen Eckholt Capurro
Abogado
CNI N°10.503.362-1

Alejandro Rojas Pinaud
Ingeniero Comercial
CNI N°7.800.277-8

Administración de la Sociedad.

Gerente General

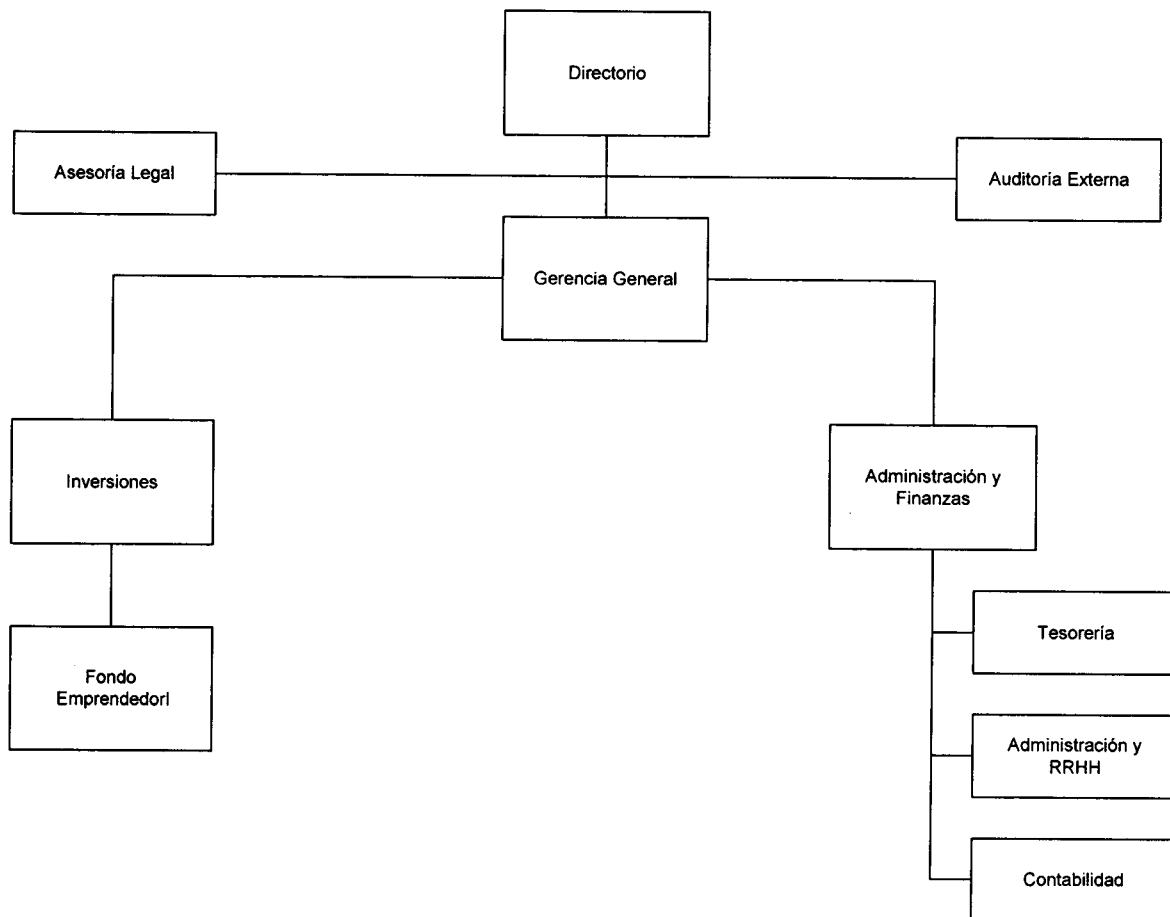
Rafael Benavente Benavente
Ingeniero Comercial
CNI N°9.213.926-3

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 2008 la dotación del personal que trabaja en la compañía es la siguiente:

| Dotación | Nº Personas |
|-----------------------------------|-------------|
| Gerentes y ejecutivos principales | 2 |
| Profesionales y técnicos | 1 |
| Trabajadores | 2 |
| Total | 5 |

La remuneración total percibida durante el año 2008 por los gerentes y ejecutivos principales de la sociedad alcanzó a los M\$53.850.-

Remuneraciones del Directorio.

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

| Director | Año 2008 M\$ |
|------------------------------------|-----------------|
| Hernán Somerville Senn | 4.496 |
| Jaime Vargas Serrano | 2.249 |
| Sergio Benavente Benavente | 2.249 |
| Alvaro Clarke de la Cerda | 2.032 |
| Fernando Escobar Cerda | 1.621 |
| Juan Carlos de Larraechea Chadwick | 428 |
| Julio Bustamante Jeraldo | 428 |
| Total | 13.503 |

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. | 600 | 60,0% |
| Servicios de Asesoría Financiera Limitada. | 200 | 20,0% |
| Alvaro Clarke y Asociados Limitada. | 100 | 10,0% |
| Inmobiliaria e Inversiones Río Hurtado Limitada. | 100 | 10,0% |

Control de la Sociedad.

La Sociedad es controlada por Grupo Incorp S.A., sociedad que ejerce su control a través de la participación en el Directorio de la sociedad Ifincorp S.A.

Antecedentes de los controladores.

Grupo Incorp S.A.

RUT 96.975.680-3

Sociedad de Inversiones, representada por don Jaime Vargas Serrano y por don Sergio Benavente Benavente, domiciliados en Doctor Manuel Barros Borgoño 105 Oficina 101, Providencia, Santiago.

Cambios en la Propiedad.

Durante el año 2008 no se realizaron transacciones de acciones de la sociedad.

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 ordinaria de Directorio celebrada con fecha 13 de Noviembre de 2008, se tomó conocimiento de la renuncia del director, señor Fernando Escobar Cerda. En su reemplazo y hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas se designó al señor Juan Carlos De Larraechea Chadwick.

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 2008 están suscritas la totalidad de las cuotas del Fondo y 513 cuotas están pagadas.

Con fecha 20 de Diciembre de 2006 el Fondo y la CORFO suscribieron Contrato de Apertura de Línea de Crédito por la suma inicial de UF 300.000.- Posteriormente, el Fondo podrá incrementar el monto de dicha línea a un total de UF 450.000.- Al 31 de Diciembre de 2008 el Fondo ha utilizado un total de UF 93.444.-

Al 31 de Diciembre de 2008, 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 2008, mantiene un 72% de su propiedad.

Publisistemas es una empresa de comunicaciones que participa en el negocio de Digital Signage y Narrowcast y es la principal empresa que participa en este mercado en Chile.

Digital Signage y Narrowcast son un medio de comunicación y publicidad consistente en una red de pantallas de alta definición presentes en puntos de venta y espacios públicos de alta confluencia. Permite la exhibición de imágenes en movimiento, llegando al cliente con un mensaje dinámico y atractivo con un mensaje en tiempo real y con toda flexibilidad (gráficas animadas, selección por local y distribución horaria lo que significa contar con una capacidad de segmentación). Las pantallas son administradas y programadas en forma remota e individual.

Publisistemas administra una red de más de 1.700 pantallas instaladas en todo Chile con una amplia cobertura y manteniendo el liderazgo en la operación de pantallas y generación de contenidos, principalmente en empresas de retail.

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 2008 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.

A Diciembre de 2008, la empresa cuenta con un parque total de 50 camiones.

El plan de desarrollo de la empresa se orienta a aumentar su capacidad de operación y agregar al servicio, tecnologías e innovación que permitan hacer más eficiente el servicio de transporte y entregar valor agregado a sus clientes.

Decoración Integral S.A.

Decoración Integral S.A. (Fabrics S.A.): empresa que participa del rubro decoración textil hogar, con una historia de 29 años en Chile. En el mes de Junio de 2008 y mediante un aumento de capital, Emprendedor I ingresó a la propiedad de la compañía con una participación accionaria de un 50%. El restante 50% 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. Su mix comercial incluye cortinas a la medida, telas y tapices, ropa de cama, accesorios de decoración, sofás, línea kids, entre otros. 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 corners en los principales retailers.

Otros aspectos de negocios de Ifincorp S.A.

Línea de Negocios.

La principal línea de negocios de la Sociedad 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.

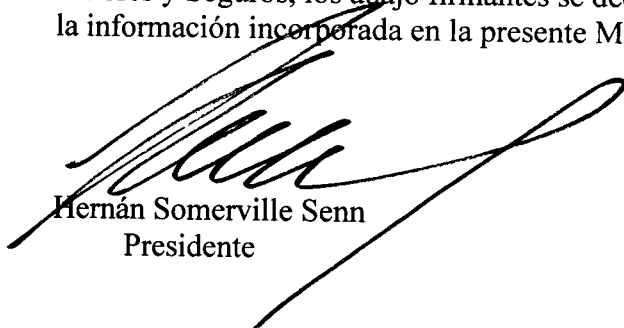
Análisis Razonado.

Análisis razonado de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008 y 2007.

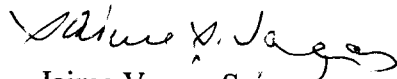
| | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
|--|------------|------------|
| Indices | | |
| <i>Indices de Liquidez</i> | | |
| Liquidez corriente | 3,55 | 2,69 |
| Razón ácida | 2,71 | 1,72 |
| <i>Indices de Endeudamiento</i> | | |
| Razón de endeudamiento | 0,35 | 0,27 |
| Proporción deuda corto plazo vs. deuda total | 1,00 | 1,00 |
| Cobertura de gastos financieros | no aplica | no aplica |
| <i>Indices de Actividad</i> | | |
| Total de Activos M\$ | 79.417 | 80.659 |
| 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 areas | no aplica | no aplica |
| Resultado Operacional M\$ | 20.688 | 12.962 |
| Gastos Financieros M\$ | 0 | 0 |
| Resultado no Operacional M\$ | -4.304 | 6.097 |
| R.A.I.I.D.A.I.E. M\$ | 19.937 | 11.408 |
| Utilidad o Pérdida después de Impuestos M\$ | 16.384 | 19.059 |
| <i>Indices de Rentabilidad</i> | | |
| Rentabilidad del Patrimonio | 28,0% | 32,0% |
| Rentabilidad del Activo | 21,3% | 26,5% |
| Rendimiento Activos Operacionales | 27,0% | 18,0% |
| Utilidad por Acción \$ | \$ 16.384 | \$ 19.059 |
| Retorno de Dividendos | no aplica | no aplica |

Declaración de Responsabilidad.

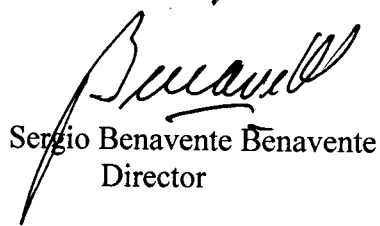
Conforme a lo señalado en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria.



Hernán Somerville Senn
Presidente



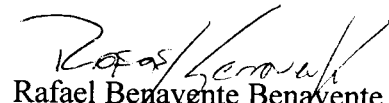
Jaime Vargas Seirano
Director



Sergio Benavente Benavente
Director



Juan Carlos de Larraechea Chadwick
Director



Rafael Benavente Benavente
Gerente General

Estados Financieros Auditados.

**IFINCORP S.A.
AUDITORÍA ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

- **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**
- **BALANCES GENERALES**
- **ESTADOS DE RESULTADOS**
- **ESTADOS 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

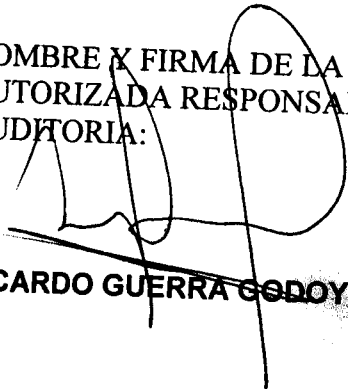
Señores
Superintendencia de Valores y Seguros

Santiago, 23 de Enero de 2009

En nuestra calidad de auditores externos independientes, con fecha 23 de enero de 2009, hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de Ifincorp S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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

Padre Mariano 272, of.: 802 Providencia
Teléfono (2) 2442560
Fax (2) 9462834 - Santiago - Chile.

6 Norte 620
Teléfono (32) 2883420 (32) 2697410
Fax (32) 2690595 - Viña del Mar - Chile

Avenida Bulnes 082
Teléfono (61) 238507
Fax (61) 238507 - Punta Arenas - Chile

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 2008, 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

Santiago, 23 de Enero de 2009

GUERRA & RABY ASOCIADOS

Padre Mariano 272, of.: 602 Providencia
Teléfono (2) 2442560
Fax (2) 9462834 - Santiago - Chile.

6 Norte 620
Teléfono (32) 2883420 (32) 2697410
Fax (32) 2690595 - Viña del Mar - Chile

Avenida Bulnes 082
Teléfono (61) 238507
Fax (61) 238507 - Punta Arenas - Chile

www.guerraraby.cl

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 2008 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 2008 y 2007 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y los flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


RICARDO GUERRA GODOY

Santiago, 23 de Enero de 2009.

GUERRA & RABY ASOCIADOS

Padre Mariano 272, of.: 802 Providencia
Teléfono (2) 2442560
Fax (2) 9462834 - Santiago - Chile.

6 Norte 620
Teléfono (32) 2883420 (32) 2697410
Fax (32) 2690595 - Viña del Mar - Chile

Avenida Bulnes 082
Teléfono (61) 238507
Fax (61) 238507 - Punta Arenas - Chile

www.guerra-raby.cl

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

| ACTIVOS | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|--|---------------|---------------|
| ACTIVO CIRCULANTE | | |
| Disponibile | 1.058 | 7.088 |
| Depósitos a Plazo | 52.536 | --- |
| Valores negociables | 2.588 | 22.287 |
| Deudores Varios | 168 | --- |
| Cuentas por cobrar empresas relacionadas | 16.610 | 16.036 |
| Impuestos diferidos | 552 | 584 |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | 73.512 | 45.995 |
| ACTIVO FIJO | | |
| Maquinarias y equipos | 3.068 | 3.068 |
| Depreciaciones acumuladas (menos) | (1.221) | (580) |
| TOTAL ACTIVO FIJO NETO | 1.847 | 2.488 |
| OTROS ACTIVOS | | |
| Impuestos diferidos | 4.058 | 7.608 |
| Fondo Inversión Emprendedor I | --- | 24.568 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | 4.058 | 32.176 |
| TOTAL ACTIVOS | 79.417 | 80.659 |

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 | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|---|---------------|---------------|
| PASIVO CIRCULANTE | | |
| Cuentas por pagar | 903 | 581 |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas | 3.819 | 2.104 |
| Provisiones | 10.206 | 9.925 |
| Retenciones | 5.792 | 4.484 |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | 20.720 | 17.094 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital pagado | 119.415 | 119.415 |
| Otras Reservas | (37.248) | (15.997) |
| Resultado acumulado | (39.854) | (58.912) |
| Resultado del ejercicio | 16.384 | 19.059 |
| TOTAL PATRIMONIO | 58.697 | 63.565 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 79.417 | 80.659 |

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

| | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|---|-------------|-------------|
| RESULTADO OPERACIONAL | | |
| Ingresos por asesorías | 186.129 | 164.689 |
| Costos de explotación (menos) | --- | --- |
| Margen de Explotación | 186.129 | 164.689 |
| Gastos de administración y ventas (menos) | (165.441) | (151.728) |
| Resultado Operacional | 20.688 | 12.962 |
| RESULTADO NO OPERACIONAL | | |
| Corrección monetaria | (1.392) | (2.026) |
| Resultado No Operacional | (1.392) | (2.026) |
| Resultado antes de Impuesto Renta | 19.296 | 10.936 |
| Impuesto a la renta | (2.912) | 8.123 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 16.384 | 19.059 |

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

| | <u>2008</u> M\$ | <u>2007</u> M\$ |
|---|----------------------|----------------------|
| Flujo Originado por Actividades de la Operación | | |
| Recaudación de deudores por ventas | 185.607 | 164.690 |
| Pago a proveedores y personal | (161.307) | (147.726) |
| Impuesto a la renta, IVA y otros similares pagados | --- | (56) |
| | <u>24.300</u> | <u>16.908</u> |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | | |
| Flujo originado por Actividades de Inversión | | |
| Incorporación de activos fijos | --- | (1.508) |
| | <u>---</u> | <u>(1.508)</u> |
| FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERÍODO | 24.300 | 15.400 |
| EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | <u>2.506</u> | <u>453</u> |
| VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 26.806 | 15.853 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | <u>29.376</u> | <u>13.523</u> |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | <u><u>56.182</u></u> | <u><u>29.376</u></u> |

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

| | <u>2008</u> M\$ | <u>2007</u> M\$ |
|---|--------------------|--------------------|
| CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO DE ACTIVIDADES OPERACIONALES Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO | | |
| Flujo Originado por Actividades de la Operación | | |
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio | 16.384 | 19.059 |
| Cargos (Abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo: | | |
| Depreciación del ejercicio | 641 | 472 |
| Castigos y provisiones | 1.094 | 8.397 |
| Corrección monetaria neta | 1.392 | 2.026 |
| Impuesto a la renta | 2.912 | (8.123) |
| (AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO: | | |
| Deudores por ventas | (523) | --- |
| Otros activos | (168) | --- |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO: | | |
| Cuentas por pagar | 860 | (6.409) |
| Retenciones | 1.708 | 1.486 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | <u>24.300</u> | <u>16.908</u> |

IFINCORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 nº 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 1º de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2007, y sus notas, se presentan actualizadas extra-contablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor, que ascendió a 8,9%.

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 2008 y 31 de diciembre 2007, 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 8,9 % desde enero a diciembre 2008 y de 7,4% desde enero a diciembre 2007.

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:

| | 2008 | 2007 |
|-------------------|-----------|-----------|
| | \$ | \$ |
| Unidad de Fomento | 21.452,57 | 18.662,66 |

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 2008 y 2007 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 presenta cambios en la aplicación de criterios contables en el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007. El cambio corresponde a la valorización de las cuotas del Fondo de Inversión Privado Emprendedor I, las que se han valorizado al valor de la cuota al cierre de los estados financieros.

La sociedad no presenta otros cambios en la aplicación de criterios contables en el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 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:

| <u>Banco</u> | <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u> | <u>Tasa</u> | <u>2008</u> <u>M\$</u> | <u>2007</u> <u>M\$</u> |
|--------------|---------------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Banco Chile | 18-12-2008 | 19-01-2009 | 0,72% | 10.478 | --- |
| Banco Chile | 18-12-2008 | 19-01-2009 | 0,72% | 10.184 | --- |
| CorpBanca | 18-12-2008 | 19-01-2009 | 0,75% | 31.874 | --- |
| | | | | <u>52.536</u> | <u>---</u> |

NOTA 5 VALORES NEGOCIABLES

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

| | <u>2008</u> <u>M\$</u> | <u>2007</u> <u>M\$</u> |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Cuotas de Fondos Mutuos | <u>2.588</u> | <u>22.287</u> |
| Total Valores Negociables | <u>2.588</u> | <u>22.287</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:

| | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|--|---------------|---------------|
| Documentos y Cuentas por Cobrar: | | |
| Fondo de Inversión privado Emprendedor I | 16.088 | 16.036 |
| Decoración Integral S.A. | 522 | --- |
| Total | 16.610 | 16.036 |
| Documentos y Cuentas por Pagar: | | |
| Grupo Incorp S.A. | 1.073 | 11 |
| Inv. y Gestión Financiera Gefin Ltda. | 2.145 | 1.710 |
| Inv. Varben Ltda. | 215 | --- |
| Jaime Vargas Serrano | 193 | --- |
| Sergio Benavente Benavente | 193 | --- |
| Hernán Somerville Senn | --- | 383 |
| Total | 3.819 | 2.104 |

b. Transacciones

| Sociedad | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 2008 | | 2007 | |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|
| | | | Monto | Efecto en resultados cargo/abono | Monto | Efecto en resultados cargo/abono |
| Grupo Incorp S.A. | Matriz | Gastos Admin. | 12.293 | (12.293) | (26.833) | (26.833) |
| Inmobiliaria JSM S.A. | Relacionada | Gastos Admin. | 10.258 | (10.258) | (10.286) | (10.286) |
| Fdo. de Inv. Privado Emprendedor I | Fondo Inversión | Comisión por Administ. | 216.558 | 184.550 | 192.934 | 167.667 |
| Inv. y Gestión Finan. Gefin Ltda. | Relacionada | Asesorías | 23.764 | (23.764) | (12.141) | (12.141) |
| Ases. e Inv. Shafahaas Ltda | Relacionada | Asesorías | 1.852 | (1.852) | (7.464) | (7.464) |
| Jaime Vargas Serrano | Vicepresidente | Asesorías | --- | --- | (401) | (401) |
| Jaime Vargas Serrano | Vicepresidente | Dietas | 2.249 | (2.249) | (1.855) | (1.855) |
| Sergio Benavente B. | Director | Asesorías | 795 | (795) | (1.838) | (1.838) |
| Sergio Benavente B. | Director | Dietas | 2.249 | (2.249) | (1.648) | (1.648) |
| Hernán Somerville S. | Presidente | Dietas | 4.496 | (4.496) | (2.885) | (2.885) |
| Hernán Somerville S. | Presidente | Asesorías | 416 | (416) | --- | --- |
| Alvaro Clarke D. | Director | Asesorías | --- | --- | (403) | (403) |
| Alvaro Clarke D. | Director | Dietas | 2.032 | (2.032) | (1.435) | (1.435) |
| Julio Bustamante J. | Director Suplente | Dietas | 428 | (428) | --- | --- |
| Julio Bustamante J. | Director Suplente | Asesorías | 830 | (830) | --- | --- |
| Juan Carlos de Larraechea | Director | Dietas | 428 | (428) | --- | --- |
| Fernando Escobar C. | Director | Dietas | 1.621 | (1.621) | (1.448) | (1.448) |
| Sebastián Somerville B. | Director Suplente | Dietas | --- | --- | (207) | (207) |
| Inv. Varben Ltda. | Relacionada | Asesorías | 1.254 | (1.254) | --- | --- |
| Juan E. Riveros I. | Relacionada | Asesorías | 631 | (631) | (624) | (624) |
| | | | 282.154 | 118.954 | 123.466 | 98.199 |

NOTA 7 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS 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 2008 M\$ | Largo Plazo 2008 M\$ | Corto Plazo 2007 M\$ | Largo Plazo 2007 M\$ |
| Provisión de Vacaciones | 552 | | 584 | - |
| Pérdida Tributaria | | 4.058 | - | 7.608 |
| Total | 552 | 4.058 | 584 | 7.608 |

Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se determinó una Renta Líquida Imponible de Primera Categoría Negativa de M\$ 20.364 en 2008 y M\$ 44.748 en 2007 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:

| Item | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|---|----------------|--------------|
| Gasto Tributario Corriente | --- | --- |
| Efecto por Activos o Pasivos por Impuestos Diferidos | (2.912) | 8.123 |
| Totales | (2.912) | 8.123 |

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:

| | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Otros Activos Fijos: | | |
| Máquinas de Oficina | 195 | 429 |
| Equipos Computacionales | 1.632 | 2.014 |
| Equipos Telefónicos | 20 | 45 |
| Activo Fijo neto | 1.847 | 2.488 |

NOTA 9 OTROS ACTIVOS

Bajo este rubro se presentan inversiones en Fondo de Inversión Privado Emprendedor I, el que al cierre del ejercicio es de \$ 1 en 2008 y M\$ 24.568 en 2007, según el siguiente detalle:

| | 2008 | 2007 |
|-------------------------------------|----------|---------|
| | M\$ | M\$ |
| Patrimonio Fondo | NEGATIVO | 630.151 |
| Total de cuotas suscritas y pagadas | 513 | 513 |
| N° Cuotas suscritas y pagadas | 20 | 20 |
| Valor cuota | 0 | 1.228 |
| Valor inversión Actualizada | --- | 24.568 |

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 será 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:

- Involucren innovación Tecnológica en sus procesos propios o incorporen "Tecnología de punta" en los productos y servicios que comercializan.
- Estén relacionadas con proyectos innovadores de tercera edad (en temas de salud, turismo y recreación, vivienda u otros.)
- 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:

| | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|-------------|-------------|-------------|
| Proveedores | 903 | 581 |
| Total | 903 | 581 |

NOTA 11 PROVISIONES Y CASTIGOS

El monto reflejado en este concepto corresponde a:

| | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Provisión Vacaciones | 3.252 | 3.436 |
| Provisión Gtos.Varios | 6.954 | 6.489 |
| Total | 10.206 | 9.925 |

NOTA 12 RETENCIONES

El saldo presentado en el pasivo circulante corresponde a:

| | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Instituciones de Previsión | 756 | 781 |
| Sutotal | 756 | 781 |
| Impuestos por Pagar | 5.036 | 3.703 |
| Total | 5.792 | 4.484 |

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 2008 y 2007, 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 2007 | 102.100 | --- | --- | (50.370) | 51.730 |
| Resultado ejercicio anteriores | | | (50.370) | 50.370 | --- |
| Variación Valor Justo Emprendedor I | | (14.689) | | | (14.689) |
| Corrección Monetaria | 7.555 | | (3.727) | | 3.828 |
| Utilidad del Ejercicio | | | | 17.501 | 17.501 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | 109.655 | (14.689) | (54.097) | 17.501 | 58.370 |
| Saldos actualizados para efectos comparativos | 119.415 | (15.997) | (58.912) | 19.059 | 63.565 |
| 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 | | | | 15.788 | 16.384 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 119.415 | (37.248) | (39.854) | 16.384 | 58.697 |

a) 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 2008 y 2007.

La distribución accionaria al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre 2007, es la siguiente:

| Accionistas | Nro. Acciones | Participación % |
|--|---------------|-----------------|
| Grupo Incorp S.A. | 600 | 60 |
| Servicios de Asesorías Financieras Ltda. | 200 | 20 |
| Alvaro Clarke y Asociados Ltda. | 100 | 10 |
| Inmobiliaria e Inversiones Rio Hurtado Ltda. | 100 | 10 |
| Totales | 1.000 | 100 |

NOTA 14 CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria mencionadas en la nota 2.d), han originado un cargo neto a resultados de M\$ 1.392 en 2008 y M\$ 2.026 en 2007, según el siguiente detalle:

| Concepto | Índice de Reajustabilidad | (Cargo)/Abono | |
|--|---------------------------|----------------|----------------|
| | | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
| Cuentas de Activo | | | |
| Activo Fijo | I.P.C | 203 | 131 |
| Otros Activos | I.P.C | 4.907 | 2.012 |
| Sub Total | | <u>5.110</u> | <u>2.143</u> |
| Cuentas de Pasivo | | | |
| Patrimonio | I.P.C | (6.502) | (4.169) |
| Sub Total | | <u>(6.502)</u> | <u>(4.169)</u> |
| (Cargo)/Abono por Corrección Monetaria | | <u>(1.392)</u> | <u>(2.026)</u> |

NOTA 15 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, no existen actividades de financiamiento e inversión que comprometan flujos futuros de fondos.

NOTA 16 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la sociedad no presenta garantías ni restricciones que informar.

NOTA 17 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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:

| ACTIVOS | | | | | |
|---|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rubro | Moneda | 2008 | | 2007 | |
| | | M\$ | | M\$ | |
| | | Corto Plazo | Largo Plazo | Corto Plazo | Largo Plazo |
| Activos Circulantes | | | | | |
| Disponible | \$ no reajutable | 1.058 | --- | 7.088 | --- |
| Depósitos a Plazo | \$ no reajutable | 52.536 | --- | --- | --- |
| Valores Negociables | \$ no reajutable | 2.588 | --- | 22.287 | --- |
| Deudores Varios | \$ no reajutable | 168 | --- | --- | --- |
| Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas | \$ no reajutable | 16.610 | --- | 16.036 | --- |
| Impuestos diferidos | \$ reajustables | 552 | --- | 584 | --- |
| Activos Fijos | | | | | |
| Impuestos diferidos | \$ reajustables | --- | 1.847 | --- | 2.488 |
| Inversión en Fondo de Inv. Privado Emprendido | \$ reajustables | --- | 4.058 | --- | 7.608 |
| Total Activos | \$ no reajutable | 72.960 | --- | 45.411 | --- |
| | \$ reajustables | 552 | 5.905 | 584 | 34.664 |
| PASIVOS | | | | | |
| Rubro | Moneda | 2008 | | 2007 | |
| | | M\$ | | M\$ | |
| | | Corto Plazo | Largo Plazo | Corto Plazo | Largo Plazo |
| Pasivos Circulantes | | | | | |
| Cuentas por Pagar | \$ no reajutable | 903 | --- | 581 | --- |
| Documentos y cuentas por pagar Empresas relacionadas | \$ no reajutable | 3.819 | --- | 2.104 | --- |
| Provisiones | \$ no reajutable | 10.206 | --- | 9.925 | --- |
| Retenciones | \$ no reajutable | 5.792 | --- | 4.484 | --- |
| Total Pasivos Circulantes | \$ no reajutable | 20.720 | --- | 17.094 | --- |

NOTA 19 SANCIONES

a. De la Superintendencia de Valores y Seguros:

La sociedad, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 2008 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.