EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011

MILES DE PESOS (M$)

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011

MILES DE PESOS (M$)

Estado de Situación Financiera Clasificado
Estado de Resultados Integrales por Función
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto
Índice de Estados Financieros Consolidados
Notas a los Estados Financieros

M$: Miles de pesos chilenos
UF: Unidades de fomento
US$: Dólares estadounidenses

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Número Nota	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	3,769,801	4,411,613
Otros activos financieros, corrientes	7	100,009	230,042
Otros activos no financieros, corrientes		19,468	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	61,330,406	58,367,260
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	0	125,616
Activos por impuestos, corrientes	14	220,012	870,377
Total de activos corrientes		65,439,696	64,004,908
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53,303	53,303
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53,303	53,303
Activos corrientes totales		**65,492,999**	**64,058,211**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes		340	310
Derechos por cobrar, no corrientes	8	392,298	457,495
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	9,329	10,051
Propiedades, Planta y Equipo	13	1,299,094	1,308,834
Activos por impuestos diferidos	14	667,182	688,012
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**2,368,243**	**2,464,702**
TOTAL ACTIVOS		**67,861,242**	**66,522,913**

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

PATRIMONIO Y PASIVOS	Número Nota	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	39,952,881	37,633,370
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar,corrientes	16	4,197,524	5,114,807
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	10,007,359	8,382,342
Otras provisiones, corrientes	17	357,968	1,347,022
Pasivos por Impuestos, corrientes	14	315,670	1,042,709
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		42,803	37,412
Otros pasivos no financieros, corrientes		89,714	125,304
Total de pasivos corrientes		**54,963,919**	**53,682,966**
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		**54,963,919**	**53,682,966**
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	252,534	270,160
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	10	183,576	183,189
Total de pasivos no corrientes		**436,110**	**453,349**
TOTAL PASIVOS		**55,400,029**	**54,136,315**
PATRIMONIO			
Capital Emitido	18	11,623,822	9,243,062
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	835,258	2,953,707
Otras reservas	18	0	189,345
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**12,459,080**	**12,386,114**
Participaciones no controladoras		2,133	484
Patrimonio total		**12,461,213**	**12,386,598**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**67,861,242**	**66,522,913**

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota M$	ACUMULADO 01/01/2011 31/03/2011 M$	ACUMULADO 01/01/2010 31/03/2010 M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	3,273,271	2,756,773
Costo de Ventas		-824,983	-605,484
Ganancia bruta		**2,448,288**	**2,151,289**
Otros Ingresos por función		142,249	39,840
Gasto de Administración		-981,651	-814,873
Otros Gastos, por función		-140,178	-96,906
Otras Ganancias (Pérdidas)		0	-1,587
Diferencias de cambio		7,919	-650
Resultados por Unidades de Reajuste		-1,522	-13,864
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**1,475,105**	**1,263,249**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14	-280,229	-202,647
Ganancia (pérdida) procedente de actividades continuadas		**1,194,876**	**1,060,602**
Ganancia (pérdida)		**1,194,876**	**1,060,602**
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1,193,227	1,058,921
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones		1,649	1,681
Ganancia (pérdida)		**1,194,876**	**1,060,602**
Resultado integral Total		**1,194,876**	**1,060,602**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		2.93	3.27
Ganancia (pérdida) por acción básica		**2.93**	**3.27**

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido (M$)	Otras reservas (M$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M$)	Participación no controladora (M$)	Patrimonio total (M$)
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	**9,243,062**	**189,345**	**2,953,707**	**12,386,114**	**484**	**12,386,598**
Saldo Inicial Reexpresado	**9,243,062**	**189,345**	**2,953,707**	**12,386,114**	**484**	**12,386,598**
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			1,193,227	1,193,227	1,649	1,194,876
Resultado integral			**1,193,227**	**1,193,227**	**1,649**	**1,194,876**
Emisión de patrimonio	2,191,415		-1,300,730	890,685		890,685
Dividendos			-2,010,946	-2,010,946		-2,010,946
Incremento (disminución) por transferencias y otros cam	189,345	-189,345	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	**2,380,760**	**-189,345**	**-2,118,449**	**72,966**	**1,649**	**74,615**
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	**11,623,822**	**0**	**835,258**	**12,459,080**	**2,133**	**12,461,213**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido (M$)	Otras reservas (M$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M$)	Participación no controladora (M$)	Patrimonio total (M$)
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	**8,043,062**	**189,345**	**3,059,734**	**11,292,141**	**547**	**11,292,688**
Saldo Inicial Reexpresado	**8,043,062**	**189,345**	**3,059,734**	**11,292,141**	**547**	**11,292,688**
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			1,058,921	1,058,921	1,681	1,060,602
Resultado integral	**0**	**0**	**1,058,921**	**1,058,921**	**1,681**	**1,060,602**
Emisión de patrimonio	1,200,000		-1,200,000	0		0
Dividendos			-1,371,824	-1,371,824		-1,371,824
Total de cambios en patrimonio	**1,200,000**	**0**	**-1,512,903**	**-312,903**	**1,681**	**-311,222**
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	**9,243,062**	**189,345**	**1,546,831**	**10,979,238**	**2,228**	**10,981,466**

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Número Nota	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		**1.194.876**	**1.060.602**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	13	280.229	202.647
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		-2.939.387	5.773.404
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		622.103	51.966
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		-917.283	-1.488.911
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		-974.808	-138.188
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		30.646	19.279
Ajustes por provisiones		614.362	217.620
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		0	650
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		1.522	36.980
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		110.565	0
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		**-3.172.051**	**4.675.447**
Dividendos pagados		-3.000.000	-2.338.659
Intereses pagados		-399.493	-152.904
Otras entradas (salidas) de efectivo		81.746	-204.594
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**-5.294.922**	**3.039.892**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		-18.721	-47.036
Compras de activos intangibles		-1.457	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**-20.178**	**-47.036**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		890.685	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		19.208.331	17.218.975
Total importes procedentes de préstamos		19.208.331	17.218.975
Préstamos de entidades relacionadas		15.004.591	6.839.685
Pagos de préstamos		-17.173.755	-21.304.731
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-13.256.564	-6.133.745
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**4.673.288**	**-3.379.816**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**-641.812**	**-386.960**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-641.812	-386.960
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		4.411.613	2.655.261
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		**3.769.801**	**2.268.301**

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES 11
1.1. Nombre de entidad 11
1.2. RUT de la entidad 11
1.3. Número del registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile 11
1.4. Domicilio de la entidad 11
1.5. Forma legal de la entidad 11
1.6. País de incorporación 11
1.7. Domicilio de la sede social 11
1.8. Nombre de la entidad controladora 12
1.9. Nombre de la entidad controladora principal de grupo 12
1.10. Número de empleados consolidados 12
1.11. Número de empleados consolidados al final del ejercicio. 12
1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el ejercicio. 12
1.13. Información de la empresa 12
1.14. Actividades de la empresa 13
1.15. Información de la filial 13
1.16. Actividades de la filial 13
2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS 14
2.1. Período contable 14
2.2. Bases de preparación y moneda funcional. 14
2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación. 15
2.3.1. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de julio de 2010. 15
2.3.2. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011. 15
2.4. Bases de conversión. 16
2.5. Bases de consolidación. 16
2.6. Segmentos operacionales. 16
2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo. 16
2.8. Activos Financieros 16
2.8.1. Activos financieros para negociación: 16
2.8.2. Activos financieros al vencimiento: 17
2.9. Retenciones por factoring. 18
2.10. Provisión por pérdida de deterioro de valor. 18
2.11. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas. 18
2.12. Bienes recibidos en pago. 18
2.13. Propiedades, planta y equipo. 18
2.14. Depreciación propiedades, planta y equipo. 18
2.15. Activos Intangibles. 19
2.16. Préstamos que devengan intereses. 19
2.17. Obligaciones con el público - Pagarés. 19
2.18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, neto. 19
2.19. Ingresos de actividades ordinarias. 19
2.20. Costo de ventas. 20
2.21. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos. 20
2.22. Provisiones. 20
2.22.1. Pasivo por vacaciones del personal: 20
2.23. Dividendo mínimo: 20
2.24. Estado de Flujo de efectivo. 20
3. CAMBIOS CONTABLES 21
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS 21
4.1. Provisión por pérdida de deterioro de valor por operaciones de factoring. 21
4.2. Propiedades, planta y equipo 21

4.3. Depreciación propiedades, planta y equipo 21
4.4. Activos Intangibles. 21
4.5. Deterioro de Activos fijos e Intangibles 21
5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS 22
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO. 22
6.1. Cuadro Resumen 22
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS. 22
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 23
8.1. Se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.2) y su detalle es el siguiente 23
8.2. Operaciones de factoring 23
8.3. Tipo de factoring 23
8.4. Morosidad 24
8.4.1. Política con relación a la morosidad 24
8.4.1.1. Facturas 24
8.4.1.2. Cheques 24
8.4.1.3. Letras y Pagarés 24
8.4.1.4. Otros documentos 24
8.5. Movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de valor 25
8.6. Castigos: 25
9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA. 25
10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS 26
10.1. Cuentas por cobrar relacionadas, corriente. 26
10.2. Cuentas por pagar relacionadas, corriente 26
10.3. Cuentas por pagar relacionadas, no corriente 27
10.4. Transacciones con entidades relacionadas 27
10.5. Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave 28
11. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS 29
12. ACTIVOS INTANGIBLES 29
12.1. Cuadro Detalle 29
12.2. Movimientos Ejercicio 2011 y Ejercicio 2010 29
12.3. Cuadro Vida Útil Activos intangibles 30
13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30
13.1. Cuadro Detalle 30
13.2. Movimientos Período 2011 31
13.3. Movimientos Ejercicio 2010 31
13.4. Cuadro Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos. 31
14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 32
14.1. Información General 32
14.2. Impuestos Diferidos 32
14.3. Gasto por Impuesto a las Ganancias por parte Corriente y Diferida 33
14.4. Reconciliación de gasto por impuesto a las ganancias parte corriente 33
15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS 34
15.1. Cuadro Resumen 34
15.2. Cuadro Detalle de Créditos Bancarios y otras instituciones financieras: 34
15.3. Cuadro Detalle de Efectos de Comercio 35
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 36
16.1. Cuadro Detalle 36
17. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO 37
18. PATRIMONIO 37
18.1. Capital emitido: 37
18.2. Provisión de Dividendos: 37
18.3. Distribución de dividendos: 37
18.4. Cambios en el capital: 38
18.5. Objetivos, Políticas y procesos para la administración del capital: 38
19. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS 39
20. GANANCIAS POR ACCION 39
21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 40

22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS 40
23. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA. 40
24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES 41
25. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS 46
26. ADMINISTRACION DE RIESGOS 49
26.1. Evaluación de clientes: 50
26.2. Análisis de crédito: 50
26.3. Decisiones de crédito: 50
26.4. Sistema de información interno y acciones de control: 50
26.5. Riesgo de cartera 50
26.5.1. Mecanismos de mitigación 51
26.5.2. Calidad de los créditos 51
26.5.3. Máximo nivel de exposición al riesgo 52
26.5.4. Activos financieros sobre los que se haya considerado deterioro de valor 54
26.5.5. Garantías en poder de la sociedad para asegurar cobro de activos financieros 54
26.6. Riesgo de concentración de cartera 54
26.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo 55
26.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento 55
26.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo 55
26.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal 56
26.7. Riesgo de descalce: 56
26.7.1. Plazo: 56
26.7.2. Moneda: 56
27. MEDIO AMBIENTE 57
28. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO 57
29. SANCIONES 57
30. HECHOS POSTERIORES 57

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

1.1. Nombre de entidad

EUROCAPITAL S.A.

1.2. RUT de la entidad

96.861.280-8

1.3. Número del registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

774

1.4. Domicilio de la entidad

Avenida Apoquindo 3000 Of. 603 Las Condes, Santiago de Chile

1.5. Forma legal de la entidad

Sociedad Anónima Cerrada

1.6. País de incorporación

Chile

1.7. Domicilio de la sede social

Avenida Apoquindo 3000 Of. 603 Las Condes, Santiago de Chile

1.8. Nombre de la entidad controladora

El control de Eurocapital S.A. es ejercido en su conjunto por los accionistas, cuyo detalle es el siguiente:

Rut Accionista	Razón Social accionista	Participación	Razón Social controlador	Rut
77.007.260-3	Inversiones Santa Lucía Limitada	25,00%	Gregorio Echenique Larraín	5.545.093-5
78.031.690-K	Promotora Comercial y de Neg. Achurra y Valdés Ltda.	19,62%	Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3
83.527.300-8	Sociedad Moreno y Cía. Limitada	20,82%	José Moreno Aguirre	2.521.176-6
78.011.560-2	Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Limitada	20,82%	Miguel Zegers Vial	5.895.043-2
77.217.110-2	Inversiones Montesclaros Limitada	12,51%	Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-7
96.694.730-6	Inmobiliaria e Inversiones Quilicura S.A.	1,23%	Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3

1.9. Nombre de la entidad controladora principal de grupo

No hay una entidad controladora principal.

1.10. Número de empleados consolidados

La sociedad registra al 31 de Marzo de 2011, Nivel gerencial 5 (5 al 31 de Marzo de 2010); Área comercial 56 (51 al 31 de Marzo de 2010); Área de administración y operaciones 98 (87 al 31 de Marzo de 2010).

1.11. Número de empleados consolidados al final del ejercicio.

159 al 31 de Marzo de 2011 (143 al 31 de Marzo de 2010)

1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el ejercicio.

159 por el ejercicio terminado el 31 de Marzo de 2011 (142 por el ejercicio terminado el 31 de Marzo de 2010)

1.13. Información de la empresa

Eurocapital S.A. se constituyó según escritura pública del 28 de abril de 1998, inscrita en el repertorio Nº 4.405 de la Notaría Juan Ricardo San Martín Urrejola, y publicada en el Diario Oficial el 14 de mayo de 1998, bajo la razón social West Europe CB S.A.

Con fecha 28 de septiembre de 1998, la sociedad inició sus actividades comerciales.

Con fecha 21 de diciembre de 1998, cambió su razón social a Eurocapital S.A.

Con fecha 5 de junio de 2002, la sociedad fue inscrita bajo el Nº774 en el Registro de Valores de La Superintendencia de Valores y Seguros.
El objeto social es la prestación de servicios de factoring, cobranzas, inversiones y asesorías financieras.

1.14. Actividades de la empresa

El objeto principal de la empresa es:

a) La prestación de servicios de factoring de toda clase; la realización de todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales o incorporales, valores mobiliarios, bonos, debentures, facturas, derechos en sociedades, divisas, títulos de crédito, acciones y en general cualesquiera otros títulos valores y efectos de comercio; como asimismo la compra, venta, adquisición y enajenación a cualquier título de dichos valores;
b) La realización de todo tipo de inversiones financieras, su explotación y liquidación;
c) La gestión de cobranza de cualquier naturaleza;
d) La prestación de servicios de asesorías financiera, comercial y económica en general, ya sea en Chile o en el extranjero.

Las actividades antes descritas se desarrollan en su totalidad en Chile.

1.15. Información de la filial

Eurocapital Servicios S.A. se constituyó en Chile, según escritura pública del 01 de Abril de 1998, inscrita en el repertorio Nº 3.313 de la Notaría Juan Ricardo San Martín Urrejola y publicada en el Diario Oficial el 07 de Mayo de 1998, bajo la razón social Inversiones y Asesorías A,B & E S.A.
Su Rol único tributario es el 96.861.330-8

Con fecha 10 de Enero de 2000, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se sustituye la razón social por la de Eurocapital Servicios S.A.

1.16. Actividades de la filial

El objeto principal de la filial es:

a) Efectuar operaciones de factoring, nacional o internacional, en todas sus formas, incluyéndose entre ellas, la adquisición a personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, con o sin responsabilidad para ellas, y anticipando o no el valor de los documentos, de todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés o cualquier otro documento, sea o no mercantil; otorgar financiamiento y la administración de cuentas por cobrar;
b) La inversión de capitales, compra y venta, comercialización, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo administrar tales bienes, explotarlos y percibir sus frutos, incluyendo la adquisición y enajenación de los mismos; y
c) La prestación de servicios de custodia, procesamiento de datos, cobranza, administración, realización de estudios de mercado, asesoría y obtención de recursos financieros, investigación y clasificación de

cartera y clientes, y en general, la prestación de servicios y asesorías que digan relación con los objetos descritos.
Las actividades antes descritas se desarrollan en su totalidad en Chile.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1. Período contable.

Los Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de marzo de 2011 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre 2010.

Los Estados de Resultados por Función reflejan los movimientos acumulados al primer trimestre de los años 2011 y 2010.

El Estado de Flujo de Efectivo Indirecto refleja los movimientos al primer trimestre de los años 2011 y 2010.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y de 2010.

2.2. Bases de preparación y moneda funcional.

Los estados financieros consolidados de Eurocapital S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros. Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, según corresponde a la moneda funcional de la Sociedad y Filial.

Los respectivos valores corresponden a los pesos chilenos nominales de apertura de cada ejercicio o a los que se realizaron las transacciones salvo aquellos derechos u obligaciones a los que por razones contractuales corresponde reajustar por tipo de cambio o alguna otra modalidad de reajuste al cierre de cada ejercicio.

En la preparación de los mencionados estados consolidados de situación financiera, la administración ha considerado, con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos, circunstancias y los principios de contabilidad que han sido aplicados por la sociedad al 31 de marzo de 2011. Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de abril de 2011.

2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

2.3.1. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de julio de 2010.

Normas e interpretación	Aplicación
CINIIF19. Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio de 2010.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en la sociedad y filial. El resto de los criterios aplicados en el año 2011 no han variado respecto de los utilizados en el año 2010.

2.3.2. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011.

Normas e interpretación	Aplicación
NIC 1 Presentación de estados financieros Adopción de las NIIF por primera vez. (i) Eliminación fechas para adoptadores por 1ra. vez. (ii) Hiperinflación severa.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio de 2011.
NIC 12 Impuestos diferidos. Recuperación del activo subyacente.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2012.
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2011.
NIC 32. Clasificación de derechos de emisión.	Período iniciado en o después del 1 de febrero de 2011.
NIC 34, Información financiera intermedia.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2011.
NIIF 7 Instrumentos financieros. Revelaciones - Transferencias de activos financieros.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio de 2011.
NIIF 9. Instrumentos financieros. Clasificación y medición.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
CINIIF14. Límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2011.
Mejoras a NIIF de mayo de 2010 Cambios para efectos de presentación, reconocimiento, medición y terminología. NIC 1 Presentación de estados financieros NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. NIC 34 Información financiera intermedia NIIF 3 Combinaciones de negocios. NIIF 7 Instrumentos financieros. CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La administración estima que estas normas no tendrán un efecto significativo en la sociedad y filial.

2.4. Bases de conversión.

Los activos y pasivos en monedas extranjeras o expresadas en otras unidades de conversión, se presentan ajustados según las siguientes equivalencias:

	31/03/2011 $	31/12/2010 $
Dólar Estadounidense (US$)	479.46	468.01
Unidad de Fomento (UF)	21,578.26	21,455.55

2.5. Bases de consolidación.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la Sociedad y de su filial que a continuación se detallan:

	Porcentaje de participación	
	31/03/2011 %	31/12/2010 %
Eurocapital Servicios S.A.	99.2481	99.2481

2.6. Segmentos operacionales.

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal de administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La sociedad opera con un segmento único.

2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo.

La política de la sociedad es considerar como efectivo y equivalente al efectivo los saldos en caja y bancos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo inversiones en cuotas de fondos mutuos y depósitos a plazo.

2.8. Activos Financieros

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.
Los activos financieros mantenidos se clasifican de la siguiente forma:

2.8.1. Activos financieros para negociación:

Corresponden a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Corresponden a inversiones en fondos mutuos y se presentan valorizados como “Otros activos financieros, corrientes”. Al 31 de marzo 2011 ascienden a M$ 100.009 (M$ 230.042 al 31 de diciembre 2010).

Los activos financieros para negociación se valorizan a su “valor razonable” a la fecha de cada cierre de los estados financieros, en donde los primeros, de acuerdo con NIC 39, es decir las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluirán en los resultados netos del período.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

2.8.2. Activos financieros al vencimiento:

Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Se incluyen en este rubro los documentos comerciales adquiridos de clientes en la modalidad de factoring. Se les deducen las retenciones por factoring y la provisión por pérdidas de deterioro de valor. Se presentan valorizados como “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes”. Al 31 de marzo 2011 ascienden a M$ 61.330.406 (M$ 58.367.260 al 31 de diciembre 2010) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 31 de marzo 2011 ascienden a M$ 392.298 (M$ 457.495 al 31 de diciembre 2010).

Los Activos financieros al vencimiento se valorizan a su “costo amortizado” reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entiende que corresponde al costo inicial menos los cobros de capital.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo o un pasivo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Para el cálculo de la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones similares), pero no tiene en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos entre las partes del contrato, que son parte integral de la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento.

Las operaciones afectadas por este método son las operaciones de factoring incluidas en Deudores comerciales.

2.9. Retenciones por factoring.

Corresponde a un porcentaje sobre el valor de documentos adquiridos de clientes, que se retiene y sobre el cual no se genera diferencia de precio. Este valor es restituido al cliente o aplicado a deudas de éste, una vez cobrado el documento que lo origina. Estas acreencias se presentan rebajando la cuenta "Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar".

2.10. Provisión por pérdida de deterioro de valor.

La Sociedad ha constituido una provisión que se basa en un método determinado por la administración, para cubrir eventuales pérdidas sobre los activos riesgosos. La determinación de la provisión por pérdida de deterioro de valor de la cartera, se efectúa en la medida que existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar los importes que se adeudan de acuerdo a los términos originales de las cuenta por cobrar. Este método de determinación de la Provisión por pérdida de deterioro de valor se basa en la calidad de la cartera, en la aplicación de distintos factores de provisión sobre los diferentes tramos de mora y eventuales situaciones puntuales de dificultades financieras significativas por parte del deudor.

El castigo se efectúa una vez agotadas todas las instancias de cobro y obtenida la recomendación de castigo por parte del área legal. Esta provisión se presenta rebajando la cuenta "Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar".

2.11. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

Corresponden a montos mantenidos con entidades relacionadas. Dichos montos se valorizan a su valor de costo más los reajustes e intereses pactados en los casos que corresponda, devengados a la fecha de cierre de los estados.

2.12. Bienes recibidos en pago.

Los bienes recibidos en pago se registran inicialmente al valor de negociación. Posteriormente al menor entre el valor inicial y su valor neto de realización. Se presentan en la cuenta "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

2.13. Propiedades, planta y equipo.

Se presenta a su valor de adquisición, menos la depreciación acumulada y pérdidas de valor por deterioro.

2.14. Depreciación propiedades, planta y equipo.

Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil estimada para cada tipo de bienes.

2.15. Activos Intangibles.

Se incluyen en este rubro principalmente programas informáticos adquiridos de terceros, los cuales son amortizados linealmente en el plazo máximo de 3 años o en el plazo del contrato.

2.16. Préstamos que devengan intereses.

Los préstamos se valorizan de acuerdo al método de tasa de interés efectiva. Corresponde al método de cálculo del costo amortizado y de la asignación de gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero. Se presentan en la cuenta “Otros pasivos financieros”.

2.17. Obligaciones con el público - Pagarés.

Corresponden a colocaciones de efectos de comercio cuyos pagos son de monto fijo y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Se presentan valorizados como “Otros pasivos financieros”. Al 31 de marzo 2011 ascienden a M$ 23.266.235 (M$ 23.229.098 al 31 de diciembre 2010).

Las Obligaciones con el público se valorizan a su “costo amortizado” reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entiende que corresponde al costo inicial menos los cobros de capital.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo o un pasivo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Para el cálculo de la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones similares), pero no tiene en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye todas las comisiones y puntos básicos de interés, pagados o recibidos entre las partes del contrato, que son parte integral de la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento.

2.18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, neto.

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro, en valores nominales, sin intereses.

2.19. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos de actividades de factoring son reconocidos por la Sociedad sobre base devengada. Se componen de diferencias de precio devengadas, diferencias de precio por aumento de plazo de vencimiento, comisiones de cobranza y de prórrogas, recuperación de gastos, arriendos y asesorías del giro. Los ingresos ordinarios provenientes de intereses, se reconocen y registran en los estados financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.20. Costo de ventas.

Los costos de ventas son reconocidos por la Sociedad sobre base devengada. Se componen de: impuestos, intereses y reajustes si corresponde, sobre obligaciones contraídas para financiar operaciones propias del giro; castigo de deudas incobrables del giro; provisiones del giro; y otros costos directos.

2.21. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta se determina sobre la base imponible y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Las diferencias temporarias entre las bases tributarias y financieras (NIIF), son registrados de acuerdo a las normas establecidas en la NIC 12 “impuesto a las ganancias”. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los años en que éstos se espera que sean realizados o liquidados.

2.22. Provisiones.

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; b) es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y c) el importe estimado de forma fiable.

Las principales provisiones dicen relación con:

2.22.1. Pasivo por vacaciones del personal:

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros sobre base devengada. Se presenta en la cuenta “Otros pasivos no financieros, corrientes”.

2.23. Dividendo mínimo:

La Sociedad determina una provisión de dividendo contra resultados acumulados, equivalente al 30% que la ley establece como mínimo a distribuir.

2.24. Estado de Flujo de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

3. CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2011 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS

En la preparación de estados financieros se efectúan estimaciones y juicios. Cambios en ellos podrían tener un impacto significativo en los primeros.

A continuación se indican las estimaciones y juicios realizados:

4.1. Provisión por pérdida de deterioro de valor por operaciones de factoring.

Se estima una provisión global en base a la metodología determinada por la administración.

4.2. Propiedades, planta y equipo.

Las propiedades, plantas y equipos con vida útil definida, son depreciadas linealmente, en base a la vida útil estimada para cada ítem.

4.3. Depreciación propiedades, planta y equipo.

Las vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos depreciables, han sido estimadas considerando aspectos técnicos, naturaleza y estado de los bienes.

4.4. Activos Intangibles.

Los activos intangibles con vida útil pre definida o determinada, son amortizados linealmente en base a la vida útil establecida por contrato o estimada. La vida útil por contrato corresponde a software y licencias computacionales con contratos con vencimiento. La vida útil estimada, corresponde a software sin vencimiento definido.

4.5. Deterioro de Activos fijos e Intangibles

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y son sometidos anualmente a pruebas de medición de deterioro de valor.

Los activos sujetos a amortización o depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable.

Se reconocen una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso.

5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La Sociedad basa su designación de segmentos en función de sus operaciones principales que básicamente es el negocio de factoring.

De acuerdo con lo anterior, la Sociedad es por sí misma un solo segmento, dada las características definidas por la NIIF 8, y considerando que el Directorio y Gerente de la Sociedad, realizan la función de administrar y medir en forma periódica el comportamiento de las operaciones de la sociedad como un conjunto.

Debido a que la Sociedad mantiene sucursales en diferentes ciudades, sin embargo evalúa el negocio como un conjunto, la distribución geográfica de sus activos y pasivos están relacionadas con un sólo lugar, Chile. Además y relacionado con lo descrito precedentemente, son servicios locales y cuya moneda principal de utilización es el peso chileno.

Relacionado con la filial Eurocapital Servicios S.A. debido a la naturaleza de sus negocios, no presenta una concentración que supere el 10% en un cliente particular. Entre sus principales productos y/o servicios que ofrece y que generan sus ingresos, se encuentra la cobranza de operaciones de factoring.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

El efectivo y equivalente al efectivo se compone según se detalla a continuación:

6.1. Cuadro Resumen

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Fondo fijo	3,154	2,930
Saldos en bancos	3,766,647	4,408,683
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**3,769,801**	**4,411,613**

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

Se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.1) y su detalle es el siguiente:

Otros activos financieros, corrientes					
Fondos Mutuos M/N Entidad	R.U.T.	País	Moneda	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Scotia Fondos Mutuos	96.634.320-6	Chile	Peso	100,009	0
Banco Estado Adm. Gral. Fondos	96.836.390-5	Chile	Peso	0	230,042
Total FM M/N				**100,009**	**230,042**

Otros activos financieros, no corrientes				
Acciones Entidad	País	Moneda	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Derechos en International Factors Group	Bélgica	Euros	340	310
Total FM M/N			**340**	**310**

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

8.1. Se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.2) y su detalle es el siguiente

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Total	**61,330,406**	**58,367,260**
Deudores por operaciones de factoring M/N, corriente	60,638,936	56,778,793
Deudores por operaciones de factoring M/X, corriente	2,943,739	3,527,738
Provisión por pérdida de deterioro de valor	-3,030,581	-2,917,882
Cuentas por cobrar comerciales por operaciones de factoring	153,131	289,232
Otras Cuentas por Cobrar	625,181	689,379

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, no corriente	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Derechos por cobrar, no corrientes	**392,298**	**457,495**
Deudores por operaciones de factoring M/N, no corriente	392,298	457,495

8.2. Operaciones de factoring

Consiste en la compra de documentos mercantiles que representan cuentas por cobrar corrientes y no corrientes de los clientes, los cuales son cobrados a sus deudores.

8.3. Tipo de factoring

Domésticos, con responsabilidad y notificación.
Internacional, a través de corresponsal, como miembro de la International Factors Group.
Los deudores por factoring internacional corresponden al 3,7% de la cartera de factoring al 31 de marzo de 2011, 4,9% al 31 de diciembre de 2010.

Naturaleza y alcance de los riesgos sobre los instrumentos financieros:

La naturaleza del riesgo sobre los instrumentos financieros, principalmente sobre los deudores comerciales, nace de una inadecuada selección de los instrumentos a factorizar, lo que puede traer como consecuencia la morosidad o irrecuperabilidad de los mismos.

8.4. Morosidad

El monto de la morosidad se señala a continuación. El % se determinó sobre la suma de Deudores por operaciones de factoring M/N, corriente; más Deudores por operaciones de factoring M/X, corriente; más Deudores por operaciones de Factoring M/N, no corriente.

Rango	31/03/2011 M$	% Cartera	31/12/2010 M$	% Cartera
1 a 15 días	3,044,285	4.76%	2,811,414	4.63%
16 a 30 días	1,411,743	2.21%	866,880	1.43%
31 a 60 días	1,180,627	1.85%	1,251,286	2.06%
61 a 90 días	368,130	0.58%	235,661	0.39%
más de 90 días	875,480	1.37%	695,998	1.15%
	6,880,265	**10.77%**	**5,861,239**	**9.66%**

Con el objeto de minimizar su alcance, la administración ha diseñado e implementado las políticas que se señalan a continuación, además de los procedimientos revelados en Nota 26.

8.4.1. Política con relación a la morosidad

8.4.1.1. Facturas
La política de la empresa para los documentos que excedan de 30 días de mora, se enviará una carta de cobranza pre-judicial; si excede de 60 días en mora, se inician las acciones de cobro judicial y su publicación en Dicom.

8.4.1.2. Cheques
La política de la empresa para los documentos que excedan de 10 días de mora, se enviará una carta de cobranza pre-judicial, si excede de 15 días en mora, se inician las acciones de cobro judicial y su publicación en Dicom.

8.4.1.3. Letras y Pagarés
La política de la empresa para los documentos que pase del día hábil siguiente al vencimiento se envía a Notaría para su protesto, iniciándose las acciones de cobro judicial, una vez devuelto el documento protestado por la Notaría.

8.4.1.4. Otros documentos
Se encuentran garantizados por un pagaré generalmente avalado. La política de la empresa para los documentos que excedan de 15 días de mora, se enviará una carta de cobranza pre-judicial; si excede de 30 días en mora se inician las acciones de cobro judicial y su publicación en Dicom si corresponde.

8.5. Movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de valor

Provisión por pérdida de deterioro de valor	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Saldo Inicial	2,917,882	2,048,806
Adiciones	182,919	1,298,256
Castigos	-70,156	-383,506
Reversos	-64	-45,674
Total	**3,030,581**	**2,917,882**

La provisión se determina conforme lo establece la nota 2.10)

8.6. Castigos:

El 100% de los castigos efectuados durante el ejercicio corresponden a operaciones de factoring. Al 31 de marzo de 2011 ascienden a M$ 70.156 (M$ 383.506 al 31 de diciembre 2010).

9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.

El siguiente es un cuadro resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera.

Al 31 de marzo de 2011.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/03/2011 M$	Corriente M$		No Corriente M$		
			Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 año a 5 años	Más 5 años
Deudores por factoring	Dólar	2,943,739	2,146,272	588,784	53,054	31,832	123,797
		2,943,739	**2,146,272**	**588,784**	**53,054**	**31,832**	**123,797**

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/03/2011 M$	Corriente M$		No Corriente M$		
			Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 año a 5 años	Más 5 años
Préstamos con pagaré	Dólar	911,922	0	911,922	0	0	0
Préstamos con pagaré	Dólar	959,004	0	959,004	0	0	0
Préstamos con pagaré	Dólar	2,400,767	0	2,400,767	0	0	0
		4,271,693	**0**	**4,271,693**	**0**	**0**	**0**

Al 31 de diciembre de 2010.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31/12/2010 M$	Corriente M$ Hasta 90 días	Corriente M$ Más de 90 días a 1 año	No Corriente M$ Más 1 año a 3 años	No Corriente M$ Más 3 año a 5 años	No Corriente M$ Más 5 años
Deudores por factoring	Dólar	3,527,738	2,764,981	543,463	42,443	42,443	134,408
		3,527,738	**2,764,981**	**543,463**	**42,443**	**42,443**	**134,408**

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31/12/2010 M$	Corriente M$ Hasta 90 días	Corriente M$ Más de 90 días a 1 año	No Corriente M$ Más 1 año a 3 años	No Corriente M$ Más 3 año a 5 años	No Corriente M$ Más 5 años
Préstamos con pagaré	Dólar	1,241,256	0	1,241,256	0	0	0
Préstamos con pagaré	Dólar	2,343,434	0	2,343,434	0	0	0
		3,584,690	**0**	**3,584,690**	**0**	**0**	**0**

10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Se indican a continuación las principales transacciones y saldos con partes relacionadas:

10.1. Cuentas por cobrar relacionadas, corriente.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente Deudores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	0	125,616
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente					0	125,616

10.2. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente Acreedores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Blanca Zegers Alcalde	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	756.340-K	179,398	183,035
Jimena Larraín Alcalde	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	1.773.008-8	152,051	160,059
José Moreno Aguirre	Chile	Director	Pesos chilenos	2.521.176-6	32,766	31,903
Teresa Izquierdo Moreira	Chile	Pariente consanguinidad ejecutivo	Pesos chilenos	4.102.659-6	25,224	24,894
Manuela Achurra Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.106.804-3	17,559	17,323
Alicia Hernández del Pedregal	Chile	Pariente afinidad director	Pesos chilenos	4.131.732-9	2,182	2,153
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Director	Pesos chilenos	4.271.863-8	337,486	333,757
MªAngelica Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.279.704-9	450,025	444,137
Joaquin Achurra Larraín	Chile	Director	Pesos chilenos	4.661.252-3	18,973	18,483
María Luisa Achurra Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.771.667-5	40,613	40,079
Mercedes Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	6.063.232-4	203,283	221,790
Alvaro Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	11.846.642-k	3,426	3,381
Suc. José Miguel Echenique Rozas	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	53.216.270-K	1,443,794	1,449,158
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	4,274	1,010,742
Inv. Santa Lucia Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.007.260-3	2,401,021	1,547,318
Inv. Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.217.110-2	1,418,381	1,110,547
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	78.011.560-2	1,451,809	881,407
Promot. Com. De Negocios Achurra y Valdes Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	78.031.690-K	990,130	354,345
Soc. Moreno y Cía Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	83.527.300-8	525,628	242,550
Inverfin Dos Inversiones Ltda.	Chile	Sociedad parientes consanguineos	Pesos chilenos	96.772.270-7	309,336	305,281
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente					10,007,359	8,382,342

Estos saldos están expresados en pesos no reajustables y devengan intereses a tasa de mercado.

10.3. Cuentas por pagar relacionadas, no corriente.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	País de	Naturaleza	Tipo		31/03/2011	31/12/2010
Acreedores	Origen	Relación	Moneda	R.U.T.	M$	M$
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Accionista	Pesos chilenos	4.271.863-8	87,258	85,038
Gregorio Echenique Larraín	Chile	Accionista	Pesos chilenos	5.545.093-5	67,332	65,619
Lucía Kufferath Gómez	Chile	Conyuge director	Pesos chilenos	6.998.685-4	27,169	26,479
Carmen Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	12.865.683-9	1,817	1,270
Inversiones Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.007.260-3	0	2,691
Inversiones Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.217.110-2	0	2,092
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente					183,576	183,189

Estos saldos están expresados en pesos reajustables según la unidad de fomento y no devengan intereses.

10.4. Transacciones con entidades relacionadas

ENTIDAD	R.U.T.	TIPO DE RELACION	DOCUMENTO	31-03-2011		31-12-2010	
				MONTO	EF.RESULT.	MONTO	EF.RESULT.
				M$	(cargo)/abono	M$	(cargo)/abono
Blanca Zegers Alcalde	756.340-K	RELAC.ACC.	PAGARE	180.491	-2.362	640.239	-4.918
Jimena Larraín Alcalde	1.773.008-8	RELAC.ACC.	PAGARE	463.638	-943	796.932	-5.358
Jose Moreno Aguirre	2.521.176-6	RELAC.ACC.	PAGARE	31.982	-864	203.182	-2.627
Teresa Izquierdo Moreira	4.102.659-6	RELAC.ACC.	PAGARE	24.995	-329	98.052	-610
Patricia Valdes Zegers	4.106.600-8	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	91.457	-804
Manuela Achurra Larraín	4.106.804-3	RELAC.ACC.	PAGARE	17.333	-226	67.850	-511
Alicia Hernández del Pedregal	4.131.732-9	RELAC.ACC.	PAGARE	2.156	-28	8.477	-48
Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-8	RELAC.ACC.	PAGARE	333.881	-8.729	870.586	-16.400
MªAngelica Echenique Larraín	4.279.704-9	RELAC.ACC.	PAGARE	448.781	-5.888	1.733.006	-14.013
Joaquin Achurra Larrain	4.661.252-3	RELAC.ACC.	PAGARE	18.632	-1.141	65.761	-863
María Luisa Achurra Larraín	4.771.667-5	RELAC.ACC.	PAGARE	40.543	-128	157.927	-450
Pablo Achurra Larraín	5.523.443-4	RELAC.ACC.	PAGARE	0		18.251	-143
Josefina Torretti Peró	5.711.381-2	RELAC.ACC.	PAGARE	0	-416	13.056	-1.024
Miguel Zegers Vial	5.895.043-2	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	30.000	656
Mercedes Echenique Larraín	6.063.232-4	RELAC.ACC.	PAGARE	221.226	-2.843	921.808	-7.013
Felipe Moreno Valdés	8.396.558-4	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	215.931	-1.129
Alvaro Astaburuaga Gatica	11.846.642-K	RELAC.ACC.	PAGARE	3.416	-44	15.306	-181
Suc. José Miguel Echenique Rozas	53.216.270-K	RELAC.ACC.	PAGARE	1.436.500	-38.036	5.375.990	-91.201
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	76.753.530-9	RELAC.ACC.	PAGARE	1.012.666	-12.022	3.972.826	-39.809
Inversiones Santa Lucia Ltda.	77.007.260-3	ACCIONISTA	PAGARE	2.390.346	-43.765	6.643.335	-84.542
Inversiones Montesclaros Ltda	77.217.110-2	ACCIONISTA	PAGARE	1.411.217	-27.523	4.082.869	-66.714
Agricola Rio Vergara Ltda	77.691.320-0	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	0	-95
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	PAGARE	1.645.687	-23.767	3.880.741	-58.632
Prom. Com. y de Neg. Achurra Ltda.	78.031.690-K	ACCIONISTA	PAGARE	985.629	-10.389	1.267.859	-17.844
Soc. Moreno y Cía Ltda.	83.527.300-8	ACCIONISTA	PAGARE	870.035	-3.924	3.078.303	-43.944
Inverfin Dos Inversiones Ltda	96.772.270-7	RELAC.ACC.	PAGARE	166.337	-4.055	1.194.932	-13.632
TOTALES				11.705.491	-187.422	35.444.676	-471.849

10.5. Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave

Los miembros del Directorio al 31 de marzo de 2011 son:

Nombre	Cargo	R.U.T.
Gregorio Echenique Larraín	Presidente del Directorio	5.545.093-5
Joaquín Achurra Larraín	Director	4.661.252-3
Jorge Astaburuaga Gatica	Director	12.472.805-3
José Moreno Aguirre	Director	2.521.176-6
Miguel Zegers Vial	Director	5.895.043-2
Alvaro Astaburuaga Letelier	Gerente General	4.271.863-7

Al 31 de marzo de 2011 el Directorio de la Sociedad ha percibido remuneraciones por este concepto, por M$ 431 (M$ 0 al 31 de marzo de 2010).

El personal clave al 31 de marzo de 2011 es:

Nombre	Cargo	R.U.T.
Alvaro Astaburuaga Letelier	Gerente General	4.271.863-7
Gregorio Echenique Larraín	Gerente General - Filial	5.545.093-5
Luis Naveillan Goycoolea	Gerente Comercial	6.447.714-5
Juan Eduardo Riveros Morales	Gerente de Cobranzas y Normalización	7.036.049-7
Luis Pollarolo Izquierdo	Gerente Administración y Finanzas	8.407.204-4

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Sociedad, por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

Beneficios y gastos de personal	31/03/2011 M$	31/03/2010 M$
Sueldos y salarios	76,111	67,169
Beneficios a corto plazo a los empleados	1,481	5,030
Beneficios por terminación	376	146
Otros gastos de personal	532	400
Total beneficios y gastos de personal	**78,500**	**72,745**

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Sociedad	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Ingresos ordinarios M$	Gastos ordinarios M$
Eurocapital Servicios S.A.	409.490	442.338	311.345	322.561	605.111	-385.742

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Sociedad	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Ingresos ordinarios M$	Gastos ordinarios M$
Eurocapital Servicios S.A.	364.385	450.820	412.599	338.242	2.292.810	-1.156.695

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de marzo de 2010 es la siguiente:

Sociedad	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Ingresos ordinarios M$	Gastos ordinarios M$
Eurocapital Servicios S.A.	776.826	139.375	283.526	403.513	546.169	-322.630

12. ACTIVOS INTANGIBLES

12.1. Cuadro Detalle

Los activos intangibles se presentan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Intangibles	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Activos Intangibles, Neto	**9,329**	**10,051**
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	293	293
Programas Informáticos, Neto	9,036	9,758
Activos Intangibles, Bruto	**11,508**	**66,561**
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	293	293
Programas Informáticos, Bruto	11,215	66,268
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	**2,179**	**56,510**
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	2,179	56,510

12.2. Movimientos Ejercicio 2011 y Ejercicio 2010

Los movimientos de activos intangibles identificables para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Movimientos de Activos Intangibles	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Saldo Incicial	10,051	16,041
Adiciones	1,457	6,810
(-) Amortizaciones	-2,179	-12,800
Total	**9,329**	**10,051**

12.3. Cuadro Vida Útil Activos intangibles

Los activos intangibles son amortizados de acuerdo a los siguientes plazos:

Vida útil de Activos Intangibles sin plazo definido en contrato	Máxima	Mínima
Programas informáticos	3	2

La amortización se encuentra presentada dentro de Gastos de administración.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

13.1. Cuadro Detalle
La composición a las fechas de cierre que se indican de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**1,299,094**	**1,308,834**
Terrenos, Neto	200,791	200,791
Edificios, Neto	662,824	667,082
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	27,990	25,921
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	99,331	102,235
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	308,158	312,805

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**1,657,103**	**1,638,382**
Terrenos, Bruto	200,791	200,791
Edificios, Bruto	806,176	806,176
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	104,952	98,639
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	182,289	179,363
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	362,895	353,413

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	**358,009**	**329,548**
Edificios	143,352	139,094
Equipamiento de Tecnologías de la Información	76,962	72,718
Instalaciones Fijas y Accesorios	82,958	77,128
Mejoras de Bienes Arrendados	54,737	40,608

13.2. Movimientos Período 2011

Los movimientos para el período 2011 de las partidas que integran este rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

	Terrenos M$	Edificios Neto M$	Equipamiento tecnologías de la información Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M$	Mejoras de bienes Arrendados Neto M$	**Propiedades Planta y Equipo Neto M$**
Saldo Inicial	**200,791**	**667,082**	**25,921**	**102,235**	**312,805**	**1,308,834**
Adiciones			6,313	2,926	9,482	18,721
Gasto por Depreciación		-4,258	-4,244	-5,830	-14,129	-28,461
Cambios, Total	**0**	**-4,258**	**2,069**	**-2,904**	**-4,647**	**-9,740**
Saldo Final	**200,791**	**662,824**	**27,990**	**99,331**	**308,158**	**1,299,094**

13.3. Movimientos Ejercicio 2010

Los movimientos para el período 2010 de las partidas que integran este rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

	Terrenos M$	Edificios Neto M$	Equipamiento tecnologías de la información Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M$	Mejoras de bienes Arrendados Neto M$	**Propiedades Planta y Equipo Neto M$**
Saldo Inicial	**200,791**	**684,113**	**22,431**	**32,897**	**36,588**	**976,820**
Cambios: Adiciones	0		21,472	89,036	285,323	395,831
Cambios: Gasto por Depreciación		-17,031	-17,982	-19,698	-9,106	-63,817
Cambios, Total	**0**	**-17,031**	**3,490**	**69,338**	**276,217**	**332,014**
Saldo Final	**200,791**	**667,082**	**25,921**	**102,235**	**312,805**	**1,308,834**

13.4. Cuadro Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos.

Las depreciaciones promedios aplicadas, son las siguientes:

Concepto	31/03/2011	31/12/2010
Vida útil en años para Edificios	50	50
Vida útil en años para Equipamiento de Tecnologías de la Información	3	3
Vida útil en años para Instalaciones Fijas y Accesorios	7	7
Vida útil en años para Mejoras de Bienes Arrendados	6	6

14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

14.1. Información General

Los impuestos sobre las utilidades no se presentan compensados con los pagos provisionales Mensuales obligatorios (PPM) y otros créditos, incluyéndose su saldo total en Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes. A continuación se presentan dichos saldos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Pagos Provisionales Mensuales (neto)	210.354	851.881
Crédito Sence	0	13.850
Crédito por adquisición de A.F.	385	4.646
Impuesto renta por cobrar	9.273	0
Total	**220.012**	**870.377**

Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Impuesto a las utilidades	259.399	987.107
Impuesto a las utilidades año anterior	0	0
I.V.A. Db fiscal (neto)	38.433	39.681
Impuesto único de los trabajadores	12.906	12.078
Impuesto retenido por honorarios	4.932	3.843
Total	**315.670**	**1.042.709**

14.2. Impuestos Diferidos

Los Impuestos diferidos establecidos conforme a la política descrita en Nota 2.21) se detallan en el siguiente cuadro:

	31/03/2011		31-12-2010	
Activos y pasivos por Impuestos Diferidos Impuestos diferidos relativos a:	Activo M$	Pasivo M$	Activo M$	Pasivo M$
Cargos diferidos		5.599		2.011
Provisiones	624.059		608.637	
Otros	48.722		81.386	
Totales por impuestos diferidos	**672.781**	**5.599**	**690.023**	**2.011**

14.3. Gasto por Impuesto a las Ganancias por parte Corriente y Diferida

Concepto	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por Impuestos Corrientes	-259.399	-248.456
Gasto por Impuesto Corriente Neto, Total	**-259.399**	**-248.456**
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganacias		
Gasto diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	-20.830	45.809
Gasto por Impuesto Diferido, Neto, Total	**-20.830**	**45.809**
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	**-280.229**	**-202.647**

14.4. Reconciliación de gasto por impuesto a las ganancias parte corriente

Concepto	31-03-2011 Impuesto determinado 20%	31/03/2010 Impuesto determinado 17%
Utilidad antes de impuestos	1.475.105	1.263.249
Impuesto determinado con tasa legal	-295.021	-214.752
Impuesto por Diferencias entre activos y pasivos tributarios		
Corrección monetaria	19.070	12.784
Depreciación Propiedades, Planta y Equipo	-306	-679
Diferencia Ley 20.455	-3.972	0
Efectos	**14.792**	**12.105**
Total de Gasto por Impuesto a la renta	**-280.229**	**-202.647**

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la ley Nº 20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta y sus efectos en activos y pasivos por impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto de los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2010 del 17%, han llevado a que la sociedad reconozca una mayor pérdida por impuesto a las ganancias de M$ 3.972 al 31 de marzo de 2011.

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Cuadro Resumen

Otros Pasivos Financieros, Corriente y no corriente	Corriente		No corriente	
Tipo de crédito	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Bancario $	12,339,507	10,746,101	0	0
Bancario UF	75,446	73,481	252,534	270,160
Bancario US$	1,870,926	1,241,256	0	0
Otras I.F. US$	2,400,767	2,343,434	0	0
Efectos de comercio	23,266,235	23,229,098	0	0
Total	**39,952,881**	**37,633,370**	**252,534**	**270,160**

15.2. Cuadro Detalle de Créditos Bancarios y otras instituciones financieras:

Saldos al 31 de marzo 2011

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Corriente Hasta 90 días	Corriente Más de 90 a 1 año	No Corriente Más 1 año a 3	No Corriente Más 3 año a 5	No Corriente Más 5 años
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	Peso	Al vencimiento	4.74%	4.74%	1,003,950	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	4.65%	4.65%	802,396	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.023.000-9	CoprBanca	Chile	Peso	Al vencimiento	4.30%	4.30%	2,078,893	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado de Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	4.80%	4.80%	1,863,881	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041000-7	Itaú	Chile	Peso	Al vencimiento	4.91%	4.91%	1,534,881	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Peso	Al vencimiento	4.80%	4.80%	1,501,267	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	4.80%	4.80%	1,250,167	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Peso	Al vencimiento	4.80%	4.80%	1,002,000	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	Peso	Al vencimiento	4.65%	4.65%	1,302,072	0	0	0	0
96.861330 - 8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	UF	Mensual	6.37%	6.37%	19,057	56,389	167,267	85,267	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041000-7	Itaú	Chile	Dólar	Mensual	2.32%	2.32%	0	911,922	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Bac Florida Bank	Estados Unidos	Dólar	Mensual	3.16%	3.16%	0	959,004	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.949.000-3	Corp. Interamericana de Inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3.06%	3.06%	0	2,400,767	0	0	0
Total de créditos, corriente										**12,358,564**	**4,328,082**	**167,267**	**85,267**	**0**

Saldos al 31 de diciembre 2010

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Corriente Hasta 90 días	Corriente Más de 90 a 1 año	No Corriente Más 1 año a 3	No Corriente Más 3 año a 5	No Corriente Más 5 años
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	Peso	Al vencimiento	4.62%	4.62%	607,317	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	3.96%	3.96%	550,968	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.023.000-9	CoprBanca	Chile	Peso	Al vencimiento	4.06%	4.06%	2,074,096	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado de Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	4.13%	4.13%	1,158,579	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041000-7	Itaú	Chile	Peso	Al vencimiento	4.56%	4.56%	500,560	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Peso	Al vencimiento	4.28%	4.28%	1,901,240	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	4.02%	4.02%	1,250,651	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Peso	Al vencimiento	4.56%	4.56%	1,401,596	0	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	Peso	Al vencimiento	4.43%	4.43%	1,301,094	0	0	0	0
96.861330 - 8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	UF	Mensual	6.37%	6.37%	18,469	55,012	163,179	106,981	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041000-7	Itaú	Chile	Dólar	Mensual	2.32%	2.32%	0	1,241,256	0	0	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.949.000-3	Corp. Interamericana de Inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3.12%	3.12%	0	2,343,434	0	0	0
Total de créditos, corriente										**10,764,570**	**3,639,702**	**163,179**	**106,981**	**0**

15.3. Cuadro Detalle de Efectos de Comercio

Colocación de Efectos de Comercio (neto)					Valor contable	
Línea Nro.	Fecha Emisión	Plazo	Monto UF aprobado	Unidad de reajuste	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Línea 007	18/03/2003	10 años	500,000	Pesos chilenos	9,429,160	7,400,895
Línea 018	17/01/2005	10 años	200,000	Pesos chilenos	1,957,318	3,958,459
Línea 021	29/06/2006	10 años	300,000	Pesos chilenos	5,972,290	5,891,075
Línea 026	23/07/2007	10 años	300,000	Pesos chilenos	5,907,467	5,978,669
Total Efectos de comercio					**23,266,235**	**23,229,098**

Saldos al 31 de marzo 2011

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo n	Línea	Serie Nro.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente Hasta 90 días	Corriente días a 1 año
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	28- A	0.48%	0.48%	1,998,129	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	28- A	0.42%	0.42%	1,498,764	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	29- A	0.44%	0.44%	997,138	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	47- A	0.41%	0.41%	991,722	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	51- A	0.47%	0.47%	989,432	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	52- A	0.48%	0.48%	988,121	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	53- A	0.50%	0.50%	0	983,410
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	54- A	0.49%	0.49%	0	982,444
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	21- D	0.47%	0.47%	0	980,690
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	22- D	0.54%	0.54%	0	976,628
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	19 - B	0.44%	0.44%	998,119	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	20 - B	0.44%	0.44%	997,001	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	22 - B	0.46%	0.46%	994,966	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	22 - B	0.47%	0.47%	994,886	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	23 - B	0.47%	0.47%	993,644	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	23 - B	0.48%	0.48%	993,674	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	17 - C	0.46%	0.46%	987,552	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	18 - C	0.48%	0.48%	985,975	0
96.861280 - 9	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	19 - C	0.46%	0.46%	0	985,550
96.861280 - 10	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	20 - C	0.48%	0.48%	0	983,664
96.861280 - 11	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	29 - C	0.48%	0.48%	0	982,626
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	30 - C	0.47%	0.47%	0	982,100
Total Líneas Efectos de Comercio									**15,409,124**	**7,857,111**

Saldos al 31 de diciembre 2010

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo n	Línea	Serie Nro.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente Hasta 90 días	Corriente días a 1 año
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	28-A	0.48%	0.48%	0	1,970,061
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	28-A	0.42%	0.42%	0	1,480,219
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	29-A	0.44%	0.44%	0	984,258
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	39-A	4.98%	4.98%	989,676	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	40-A	4.92%	4.92%	988,031	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	41-A	5.52%	5.52%	988,650	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	11-D	5.16%	5.16%	992,437	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	12-D	5.22%	5.22%	990,277	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	13-D	5.46%	5.46%	1,975,745	0
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	19 - B	0.44%	0.44%	0	985,100
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	20 - B	0.44%	0.44%	0	983,505
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	22 - B	0.46%	0.46%	0	981,640
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	22 - B	0.47%	0.47%	0	981,350
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	23 - B	0.47%	0.47%	0	979,692
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	23 - B	0.48%	0.48%	0	979,788
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	11-C	4.92%	4.92%	1,997,024	0
96.861280 - 9	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	12-C	5.40%	5.40%	1,992,692	0
96.861280 - 10	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	13-C	5.22%	5.22%	1,988,953	0
Total Líneas Efectos de Comercio									**12,903,485**	**10,325,613**

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

16.1. Cuadro Detalle

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas Pagar, Corriente	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Otorgamientos por girar	1,252,351	2,249,484
Excedentes por pagar	469,822	407,020
Recaudaciones pendientes	1,623,902	2,009,694
Depósitos por Identificar	216,202	140,647
Documentos No cedidos	56,438	12,419
Cuentas por pagar comerciales	65,027	5,929
Otras cuentas por pagar	513,782	289,614
Total	**4,197,524**	**5,114,807**

a) Otorgamientos por girar: Corresponde a operaciones liquidadas a través de vales vista a favor de clientes, pendientes de retiro.

b) Excedentes por pagar: Corresponde a partidas retenidas a favor de clientes, liquidadas a través de vales vista, pendientes de retiro.

c) Recaudaciones pendientes: Corresponde a pagos efectuados por clientes en proceso de registro o imputación a sus deudas.

d) Depósitos por identificar: Corresponde a pagos efectuados por clientes en proceso de identificación.

e) Documentos no cedidos: Corresponde a aquella porción no adquirida, de un activo financiero comprado por la empresa, cobrado por el total.

f) Cuentas por pagar comerciales: Corresponde a acreedores varios tales como: anticipos, comisiones por facturar, documentos por pagar.

g) Otras cuentas por pagar: Corresponde a acreedores documentados, tales como proveedores, honorarios, garantías, pagarés a favor de terceros no relacionados.

17. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Otras provisiones a corto plazo	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Dividendo mínimo por Pagar Ley de S.A.	357,968	1,347,022
Total	**357,968**	**1,347,022**

Movimientos de Otras provisiones	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Saldo Incicial	1,347,022	1,284,511
Aumento	357,968	1,347,022
(-) Reversos	-1,347,022	-1,284,511
Total	**357,968**	**1,347,022**

18. PATRIMONIO

18.1. Capital emitido:

El capital emitido está constituido por la emisión de acciones ordinarias de serie única, las que se registran al monto neto recibido en el patrimonio, deducidos los costos directos de la emisión.

Al 31 de marzo de 2011 el capital emitido suscrito y pagado asciende a M$ 11.623.822 y está representado por la cantidad de 406.773 acciones de pago, de serie única y sin valor nominal (M$9.243.062, representado por la cantidad de 323.459 al 31 de diciembre de 2010).

18.2. Provisión de Dividendos:

Se establecen requisitos para el registro de una provisión de dividendos a distribuir. Dicha provisión surge de la obligación legal establecida en el artículo 79 de la ley Nº18.046 de Sociedades Anónimas, el cual establece un reparto de un dividendo mínimo legal de a lo menos el 30% de las utilidades liquidas de cada ejercicio. De acuerdo a lo anterior, la sociedad registra estos dividendos como una provisión con cargo a las ganancias acumuladas del patrimonio a la fecha de cierre de cada uno de los estados financieros de la sociedad. Se presentan valorizados como “Otras provisiones, corrientes”. Al 31 de marzo 2011 ascienden a M$ 357.968 (M$ 1.347.022 al 31 de diciembre 2010).

18.3. Distribución de dividendos:

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2011, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el pago de un dividendo de $ 9.274,7458 por acción, equivalentes a la suma de M$ 3.000.000, siendo pagado el día 23/3/2011.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2010, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el pago de un dividendo de $ 8.308,8804 por acción, equivalentes a la suma de M$ 2.338.659, siendo pagado el día 24/3/2010.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 17 de junio de 2010, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el pago de un dividendo de $ 3.075,91136 por acción, equivalentes a la suma de M$ 805585, siendo pagado el día 17/6/2010.

18.4. Cambios en el capital:

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2011 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M$ 11.623.822, dividido en 406.773 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante capitalización de resultados acumulados ascendentes a M$ 1.300.730; capitalización de otras reservas por M$ 189.345; y emisión de acciones de pago por M$ 890.685.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2010 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M$ 9.243.062, dividido en 323.459 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante la capitalización de resultados acumulados ascendentes a M$1.200.000.

18.5. Objetivos, Políticas y procesos para la administración del capital:

La sociedad no requiere de un monto de capital mínimo legal establecido para su funcionamiento, por lo que mantiene la base de capital requerida para el normal desarrollo de sus negocios.

Los aumentos de capital, se van incorporando en el tiempo, en la medida que lo requiera el crecimiento de los negocios de la Sociedad y los requisitos de patrimonio mínimo establecidos por algunos acreedores.

Existen requerimientos con respecto a la mantención de un monto mínimo de patrimonio y una razón máxima de Leverage (Pasivos Totales/Patrimonio Total), en relación a las restricciones que imponen las líneas de Efectos de Comercio que mantiene inscritas la sociedad en la SVS y otras instituciones financieras acreedoras de la sociedad. Estas restricciones se describen en la Nota 24 de Contingencias y Restricciones, encontrándose cumplidos a cabalidad los requerimientos de capital, de acuerdo a lo revelado en esta misma nota.

La política de dividendos de la sociedad establece un reparto mínimo de un 30% y un máximo de un 70% sobre las utilidades del cierre del ejercicio anterior de cada año, capitalizándose anualmente el excedente de utilidades retenidas después del reparto de dividendos, de acuerdo a los requerimientos de capital de la Sociedad.

19. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

El detalle de las ganancias (pérdidas) acumuladas es el siguiente:

Ganancias acumuladas	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Saldo inicial anterior	2,953,707	3,059,734
Saldo inicial anterior reexpresado	**2,953,707**	**3,059,734**
Ganancias	1,193,227	4,490,074
Total ganancias	**1,193,227**	**4,490,074**
Capitalización de ganancias	-1,300,730	-1,200,000
Emisión de patrimonio		
Emisión de patrimonio	**-1,300,730**	**-1,200,000**
30% dividendo legal sobre las ganancias	-357,968	-1,347,022
Dividendos definitivos pagados	-3,000,000	-3,333,590
30% dividendo legal cierre anterior	1,347,022	1,284,511
Dividendos	**-2,010,946**	**-3,396,101**
Saldo final período	**835,258**	**2,953,707**

20. GANANCIAS POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias por acción	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1,193,227	1,058,921
Resultado disponible para accionistas comunes	1,193,227	1,058,921
Promedio ponderado de número de acciones	406,773	323,459
Ganancia (pérdidas) por acción	**2.93**	**3.27**

21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

Ingresos totales

Ingresos de actividades ordinarias	31/03/2011 M$	31/03/2010 M$
Diferencia de precio devengada	2,096,822	1,720,218
Diferencia de precio por aumento de plazo	554,412	478,536
Asesorías	3,000	1,000
Arriendos	12,398	11,299
Comisiones de cobranzas	321,434	286,441
Comisiones de prorrogas	13,324	17,055
Recuperación de gastos	271,881	242,224
Total ingresos ordinarios	**3,273,271**	**2,756,773**

22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS

El detalle de los beneficios y gastos de empleados es el siguiente:

Beneficios y gastos de personal	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Sueldos y salarios	500.466	433.042
Beneficios a corto plazo a los empleados	105.246	85.837
Beneficios por terminación	19.987	16.715
Otros gastos de personal	9.604	7.114
Total beneficios y gastos de personal	**635.303**	**542.708**

23. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.

La moneda funcional definida por Eurocapital S.A. es el Peso Chileno, la que a su vez es la moneda de presentación de los Estados Financieros. Se aplica cálculo de diferencias de cambio a aquellas transacciones cuyos importes se pactan y liquidan en moneda extranjera. Estos importes se actualizan a su valor de conversión a moneda funcional a la fecha de transacción o balance y el efecto se registra en el Estado de Resultados.

El total de los efectos registrados en resultado por variaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera es el siguiente:

Concepto	31/03/2011 M$	31/03/2010 M$
Generadas por activos	85,324	116,193
Generadas por pasivos	-77,406	-116,842
Diferencia de Cambio	**7,919**	**-650**

Estos importes se incluyen dentro del rubro diferencias de cambio del estado de resultados por función.

24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Las contingencias y restricciones al 31 de marzo de 2011 son las siguientes:

1. Con el objeto de caucionar operaciones de crédito bancario, Eurocapital S.A. entrega rotativamente letras en cobranza de su cartera a algunos bancos, las que suman al 31 de marzo de 2011 M$ 1.969.651.

2. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituye hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice en cualquiera de sus oficinas el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la sociedad tenga o al futuro tuviere en favor de dicho Banco, sobre las oficinas Nº601,602 y 603 del sexto piso, el estacionamiento y bodega Nº214, los estacionamientos Nº215,216,337,338,339,340,429,434,435,436,437,438 y 439,todos del edificio ubicado en Avenida Apoquindo Nº3000, comuna de las Condes, Región Metropolitana.

3. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los activos y pasivos de la sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y algunos estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 31 de diciembre de 2010 a M$ 343.640 (M$ 402.599 al 31 de diciembre de 2009).

4. En relación con la colocación de Efectos de Comercio, materializada con fecha 8 de mayo de 2003 y en virtud de lo establecido en el prospecto de emisión y colocación de la línea Nº007 de efectos de comercio por UF.500.000 inscrita con fecha 18 de marzo de 2003, la línea Nº018 de efectos de comercio por UF.200.000 inscrita con fecha 17 de enero de 2005, la línea Nº021 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 29 de junio de 2006 y la línea Nº026 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 23 de julio de 2007, Eurocapital S.A., como emisor de estos títulos de oferta pública, se obliga a mantener los siguientes covenants durante toda la vigencia de las líneas:
a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.
b) Mantener una relación de liquidez mayor a 1,0 veces.
c) Mantener un Patrimonio mínimo de 230.000 Unidades de Fomento.
d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.

e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio definida como la razón entre las cuentas Obligaciones con el Público (Pagarés) y Total Pasivos menor a 0,7 veces.

f) Mantener créditos contra personas relacionadas, por un monto no superior a 0,15 veces la cuenta Total Patrimonio.

Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras "a" a la "f") son medidos y calculados trimestralmente en la misma fecha de presentación de estados financieros consolidados a la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de marzo de 2011 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

a) Relación de endeudamiento = 4,45 veces

b) Relación de liquidez = su valor y forma de cálculo se determinará de acuerdo a lo establecido en el punto 5.5.1 del prospecto de emisión de efectos de comercio, debido a la implementación de las Normas IFRS a partir del el ejercicio contable 2010.

c) Patrimonio = 577.390 Unidades de Fomento.

d) Los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea, tienen vencimientos totales inferiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.

e) Relación de endeudamiento por Efectos de Comercio y Total Pasivos = 0,42 veces.

f) Créditos contra personas relacionadas = 0

5. En relación a las líneas de financiamiento para operaciones de factoring en US$ con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), el monto aprobado es por US$ 5.000.000 y obliga a cumplir por cada remesa de dólares que reciba por parte de la CII. El cumplimiento de los índices es mensual y se debe informar trimestralmente; durante la vigencia del contrato, con las siguientes restricciones:
Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2011.

a) Coeficiente de cartera vencida menor o igual que 2,25%: Corresponde la suma de las operaciones de crédito que presentan un atraso en sus pagos superior a 90 días sobre la cartera neta.

b) Cobertura de cartera vencida mayor o igual a 180%: Corresponde al resultado de dividir la provisión por deudas incobrables a una determinada fecha por la cartera vencida en más de 90 días a esa misma fecha.

c) Coeficiente de deuda a patrimonio menor que 7 veces: se obtiene de dividir el pasivo exigible a una determinada fecha por el patrimonio a esa misma fecha.

d) Patrimonio mínimo UF 280.000.- (excepto para la fecha del primer desembolso es de UF 267.000)

e) Créditos con partes relacionadas menor que 0,15 veces el patrimonio.

f) Garantías otorgadas sobre activos totales hasta el 35%.

g) Concentración de clientes: las operaciones en conjunto con los 10 mayores clientes no deben superar el 30% de la cartera de Eurocapital S.A.

h) Concentración de deudores: los 10 mayores deudores de Eurocapital S.A. no deben superar en conjunto el 27% del total de la cartera de deudores.

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados.

6. Con fecha 29 de octubre de 2002 la Sociedad Eurocapital Servicios S.A. celebró un contrato de compraventa de los inmuebles de su propiedad ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio, siendo el comprador la sociedad Inversora Aserfín S.A., la que en ese mismo acto constituyó en favor del Banco BICE una hipoteca por el inmueble adquirido de Eurocapital Servicios S.A, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que ésta última mantenía con el Banco.

7. Con fecha 27 de enero de 2000 la Sociedad filial Eurocapital Servicios S.A. constituye en favor del Banco BICE hipoteca de primer grado sobre las oficinas N0 601, 602 y 603 del piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio individualizado en el contrato de compraventa y mutuo hipotecario entre "Edificio de Capitales S.A." a Eurocapital Servicios S.A. y Banco BICE repertorio N0 549-2.000.

La Sociedad no tiene conocimiento de otros asuntos que pudieren resultar en un posible pasivo u obligación.

Las contingencias y restricciones al 31 de marzo de 2010 son las siguientes:

1. Con el objeto de caucionar operaciones de crédito bancario, Eurocapital S.A. entrega rotativamente letras en cobranza de su cartera a algunos bancos, las que suman al 31 de marzo de 2010 M$ 2.534.491.

2. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituye hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice en cualquiera de sus oficinas el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la sociedad tenga o al futuro tuviere en favor de dicho Banco, sobre las oficinas Nº601,602 y 603 del sexto piso, el estacionamiento y bodega Nº214, los estacionamientos Nº215,216,337,338,339,340,429,434,435,436,437,438 y 439,todos del edificio ubicado en Avenida Apoquindo Nº3000, comuna de las Condes, Región Metropolitana.

3. En relación al Contrato de participación para empresas de factoring no bancarias para el refinanciamiento de operaciones de factoring de pequeñas y medianas empresas Línea D.2, otorgada por CORFO el 24 de octubre de 2008, se debe cumplir con las siguientes obligaciones copulativas:

a) Mantener una política de reparto de dividendos de hasta un 50% de las utilidades del ejercicio.

b) No reducir los saldos netos de las deudas declarados en la FECU consolidada a septiembre de 2008, con empresas relacionadas en propiedad o gestión, en los términos establecidos en el artículo Nº100 de la ley Nº18.045.

c) Condiciones para operaciones refinanciadas:
Tasa máxima convencional para operaciones de menos de 90 días.
Comisión máxima: 0,75%
Máximo línea para cada cliente: 2 meses de venta.
Se excluyen: Cheques.

d) Informe trimestral de Eurocapital a CORFO con detalle de operaciones refinanciadas. Primer informe a partir de marzo 2009.
Para los efectos de garantizar el fiel cumplimiento de este Contrato de participación, Eurocapital ha constituido las siguientes garantías:

a) Boleta de garantía de cumplimiento de contrato, en favor de CORFO por UF. 32.317. A través del banco Corpbanca se ha convenido un contrato de apertura de línea de crédito con el exclusivo objeto de cubrir el pago de la boleta de garantía emitida.

4. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los activos y pasivos de la sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y algunos estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 31 de marzo de 2010 a M$ 381.574 (M$ 448.772 al 31 de marzo de 2009).

5. En relación con la colocación de Efectos de Comercio, materializada con fecha 8 de mayo de 2003 y en virtud de lo establecido en el prospecto de emisión y colocación de la línea Nº007 de efectos de comercio por UF.500.000 inscrita con fecha 18 de marzo de 2003, la línea Nº018 de efectos de comercio por UF.200.000 inscrita con fecha 17 de enero de 2005, la línea Nº021 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 29 de junio de 2006 y la línea Nº026 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 23 de julio de 2007, Eurocapital S.A., como emisor de estos títulos de oferta pública, se obliga a mantener los siguientes covenants durante toda la vigencia de la líneas:

a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.

b) Mantener una relación de liquidez mayor a 1,0 veces.

c) Mantener un Patrimonio mínimo de 230.000 Unidades de Fomento.

d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.

e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio definida como la razón entre las cuentas Obligaciones con el Público (Pagarés) y Total Pasivos menor a 0,7 veces.

f) Mantener créditos contra personas relacionadas, por un monto no superior a 0.15 veces la cuenta Total Patrimonio.
Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras "a" a la "f") son medidos y calculados trimestralmente en la misma fecha de presentación de estados financieros consolidados a la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de marzo de 2010 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

a) Relación de endeudamiento = 3,48 veces

b) Relación de liquidez = su valor y forma de cálculo se determinará de acuerdo a lo establecido en el punto 5.5.1 del prospecto de emisión de efectos de comercio, debido a la implementación de las Normas IFRS a partir del el ejercicio contable 2010.

c) Patrimonio = 537.986 Unidades de Fomento.

d) Los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea, tienen vencimientos totales inferiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.

e) Relación de endeudamiento por Efectos de Comercio y Total Pasivos = 0,36 veces
f) Créditos contra personas relacionadas = 0,02 veces el Total Patrimonio.

6. En relación a las líneas de financiamiento para operaciones de factoring en US$ con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), el monto aprobado es por US$ 5.000.000 y obliga a cumplir por cada remesa de dólares que reciba por parte de la CII. El cumplimiento de los índices es mensual y se debe informar trimestralmente; durante la vigencia del contrato, con las siguientes restricciones:
Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2010.

a) Coeficiente de cartera vencida menor o igual que 2,25%: Corresponde la suma de las operaciones de crédito que presentan un atraso en sus pagos superior a 90 días sobre la cartera neta.

b) Cobertura de cartera vencida mayor o igual a 180%: Corresponde al resultado de dividir la provisión por deudas incobrables a una determinada fecha por la cartera vencida en más de 90 días a esa misma fecha.

c) Coeficiente de deuda a patrimonio menor que 7 veces: se obtiene de dividir el pasivo exigible a una determinada fecha por el patrimonio a esa misma fecha.

d) Patrimonio mínimo UF 280.000.- (excepto para la fecha del primer desembolso es de UF 267.000)

e) Créditos con partes relacionadas menor que 0,15 veces el patrimonio.

f) Garantías otorgadas sobre activos totales hasta el 35%.

g) Concentración de clientes: las operaciones en conjunto con los 10 mayores clientes no debe superar el 30% de la cartera de Eurocapital S.A.

h) Concentración de deudores: los 10 mayores deudores de Eurocapital S.A. no debe superar en conjunto el 27% del total de la cartera de deudores.

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados.
7. Con fecha 29 de octubre de 2002 la Sociedad Eurocapital Servicios S.A. celebró un contrato de compraventa de los inmuebles de su propiedad ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio, siendo el comprador la sociedad

Inversora Aserfín S.A., la que en ese mismo acto constituyó en favor del Banco BICE una hipoteca por el inmueble adquirido de Eurocapital Servicios S.A, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que ésta última mantenía con el Banco.

8. Con fecha 27 de enero de 2000 la Sociedad filial Eurocapital Servicios S.A. constituye en favor del Banco BICE hipoteca de primer grado sobre las oficinas N0 601, 602 y 603 del piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio individualizado en el contrato de compraventa y mutuo hipotecario entre "Edificio de Capitales S.A." a Eurocapital Servicios S.A. y Banco BICE repertorio N0 549-2.000.

La Sociedad no tiene conocimiento de otros asuntos que pudieren resultar en un posible pasivo u obligación.

25. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de Marzo de 2011, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M$
Hipoteca sobre propiedad ubicada en Gath y Chavez Nº 2446,Providencia, Santiago; Tasada en MM$ 191	191,000
Derechos de agua sobre caudal de 1.500 lt/sg. En comuna de Limache; avaluado en MM $ 4.000	4,000,000
Hipoteca, 2,5 Hectareas más 10 hectarias Lote CMD Curauma	588,000
Hipoteca con cláusula de garantía general a favor de Eurocapital, constituida con fecha 29/05/2009, sobre el Departamento Nº 502, Block A, Edificio Génesis, ubicado en Prat Nº 932, Antofagasta. La propiedad pertenece a la Sociedad Hotelera e Inmobiliaria Villalobos y Otro y Cía. Ltda., rut 78.614.510-4.	32,000
a) Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo. Tasado en MM$1.404	1,404,000
b) Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo. Tasado en MM$371	371,000
c) Predio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo. Tasado en MM$134	134,000
d) Predio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo. Tasado en MM $ 239	239,000
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena, avaluado en MM$741	741,000
2da. Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule y tasado en MM $140,5	140,000
Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 (Centro de Concepción), avaluado en UF2.900	64,000
Total garantías hipotecas cartera vigente	**7,904,000**

Descripción	Monto M$
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas,Cerrillos	52,000
Hipoteca con cláusula de garantía general sobre propiedad ubicada en calle Fuenzalida Urrrejola # 512 ex 532, comuna La Cistena.	13,790
Total garantías hipotecas cartera morosa	**65,790**

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M$
Caterpillar E200B 1989 escabadora, con valor de MM$13.5	13,000
Tema Bross SPV 84 DDL. Rodillo Compactador, con valor de MM$14	14,000
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690.Año1996tasada en UF3.600	80,000
4 camiones Mack	40,000
Máquina Caterpillar 416D año 2004	16,000
Prenda de inversiones Campanario Ltda. De maquina industrial año 2003, marca Hyunday modelo Robex 210, motor Nº 46218365 Nº serie EM01DH10772, inscripción RNVM-9118-6	13,000
Semiremolque con silo incorporado. Patente JJ-2404 y avaluado en MM $ 25	25,000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	**201,000**

Descripción	Monto M$
Prenda sobre descortezadora industrial alavuada en $ 5.300.000.-	5,000
ii) Galpón de 460,42 metros cuadrados ambas ubicadas en inmueble calle Fuenzalida Urrejola # 512, La Cisterna	14,290
a) Mandrinadora Tos 110 año 1989, valor comercial aprox. MM$ 26; b) Puente grua 2008 5 ton. Valor comercial aprox. MM$ 16	16,000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera morosa	**35,290**

Tipo de garantía: Warrants

Descripción	Monto M$
$277.204.500 correspondiente a 63 vehiculo usados y nuevos	277,000
$571.826.143 correspondiente a 56 vehiculos	571,000
$14.682.254 correspondiente a 269 baterias nuevas, de distintos modelos	14,000
MM $350.000 correspondiente a prendas de vestir.	350,000
Vale Prenda nº19640 x 500 ton harina pescado: U$825.000 vigente al 14 de septiembre 2011 Vale Prenda nº19655 x 600 ton harina pescado: U$930.000 vigente al 03 de octubre 2011	385,000
Total garantías warrants cartera vigente	**1,597,000**

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de Diciembre de 2010, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M$
Hipoteca con cláusula de garantía general sobre propiedad ubicada en calle Fuenzalida Urrrejola # 512 ex 532, comuna La Cistena.	13,790
Derechos de agua sobre caudal de 1.500 lt/sg. En comuna de Limache; avaluado en MM $ 4.000	4,000,000
Hipoteca, 2,5 Hectareas más 10 hectarias Lote CMD Curauma	588,000
Hipoteca sobre propiedad ubicada en Gath y Chavez Nº 2446,Providencia, Santiago; Tasada en MM$ 191	191,000
a) Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo. Tasado en MM$1.404	1,404,000
b) Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo. Tasado en MM$371	371,000
c) Predio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo. Tasado en MM$134	134,000
d) Predio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo. Tasado en MM $ 239	239,000
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena, avaluado en MM$741	741,000
2da. Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule y tasado en MM $140,5	140,000
Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 (Centro de Concepción), avaluado en UF2.900	64,000
Total garantías hipotecas cartera vigente	**7,885,790**

Descripción	Monto M$
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas,Cerrillos	52,000
Hipoteca con cláusula de garantía general a favor de Eurocapital, constituida con fecha 29/05/2009, sobre el Departamento Nº 502, Block A, Edificio Génesis, ubicado en Prat Nº 932, Antofagasta. La propiedad pertenece a la Sociedad Hotelera e Inmobiliaria Villalobos y Otro y Cía. Ltda., rut 78.614.510-4.	32,000
Total garantías hipotecas cartera morosa	**84,000**

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M$
Caterpillar E200B 1989 escabadora, con valor de MM$13.5	13,000
Tema Bross SPV 84 DDL. Rodillo Compactador, con valor de MM$14	14,000
6 Vehiculos valor comercial MM$45	45,000
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690.Año1996tasada en UF3.600	80,000
Prenda sin desplazamiento y garantía general sobre vehículo, camioneta Hyundai, modelo Porter Súper 1-11002,5 año 1997, patente PL 6231-7	2,000
4 camiones Mack	40,000
Máquina Caterpillar 416D año 2004	16,000
a) Mandrinadora Tos 110 año 1989, valor comercial aprox. MM$ 26; b) Puente grua 2008 5 ton. Valor comercial aprox. MM$ 16	16,000
Prenda de inversiones Campanario Ltda. De maquina industrial año 2003, marca Hyunday modelo Robex 210, motor Nº 46218365 Nº serie EM01DH10772, inscripción RNVM-9118-6	13,000
Semiremolque con silo incorporado. Patente JJ-2404 y avaluado en MM $ 25	25,000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	**264,000**

Descripción	Monto M$
Prenda sobre descortezadora industrial alavuada en $ 5.300.000.-	5,000
ii) Galpón de 460,42 metros cuadrados ambas ubicadas en inmueble calle Fuenzalida Urrejola # 512, La Cisterna	14,290
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera morosa	**19,290**

Tipo de garantía: Warrants

Descripción	Monto M$
Correspondiente a 53 vehiculo usados y nuevos	218,000
Correspondiente a 34 vehiculos	291,000
Correspondiente a 1140 baterias nuevas, de distintos modelos	44,000
Correspondiente a prendas de vestir.	350,000
1.800 ton de harina de pescado. US$2.765.000; Vale Prenda nº19558 vigente al 25/04/2011.; Vale Prenda nº 19530 vigente al 19/02/2011; Vale Prenda nº 19569 vigente al 11/05/2011; Vale Prenda nº 19571 vigente al 21/05/2011	1,288,490
Total garantías warrants cartera vigente	**2,191,490**

26. ADMINISTRACION DE RIESGOS

Eurocapital S.A. está presente en el mercado del factoring desde el año 1998, atendiendo en la actualidad a un importante número de empresas, principalmente Pyme. El riesgo de mercado asociado al negocio consiste en la adquisición de créditos que no puedan ser cobrados al deudor ni tampoco al cedente correspondiente. Para minimizar este riesgo la Compañía cuenta con mecanismos de evaluación de créditos y otros mecanismos y procedimientos de evaluación de riesgo que se describen a continuación:

26.1. Evaluación de clientes:

Existen procedimientos establecidos como pautas de evaluación y parámetros mínimos, tanto cuantitativos como cualitativos, de aceptación de clientes y deudores. Los ejecutivos comerciales son quienes están a cargo de la evaluación de los clientes. La documentación básica para la evaluación de clientes y deudores incluye: antecedentes legales, tributarios, comerciales y financieros.

26.2. Análisis de crédito:

Los análisis crediticios que se realizan son mayoritariamente numéricos, utilizando las bases de información internas y externas existentes. Cada ejecutivo debe dar una opinión acerca de ciertos factores considerados críticos para determinar el tamaño de los márgenes de operación con cada cliente.

26.3. Decisiones de crédito:

Las decisiones de crédito se administran centralizadamente. Todos los márgenes de crédito de clientes (y sub líneas por producto y deudores) se aprueban en cuatro instancias: Subgerencia de Sucursales, Gerente Comercial, Gerente General y Director Financiero. Para las líneas sobre montos más altos es necesaria la aprobación del directorio. Para la aprobación diaria de operaciones dentro de una línea, existen distintos niveles de autorización según los montos de la operación, llegando todas hasta el nivel de Gerente Comercial. Los márgenes de operación otorgados a un cliente tienen una vigencia de 1 año, no deben superar un trimestre de sus ventas y no más del 20% del mismo debe concentrarse en un solo deudor. Existen concentraciones máximas a nivel global, donde un deudor y un cliente no deben concentrar más de cierto porcentaje sobre el monto total del patrimonio de Eurocapital. Existen además restricciones en cuanto al plazo de vencimiento de los documentos adquiridos y un determinado porcentaje de anticipo sobre las facturas y los cheques.

26.4. Sistema de información interno y acciones de control:

La compañía mantiene carpetas de crédito actualizadas de todos los clientes gracias al soporte operativo que le proporciona la Subgerencia de Operaciones, la cual administra los sistemas de información de factoring. Esto corresponde a los sistemas producto de la entidad, además de un ambiente Intranet, desarrollado especialmente para Eurocapital, donde se incluyen un módulo de carpetas comerciales en línea de clientes, un módulo de aprobación de operaciones en línea mediante un “work flow” y un módulo de informes de gestión. Además, se dispone de un sistema de comunicaciones en línea con las oficinas mediante una red VPN. Las acciones de control incluyen el seguimiento diario de la cobranza y el área de Auditoría Interna practica auditorías periódicas a las distintas áreas operativas, comerciales y de sucursales.

26.5. Riesgo de cartera

Los principales riesgos que enfrenta la sociedad corresponden al riesgo de crédito asociado al comportamiento de la cartera de documentos, definido como la posibilidad de que los deudores y clientes no paguen sus obligaciones.

26.5.1. Mecanismos de mitigación

Para atenuar el riesgo inherente al negocio, la sociedad cuenta con políticas y prácticas crediticias orientadas al control del riesgo de sus activos.

Para ello, existen pautas de evaluación y parámetros cuantitativos y cualitativos de aceptación mínimas para clientes y deudores. Las decisiones de crédito son realizadas centralizadamente mediante comités donde participan activamente los ejecutivos y la administración superior.

Los márgenes de operación otorgados a cada cliente tienen vigencia máxima de un año y su monto aprobado no puede exceder de 2 meses de venta, existiendo exposiciones máximas por cliente y deudor que no pueden sobrepasar de un 15% del patrimonio, para operaciones sin garantías. Adicionalmente, existen límites máximos de concentración por cliente, no pudiendo exceder de un 25% de la cartera, la concentración máxima de los 10 principales clientes; y de un 27% de la cartera, la concentración máxima de los 10 principales deudores.

Para operaciones puntuales, más allá de los límites y concentraciones de cartera establecida, la sociedad mantiene garantías asociadas a dichas operaciones, consistentes principalmente en hipotecas, prendas y warrants.

Adicionalmente, la unidad interna de Cobranzas dispone de un eficiente sistema de cobranza y seguimiento en línea, tendiente al oportuno cobro de los documentos a su vencimiento, lo que se traduce en una efectiva política de cobranza orientada a la detección temprana de dificultades financieras o situaciones de insolvencia tanto de los deudores como de los clientes relacionados a estos.

26.5.2. Calidad de los créditos

Debido a los mecanismos de mitigación del riesgo de la cartera, la calidad de esta se ha mantenido en niveles estables en el tiempo y acordes al desempeño de la industria. Es así, como la morosidad a más de 90 días no supera de 1,37% sobre el total de la cartera neta al 31 de marzo de 2011 y las Provisiones y Castigos a igual fecha representan un 0,28% sobre la cartera neta (M$ 182.855 a marzo 2011).

Históricamente la cartera de Eurocapital S.A. se ha mantenido con un importante nivel de diversificación, tanto por tipo de documento, sector económico, sector geográfico y plazo.

Actualmente cuenta con una cantidad relevante de documentos en cartera (21.170 a marzo 2011) y de deudores y clientes (6.312 y 1.445, respectivamente a marzo 2011), con presencia de 21 Oficinas Comerciales en Santiago y regiones a lo largo del país.

26.5.3. Máximo nivel de exposición al riesgo

El máximo nivel de exposición al riesgo para la sociedad, está representado por la exposición total de la cartera de documentos adquiridos según detalle:

Exposición total al riesgo Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Deudores por operaciones de factoring M/N	62,088,375	58,187,946
Deudores por operaciones de factoring M/X	2,988,678	3,580,131
Otras Cuentas por Cobrar	778,652	978,922
	65,855,705	62,746,999

A continuación se presentan las 10 mayores concentraciones de deudores de operaciones de factoring como porcentaje de la cartera neta y sector económico:

Sector productivo / deudor	Nº	Al 31 de marzo de 2011	
		Colocaciones M$	% Concentración
Inmobiliario	1	2,283,000	3.51%
Servicios	2	1,551,077	2.38%
Pesquero	3	1,506,785	2.32%
Servicios	4	1,407,382	2.16%
Comercio	5	1,379,901	2.12%
Pesquero	6	1,162,530	1.79%
Industrial	7	1,125,310	1.73%
Agricola	8	1,113,094	1.71%
Inmobiliario	9	1,074,080	1.65%
Inmobiliario	10	803,489	1.23%
Totales		**13,406,648**	**21%**
Otros deudores		**51,670,405**	**79%**
Total general		**65,077,053**	**100%**

Sector productivo / deudor	Nº	Al 31 de diciembre de 2010	
		Colocaciones M$	% Concentración
Inmobiliario	1	2,283,000	3.70%
Servicios	2	2,036,120	3.30%
Servicios	3	1,612,852	2.61%
Minería	4	1,300,962	2.11%
Inmobiliario	5	1,196,006	1.94%
Pesquero	6	1,004,007	1.63%
Pesquero	7	1,003,169	1.62%
Transporte	8	883,578	1.43%
Comercio	9	847,690	1.37%
Pesquero	10	793,566	1.28%
Totales		**12,960,950**	**21%**
Otros deudores		**48,807,127**	**79%**
Total general		**61,768,077**	**100%**

A continuación se presentan las 10 mayores concentraciones de clientes de operaciones de factoring como porcentaje de la cartera neta y sector económico:

Sector productivo / cliente	Nº	Al 31 de marzo de 2011	
		Colocaciones M$	% Concentración
Comercio	1	2,780,347	4.27%
Agricola	2	2,347,084	3.61%
Inmobiliario	3	2,283,000	3.51%
Pesquero	4	1,852,347	2.85%
Industrial	5	1,599,400	2.46%
Servicios	6	1,551,077	2.38%
Pesquero	7	1,378,212	2.12%
Servicios	8	1,313,043	2.02%
Inmobiliario	9	803,489	1.23%
Construcción	10	782,686	1.20%
Totales		**16,690,685**	**26%**
Otros clientes		**48,386,368**	**74%**
Total general		**65,077,053**	**100%**

Sector productivo / cliente	Nº	Al 31 de diciembre de 2010	
		Colocaciones M$	% Concentración
Servicios	1	2,742,467	4.44%
Comercio	2	2,683,252	4.34%
Inmobiliario	3	2,283,000	3.70%
Pesquero	4	1,829,505	2.96%
Servicios	5	1,254,193	2.03%
Industrial	6	1,077,019	1.74%
Agricola	7	913,016	1.48%
Pesquero	8	864,539	1.40%
Construcción	9	738,540	1.20%
Construcción	10	718,829	1.16%
Totales		**15,104,360**	**24%**
Otros clientes		**46,663,717**	**76%**
Total general		**61,768,077**	**100%**

Saldos de cartera de operaciones de factoring renegociada:
Al 31 de marzo de 2011, la cartera vigente de factoring presenta saldos renegociados por M$ 365.907 (M$ 380.064 al 31 de diciembre de 2010).

Saldos en mora de operaciones de factoring:
Al 31 de marzo de 2011, la cartera morosa de operaciones de factoring presenta saldos por M$ 6.880.265 (M$ 5.861.239 al 31 de diciembre de 2010).

26.5.4. Activos financieros sobre los que se haya considerado deterioro de valor

Cartera por tipo de documento	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Facturas	219,923	252,286
Cheques	14,546	5,888
Letras	91,923	92,546
Contratos	17,693	0
Pagares	151,926	185,091
Otros	2,700	3,726
Total Cartera Morosa (Judicial)	**498,712**	**539,538**

La política de la empresa respecto al tratamiento de los documentos morosos, se encuentra descrita en la nota 8.4.1.

26.5.5. Garantías en poder de la sociedad para asegurar cobro de activos financieros

Existen garantías con el objeto de mitigar el riesgo de exposición, las que se encuentran descritas y valorizadas en la Nota 25.

Garantías	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
Cartera vigentes	9,702,000	10,341,280
Cartera Morosa	101,080	103,290
Total	**9,803,080**	**10,444,570**

26.6. Riesgo de concentración de cartera

Este riesgo se entiende como la posibilidad de que alguna de las carteras de colocaciones se encuentre concentrada en un solo tipo de bien, industria, cliente o deudor.

Al 31 de marzo de 2011 la cartera de factoring se distribuyó de acuerdo a las siguientes clasificaciones:

26.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo

Cartera por sector producctivo	Al 31 de marzo de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	Colocaciones MM$	% Concentración	Colocaciones MM$	% Concentración
Servicios	17,456	26.8%	16,022	25.9%
Comercio	16,005	24.6%	15,768	25.5%
Industria	9,824	15.1%	10,149	16.4%
Construccion	9,868	15.2%	9,309	15.1%
Transporte	5,817	8.9%	4,707	7.6%
Pesquero	4,153	6.4%	3,715	6.0%
Agricola	1,510	2.3%	1,667	2.7%
Minería	245	0.4%	222	0.4%
Forestal	197	0.3%	182	0.3%
Informatica	40	0.1%	168	0.3%
Otros	-38	-0.1%	-141	-0.2%
Totales	**65,077**	**100%**	**61,768**	**100%**

26.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento

Tipo documento	Al 31 de marzo de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	Colocaciones MM$	% Concentración	Colocaciones MM$	% Concentración
Facturas	35,572	54.7%	30,768	49.8%
Pagares	9,863	15.2%	10,504	17.0%
Cheques	9,049	13.9%	6,698	10.8%
Otros	3,733	5.7%	4,715	7.6%
Factura Internacional	2,425	3.7%	3,043	4.9%
Contratos	1,291	2.0%	2,100	3.4%
Letras	2,416	3.7%	3,062	5.0%
Facturas de Confirming	728	1.1%	878	1.4%
Totales	**65,077**	**100%**	**61,768**	**100%**

26.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo

Plazos vencimientos	Al 31 de marzo de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	MM$	% Colocación	MM$	% Colocación
30 días	32,796	50.4%	33,153	53.7%
60 días	18,218	28.0%	16,257	26.3%
90 días	6,467	9.9%	5,756	9.3%
Más de 90 días	7,596	11.7%	6,602	10.7%
Totales	**65,077**	**100%**	**61,768**	**100%**

Actualmente la sociedad cuenta con una cantidad de 1.445 clientes activos en la cartera a marzo 2011.

26.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal

Sucursal	Al 31 de marzo de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	MM$	% Colocación	MM$	% Colocación
N.York	13,287	20.4%	13,654	22.1%
Apoquindo	10,704	16.5%	11,809	19.1%
Concepción	6,787	10.4%	6,350	10.3%
Antofagasta	3,632	5.6%	4,038	6.5%
Rancagua	4,886	7.5%	2,479	4.0%
Pto. Montt	4,572	7.0%	3,572	5.8%
La Serena	3,476	5.3%	2,997	4.9%
Iquique	2,110	3.2%	1,571	2.5%
Viña del Mar	2,217	3.4%	2,400	3.9%
Temuco	1,416	2.2%	2,162	3.5%
Curico	1,886	2.9%	2,056	3.3%
Castro	2,401	3.7%	1,729	2.8%
Talca	1,885	2.9%	1,605	2.6%
Quilicura	1,423	2.2%	1,331	2.2%
Calama	1,347	2.1%	1,735	2.8%
San Felipe	1,180	1.8%	549	0.9%
Chillan	1,039	1.6%	959	1.6%
Quillota	867	1.3%	913	1.5%
Otros	-38	-0.1%	-141	-0.2%
Totales	**65,077**	**100%**	**61,768**	**100%**

26.7. Riesgo de descalce:

26.7.1. Plazo:

Las operaciones de factoring tienen un período promedio de recuperación de 45 días, y los créditos otorgados a la compañía para financiar esas operaciones tienen un plazo promedio que va desde 30 hasta 110 días, con un promedio de 60 días entre bancos, efectos de comercio, créditos de socios y créditos externos en M/E (CII, filial BID). Si bien existe un leve descalce natural en los flujos, Eurocapital cuenta con una política de cobrar una mayor tasa por aquellas colocaciones que excedan el período promedio de recuperación de las colocaciones.

En términos de recuperaciones diarias, Eurocapital cuenta con ingresos diarios permanentes de caja producto de las recaudaciones de cartera, con una rotación de 7,5 veces en el año su cartera, lo que implica que diariamente recibe flujos de pagos estimados líquidos promedio de $1.500 millones.

26.7.2. Moneda:

Respecto del financiamiento de las colocaciones, este se obtiene en pesos nominales para la cartera otorgada en pesos y se financia con líneas en moneda dólar para aquella cartera otorgada en dólares. El único aspecto relevante en este punto es el crédito hipotecario en UF que mantiene la compañía con motivo de la adquisición del piso 6º del Edificio de Capitales, parte del cual es ocupado por sus oficinas, siendo que no existen colocaciones e ingresos operacionales en UF. Si bien este riesgo está presente, se estima que los montos involucrados son poco materiales.

27. MEDIO AMBIENTE

Debido a la naturaleza de la Sociedad, ésta no se ve afectada por gastos de protección al medio ambiente.

28. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de marzo de 2011 el Directorio de la Sociedad ha percibido remuneraciones por este concepto, por M$ 431 (M$ 0 al 31 de marzo de 2010).

29. SANCIONES

La sociedad, sus directores y la administración no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros y por ninguna otra autoridad administrativa.

30. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero del 2011 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros 18 de mayo de 2011, no se han producido otros hechos posteriores que puedan afectar de manera significativa sus saldos.