

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidado Intermedios
Al 31 de marzo 2011 y 31 de Diciembre de 2010

Activos	Notas	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Activo corriente:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.599.005	1.676.991	647.687
Otros activos no financieros, corrientes		53.752	27.532	26.621
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	6.706.865	5.634.651	4.342.364
Activos por impuestos corrientes	10	6.056	5.231	13.504
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	<u>44.456</u>	<u>49.712</u>	<u>235.180</u>
Activos corrientes totales		<u>8.410.134</u>	<u>7.394.117</u>	<u>5.265.356</u>
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros, no corrientes		11.512	3.697	7.569
Derechos por cobrar no corrientes	8	2.416.607	2.460.780	1.569.820
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	105.531	93.131	43.463
Propiedades, mobiliario y equipos	13	347.139	340.793	216.929
Activos por impuestos diferidos	14	<u>215.010</u>	<u>256.130</u>	<u>226.001</u>
Total de activos no corrientes		<u>3.095.799</u>	<u>3.154.531</u>	<u>2.063.782</u>
Total de activos		<u>11.505.933</u>	<u>10.548.648</u>	<u>7.329.138</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros Intermedios consolidados.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidado Intermedios
Al 31 de marzo 2011 y 31 de Diciembre de 2010

Pasivos y Patrimonio	Notas	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Pasivos Corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	15	4.294.654	3.865.635	2.952.849
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	808.193	315.160	678.024
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	2.589.998	2.589.998	499.998
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	17	6.751	33.925	45.131
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Pasivos corrientes totales		7.699.596	6.804.718	4.176.002
Pasivos no Corrientes:				
Otros pasivos financieros no corrientes	15	753.067	751.799	174.316
Pasivo por impuestos diferidos	14	115.471	191.494	260.592
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total de pasivos no corrientes		868.538	943.293	434.908
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total de pasivos		8.568.134	7.748.011	4.610.909
Patrimonio:				
Capital emitido	18	2.721.805	2.721.805	2.655.420
Otras reservas		(66.385)	(66.385)	-
Ganancias acumuladas		278.820	142.038	58.983
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.934.240	2.797.458	2.714.403
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Participaciones no controladoras		3.559	3.179	3.824
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Patrimonio total		2.937.799	2.800.637	2.718.227
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total patrimonios y pasivos		11.505.933	10.548.648	7.329.138
		<hr/>	<hr/>	<hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros Intermedios consolidados.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados Integrales Consolidado Intermedios
Por los períodos Comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010

Estado de resultados	Notas	01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2010 31/03/2010 M\$
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	19	612.722	330.286
Costo de ventas	20	<u>(115.258)</u>	<u>(27.148)</u>
Ganancia bruta		<u>497.464</u>	<u>303.138</u>
Gastos de administración	21	(422.751)	(313.721)
Ingresos financieros	22	17.807	-
Gastos financieros		(5.099)	(6.285)
Resultado por unidades de reajuste		<u>14.838</u>	<u>7.050</u>
Ganancia antes de impuesto		<u>102.259</u>	<u>(9.818)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias		<u>34.902</u>	<u>55.476</u>
Ganancia		<u>137.161</u>	<u>45.658</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total		<u>137.161</u>	<u>45.658</u>
Resultado integral, atribuible a los propietarios de la controladora		136.781	46.011
Resultado integral, atribuible a participaciones no controladoras		<u>380</u>	<u>(353)</u>
Resultado integral		<u>137.161</u>	<u>45.658</u>
Ganancias por acción		<u>7.058,21</u>	<u>143,87</u>
Ganancia por acción básica		<u>7.058,21</u>	<u>143,87</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedios
Por los períodos Comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 1 de enero de 2011	2.721.805	(66.385)	142.038	2.797.458	3.179	2.800.637
Ganancia (pérdida)	-	-	136.782	136.782	380	137.161
Total resultado integral	-	-	136.781	136.782	380	137.161
Dividendos mínimo	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) resultados retenidos	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo final período a 31 de marzo de 2011	2.721.805	(66.385)	278.820	2.934.240	3.559	2.937.799

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 1 de enero de 2010	2.655.420	-	58.983	2.714.403	3.824	2.718.227
Ganancia (pérdida)	-	-	46.011	46.011	(353)	45.658
Total resultado integral	-	-	46.011	46.011	(353)	45.658
Dividendos mínimo	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) resultados retenidos	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	13.277	(13.277)	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo final período 31 de marzo de 2010	2.668.697	(13.277)	104.994	2.760.414	3.471	2.763.885

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Por los períodos Comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010

Estado de flujos de efectivo indirecto	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	137.161	45.658
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	-	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(1.064.255)	(1.382.520)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de la operación	(160.292)	575.197
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	546.097	179.024
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de la operación	46.626	(18.099)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	13.650	11.228
Ajustes por participaciones no contraladas	380	(353)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(617.794)	(635.523)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(480.633)	(589.865)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(29.982)	(171.150)
Compra de activos intangibles	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(29.982)	(171.150)

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Continuación
Por los períodos Comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010

	Notas	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		432.630	950.978
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Total importes procedentes de préstamos		<u>432.630</u>	<u>950.978</u>
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>432.630</u>	<u>950.978</u>
Flujo neto del período		<u>(77.985)</u>	<u>189.963</u>
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		<u>(77.985)</u>	<u>189.963</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>1.676.990</u>	<u>647.687</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u>1.599.005</u>	<u>837.650</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2011

<i>Nota 1</i>	<i>Entidad que Reporta</i>	<i>10</i>
<i>Nota 2</i>	<i>Bases de Preparación</i>	<i>11</i>
<i>Nota 3</i>	<i>Principales Políticas Contables</i>	<i>12</i>
<i>Nota 4</i>	<i>Administración de Riesgo Financiero</i>	<i>26</i>
<i>Nota 5</i>	<i>Transición a NIIF</i>	<i>29</i>
<i>Nota 6</i>	<i>Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias</i>	<i>34</i>
<i>Nota 7</i>	<i>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</i>	<i>35</i>
<i>Nota 8</i>	<i>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes</i>	<i>36</i>
<i>Nota 9</i>	<i>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas</i>	<i>38</i>
<i>Nota 10</i>	<i>Activos por Impuestos Corrientes</i>	<i>40</i>
<i>Nota 11</i>	<i>Activos no Corrientes y Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta</i>	<i>41</i>
<i>Nota 12</i>	<i>Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía</i>	<i>41</i>
<i>Nota 13</i>	<i>Propiedades, Mobiliario y Equipos</i>	<i>42</i>
<i>Nota 14</i>	<i>Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta</i>	<i>44</i>
<i>Nota 15</i>	<i>Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente</i>	<i>47</i>
<i>Nota 16</i>	<i>Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar</i>	<i>50</i>
<i>Nota 17</i>	<i>Provisiones por Beneficios a Empleados, Corrientes</i>	<i>51</i>
<i>Nota 18</i>	<i>Patrimonio y Reservas</i>	<i>51</i>
<i>Nota 19</i>	<i>Ingresos de Actividades Ordinarias</i>	<i>52</i>
<i>Nota 20</i>	<i>Costo de Ventas</i>	<i>53</i>
<i>Nota 21</i>	<i>Gastos de Administración</i>	<i>53</i>
<i>Nota 22</i>	<i>Ingresos Financieros</i>	<i>54</i>
<i>Nota 23</i>	<i>Gastos del Personal</i>	<i>54</i>
<i>Nota 24</i>	<i>Activos y Pasivos Contingentes</i>	<i>54</i>
<i>Nota 24</i>	<i>Activos y Pasivos Contingentes, Continuación</i>	<i>56</i>
<i>Nota 25</i>	<i>Medio Ambiente</i>	<i>57</i>
<i>Nota 26</i>	<i>Hechos Posteriores</i>	<i>57</i>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 1 Entidad que Reporta

Los presentes estados financieros incluyen a First Factors S.A. y sus subsidiarias (en adelante "First Factors" o "la Sociedad").

First Factorings S.A. ("la Sociedad") se constituyó por escritura pública el 25 de mayo de 2005, siendo su actividad principal realizar negocios de factoring de toda clase, dar y tomar arrendamiento todo tipo de bienes inmuebles, operaciones leasing, participación en capital y gestión de otras empresas.

Con fecha 1 de agosto de 2008 se procedió a modificar el nombre de la razón social por First Factors S.A. Pudiendo utilizar el nombre de fantasía First Factors S.A, ante todo tipo de entidades, públicas y privadas, incluso ante Bancos e Instituciones Financieras.

A contar del 4 de septiembre de 2009 la Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 1040, y por lo tanto, se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Con fecha 28 de abril de 2010 esta Sociedad pasa a formar parte del nuevo registro Especial de Entidades Informantes bajo el número 213, en conformidad a lo dispuesto en el Artículo segundo transitorio de la Ley N°20.382.

Con fecha 01 de marzo de 2011 esta Sociedad pasa a formar parte del Registro de Valores y Seguros bajo el número 1068.

First Factors, es una Sociedad anónima cerrada con domicilio en Chile. La dirección registrada de la oficina es Huérfanos 669 oficina 314. Su principal controlador es la Sociedad El Mayorazgo S.A. Al cierre del período 2010 cuenta con una dotación de 48 trabajadores, 5 en nivel gerencial 11 del área comercial y riesgo, y 32 del área de administración y operaciones.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 2 Bases de Preparación

(a) *Declaración de Conformidad*

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"),

Hasta el año 2010, los estados financieros de la sociedad se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. La Sociedad ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2010. La Nota 5 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo informados de la Sociedad.

(b) *Bases de Medición*

Los presentes estados financieros Intermedios consolidados han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico.

(c) *Período Cubierto*

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

Estados consolidados de situación financiera: Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero 2010, respectivamente.

Estado consolidados de resultados integrales, estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y Estado consolidado de flujos de efectivo: Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 1 de enero y el 31 de marzo de 2010, respectivamente.

(d) *Moneda Funcional y de Presentación*

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de First Factors se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros Intermedios consolidados se presentan en pesos chilenos que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

(e) *Uso de Juicios y Estimaciones*

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. Las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre las áreas significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros descritos en las políticas de los siguientes rubros:

- Estimación del deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- Provisiones y contingencias.
- Estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos
- Estimación de la vida útil de mobiliarios y equipos e intangibles.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

Nota 3 Principales Políticas Contables

Las políticas establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y al preparar el estado de situación financiera inicial bajo NIIF al 1 de enero de 2010 para propósitos de transición a las NIIF a menos que se indique lo contrario.

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros Intermedios Consolidados, First Factors y sus Subsidiarias incluida en la consolidación han adoptado los mismos criterios contables.

(a) **Bases de Consolidación**

Son sociedades subsidiarias aquellas en las que la Sociedad Matriz controla la mayoría de los derechos a voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(a) Bases de Consolidación, Continuación

(i) Subsidiaria

Para evaluar si First Factors controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. La subsidiaria se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control a First Factors, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

(ii) Transacciones eliminadas de la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de sus transacciones, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con Sociedades cuya inversión se reconoce bajo el método de la participación y son eliminadas en el porcentaje de su participación. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Las Subsidiarias que se incluyen en estos estados financieros Intermedios consolidados son los siguientes:

RUT	Nombre Sociedad	31.03.2011			31.12.2010			01.01.2010		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.074.423-9	First Aval S.A.G.R	99%	0%	99%	99%	0%	99%	99%	0%	99%
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	100%	-	100%	100%	-	100%	-	-	-
76.102.994-0	Fondo de Garantía Refugio	100%	-	100%	100%	-	100%	-	-	-

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Sociedad en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera y en unidades de reajuste, a la fecha del balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera o unidades de reajuste en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera o unidades de reajuste convertido a la tasa de cambio al final del período. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son valorizados al valor razonable, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera o unidades de reajuste que surgen durante la reconversión son reconocidas en resultados, excepto en el caso de diferencias que surjan en la reconversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujo de efectivo calificadas, son reconocidas directamente en otro resultado integral. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera o unidad de reajuste se convierten a la tasa de cambio de dicha moneda o unidad de reajuste a la fecha de la transacción.

Los tipos de cambio de cada período son los siguientes:

Moneda	31 de Marzo	31 de diciembre	1 de enero
Dólar estadounidense (US\$)	479.46	468,01	501,42

El valor de la unidad de reajuste al cierre de cada período son los siguientes:

Moneda	31 de Marzo	31 de diciembre	1 de enero
Unidad de Fomento (UF)	21.578,26	21.455,55	20.939,49

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros

(i) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros consolidados comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez (con vencimientos originales de tres meses o menos), que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

(ii) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Corresponden a deudas comerciales provenientes de operaciones de Factoring y arrendamiento financiero por cobrar de la entidad y que no se cotizan en mercados activos. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable mas cualquier costo de transacción, posteriormente al reconocimiento inicial son valorizadas al costo amortizado, deduciendo cualquier provisión por deterioro del valor de las mismas. El deterioro se determinará en base a la antigüedad de éstas y a su evaluación individual. En este rubro, se incluye además, deudas no comerciales, tales como deudores varios, cuenta corriente del personal y anticipos a proveedores.

(iii) Activos a valor razonable con cambios en el resultado

Un instrumento es clasificado al valor razonable en el resultado si es mantenido para negociación o es designado como tal desde su reconocimiento inicial.

Un activo se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato,
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo, o
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto cuando se incurren. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. En los períodos bajo reporte no existen activos financieros que informar.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(iv) Pasivos financieros no derivados

Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se pagan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad y filial tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos o créditos, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo.

(v) Capital Social

- Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

- Dividendos mínimos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo por dividendos mínimos u obligatorios según lo establezca la política de distribución de dividendos, o el acuerdo que adopte la junta de accionistas respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas. De no estar definido, se provisiona el equivalente al 30% de las utilidades, que corresponde al porcentaje mínimo de distribución establecido en el Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas. Todo ello, siempre y cuando la Sociedad no registre pérdidas acumuladas..

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(d) Propiedades, Mobiliario y Equipo

(i) Reconocimiento y medición

Los ítems de propiedades, mobiliario y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye desembolsos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. El costo de activos incluye cualquier costo directamente atribuible y necesario para que éste pueda operar de la forma prevista por la administración.

Los gastos financieros se activarán cuando se realicen inversiones significativas en propiedades, mobiliario y equipo, y estos bienes califiquen para dicha capitalización, hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo.

Cuando partes significativas de un ítem de propiedades, mobiliario y equipo posean vidas útiles distintas entre sí, ellas serán registradas como elementos separados dentro del libro auxiliar de propiedad, planta y equipo.

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedades, mobiliario y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan en más de un período a la entidad y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento periódico de propiedades, mobiliario y equipo son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

En forma posterior a la adquisición sólo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil del bien o su capacidad.

(iii) Depreciación y vidas útiles

La depreciación será reconocida en resultados en base lineal sobre el costo de los activos menos su valor residual y sobre la base de la vida útil estimada las vidas útiles de cada componente de un ítem de propiedades, mobiliario y equipo. Este método es el que refleja de mejor forma el uso y consumo del bien.

La depreciación, vidas útiles y valores residuales serán revisados anualmente y se ajustarán de ser necesario.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(d) Propiedades, Mobiliario y Equipo, Continuación

(iv) Pérdidas por deterioro

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se explican en letra d) de esta nota.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales, son las siguientes:

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
	Años	Años
Remodelaciones	3	5
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Instalaciones Fijas y Accesorios	3	5
Vehículos de Motor	3	5
Otras mobiliarios y equipos	3	5

Las ganancias y pérdidas de la venta de un ítem de propiedades, mobiliario y equipo son determinadas comparando el precio de venta con el valor en libros de propiedades, mobiliario y equipo y son reconocidas netas dentro de “otros ingresos” en el resultado.

(e) Activos Intangibles

(i) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados. Durante los períodos 2011 y 2010, no se registraron gastos por este concepto.

(ii) Desarrollo software uso interno

Las actividades de desarrollo involucran un plan o diseño para la producción de nuevos productos y procesos, sustancialmente mejorados. El desembolso en desarrollo se capitaliza sólo si los costos en desarrollo pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso sea viable técnica y comercialmente, se obtengan posibles beneficios económicos a futuro y First Factors pretendan y posean suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. El desembolso capitalizado incluye el costo de los materiales, mano de obra y gastos generales que son directamente atribuibles a la preparación del activo para el uso previsto para éste. Otros gastos en desarrollo son reconocidos en el resultado cuando se incurren en ellos.

El desembolso en desarrollo capitalizado es medido al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(e) Activos Intangibles, Continuación

(iii) Desarrollo software uso interno, Continuación

Solo se reconoce contablemente aquellos activos intangibles cuyos costos se puedan estimar de manera razonablemente objetiva y de los que se estime probable obtener beneficios económicos en el futuro. Para aquellos intangibles que tengan vida útil definida, se reconocerán inicialmente por su costo de adquisición o desarrollo, se valorarán a su costo menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se explican en letra e) de esta nota.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales son los siguientes:

Clase	Rango Mínimo Años	Rango Máximo Años
Software	1	3

La amortización del período de los activos intangibles es registrada en el rubro “gastos de administración.”

(f) Activos Arrendados

(i) First Factors Arrendador

First Factors da en arriendo activos bajo el concepto de leasing financiero. Los contratos de arrendamientos donde First Factor transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Al inicio del plazo del contrato se reconoce una cuenta por cobrar que corresponde al valor del bien más los costos asociados y estos se incluyen en la tasa efectiva y se valoriza al costo amortizado.

(d) First Factors Arrendatario

Los contratos de arrendamientos que transfieran a First Factors sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados, se clasifican y valorizan como arrendamientos financieros y en caso contrario se registran como un arrendamiento operativo.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(f) Activos Arrendados, Continuación

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, se reconoce un activo por el menor del valor entre el valor razonable del bien arrendado o el valor actual de las cuotas del arrendamiento (pagos mínimos del contrato de arrendamiento). Las cuotas se componen del gasto financiero y la amortización del capital.

Las cuotas de los arrendamientos operativos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento. El pasivo se reconocerá dentro del rubro otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes.

La Sociedad no mantiene arrendamientos implícitos en contratos de servicios que requieran ser separados.

(g) Deterioro de los Activos

(i) Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Los activos financieros individualmente significativos son examinados individualmente para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados y se presentan en el rubro Gastos de Administración.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que este fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado, el reverso es reconocido en el resultado.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(g) Deterioro de los Activos, Continuación

(ii) Activos no financieros

Al cierre de cada estado financiero anual, o cuando se estime necesario, se analizará el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, tanto interno como externo, de que los activos han sufrido pérdida de valor.

En caso de que exista algún indicio de pérdida de valor (deterioro), se realizará una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del castigo necesario. Si se trata de activos no identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estimará la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada cierre anual, con el objeto de determinar cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido en cuyo caso la pérdida será revertida. En el período que se reporta no hay indicios que los activos han sufrido pérdida de valor.

(h) **Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta**

Los activos mantenidos para la venta se valorizan al menor valor entre el valor razonable menos el costo de venta y su valor libro. Se componen de los bienes recuperados provenientes de las operaciones de leasing.

(i) **Beneficios a los Empleados**

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios de corto plazo a los empleados se miden sin la necesidad de descontar los importes correspondientes y se contabilizan en resultados a medida que el servicio relacionado se provea.

Se reconoce la obligación por el monto que se espera pagar a corto plazo si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(j) Provisiones Activos y Pasivos Contingentes

Una provisión se reconoce cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros por cancelar tal obligación y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos requeridos para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los estados financieros, teniendo en consideración los riesgos de incertidumbre en torno a la obligación.

Cuando el tiempo estimado de pago es de largo plazo y puede ser estimado con suficiente fiabilidad, la provisión se registrará a su valor actual, descontando los flujos de pagos estimados a una tasa de interés de mercado que refleje los riesgos específicos de la obligación.

Las provisiones se reversarán contra resultados cuando disminuya la posibilidad de ocurrencia que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de la Sociedad.

La Sociedad no debe reconocer ningún activo contingente, pero debe revelar en notas a los estados financieros, aquellos activos contingentes para los que sea probable la entrada de beneficios económicos.

Un pasivo contingente es una obligación posible surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están completamente bajo el control de la Sociedad.

La Sociedad no debe reconocer ningún pasivo contingente, solo debe incluir las revelaciones correspondientes en notas a los estados financieros.

(k) Ingresos Ordinarios y Costos

(i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Sociedad son reconocidos sobre la base devengada de la diferencia de precio por devengar de los documentos adquiridos, en función del plazo que media entre la fecha de adquisición y la fecha de vencimiento de los mismos. Los ingresos correspondientes a diferencia de precio por mayor plazo se reconocen en base a lo percibido, en las operaciones de leasing se reconocen en base al interés devengado. La filial First Aval S.A.G.R., reconoce los ingresos correspondientes a las comisiones y otros ingresos de explotación de acuerdo a lo percibido.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(k) Ingresos Ordinarios y Costos

(ii) Reconocimiento de gastos

Los gastos que se conforman son reconocidos sobre base devengada y están compuestos principalmente por los intereses devengados, reajustes y gastos originados por las obligaciones contraídas para financiar operaciones propias de la explotación.

(l) Ingresos Financieros

Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

(m) Impuestos Diferidos a las Ganancias

Estará compuesto por impuestos corrientes y diferidos. El gasto por impuesto a las ganancias será reconocido en el resultado excepto en el caso que esté relacionado con ítems reconocidos directamente en el patrimonio.

Los impuestos corrientes, representan el impuesto a la renta por pagar en relación con la ganancia del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de presentación, y cualquier ajuste a la cantidad por pagar por gasto por impuesto a la renta en relación con años anteriores.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son reconocidos usando el método del balance general, determinando las diferencias temporales entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de cierre de cada estado financiero.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(n) Información Financiera por Segmentos

Un segmento de operación es un componente del Grupo que participa en actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes del Grupo. Los resultados operacionales de un segmento de operación son revisados regularmente por el Directorio para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera discreta disponible.

La Sociedad administra sus negocios a nivel de ingresos y costos sin dividirlos por tipo de productos o tipo de servicios. De acuerdo con las actuales directrices de la Sociedad, La Administración ha designado que le segmento a reportar es único.

En los periodos bajo reporte 2011 y 2010, no existe concentración de clientes que representan más del 10% de los ingresos de la Sociedad, dado de que se trata de una cartera totalmente atomizada, Adicionalmente no existe concentración geográfica. Los ingresos por tipo se detallan en Nota 19 a los estados financieros.

(o) Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

Existen normas nuevas, modificaciones de normas e interpretaciones que aún no son efectivas para el período al 31 de marzo de 2011, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Tales como:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria a partir de:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2013
Enmienda NIC 24: Información a revelar sobre partes relacionadas.	Períodos anuales iniciados el 1 de enero 2011
Enmienda CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2011

Ninguna de estas normas tendrá un efecto sobre los estados financieros de la Sociedad, con excepción del cambio de clasificación y medición de NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, que establecen cambios en las categorías de clasificación y medición. No se espera que la modificación, que es obligatoria para los estados financieros de la Sociedad para el 2013, tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

También se ha realizado una revisión de los cambios y mejoras que ha tenido las NIIF durante el período, destacando que en mayo de 2010 el IASB publicó un documento de mejoras, que corresponden a modificaciones no urgentes pero necesarias. Esta revisión no generó cambios significativos en la presentación de los Estados Financieros. En el siguiente cuadro se describen dichas mejoras:

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(o) Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, Continuación

Normas	Descripción de la materia modificada
NIIF 1: Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	<ul style="list-style-type: none">– Cambios en políticas contables en el año de adopción.– Bases de revaluación como costo atribuido.– Uso del costo atribuido para operaciones sujetas a regulación de tarifas.
NIIF 3: Combinaciones de Negocios.	<ul style="list-style-type: none">– Requerimientos de transición para contraprestaciones contingentes procedentes de una combinación de negocios que tuvo lugar antes de la fecha de vigencia de la NIIF revisada.– Medición de una participación no controladora.– Incentivos con pagos basados en acciones no sustituidos voluntariamente.
NIIF 7: Instrumentos Financieros, Información a Revelar.	<ul style="list-style-type: none">– Aclaración de la Información a revelar.
NIC 1: Presentación de Estados Financieros.	<ul style="list-style-type: none">– Aclaración del estado de cambios en el patrimonio.
NIC 27: Estados Financieros Consolidados y Separados.	<ul style="list-style-type: none">– Requerimientos de transición para las modificaciones que surgen como resultados de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados.
NIC 34: Información Financiera Intermedia.	<ul style="list-style-type: none">– Hechos significativos y transacciones.
CINIIF 13: Programas de Fidelización de Clientes.	<ul style="list-style-type: none">– Valor razonable de los Créditos – premio.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero

General

Los principales factores de riesgo de la Sociedad son:

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado.

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de El Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital.

Marco de administración de riesgo

Las políticas de administración de riesgo son definidas por la Gerencia General, Gerencia de Operaciones, Gerencia Comercial y de Finanzas y son aprobadas por el Directorio.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos que enfrenta el grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Para ello mensualmente funciona un comité de activos y pasivos (CAPA).

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

El riesgo de pérdida de las cuentas por cobrar a clientes está asociado a la probabilidad de cobro sobre la cartera es decir el riesgo de adquirir facturas inexistentes o la insolvencia del pagador. En las operaciones de Factoring la entrada en vigencia de la Ley N°19.983 que otorga merito ejecutivo, ha reducido en forma importante este riesgo.

Se establece una provisión para deterioro de valor, que representa la estimación de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individuales.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(a) Riesgo de crédito, Continuación

	Moneda	Exposición riesgo crédito		
		31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores comerciales Operaciones Factoring	Pesos	4.702.103	4.091.951	3.036.536
Deudores comerciales Operaciones Leasing	UF	4.245.431	3.869.934	2.874.849
Comisión afianzamiento por cobrar	Pesos	78.186	13.743	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos	263.744	268.751	241.999
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar		9.289.464	8.244.379	6.153.384
Provisión deterioro cartera		-165.992	-148.947	-241.200
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto		9.123.472	8.095.432	5.912.184

La información referente a la cartera y morosidad están detalladas en la Nota 8. El detalle del movimiento de la provisión de deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

	Provisión Deterioro Cartera					
	31.03.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	M\$		M\$		M\$	
	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing
Saldo Inicial	(131.573)	(17.374)	(236.790)	(4.409)	(236.790)	(4.409)
Provision Deterioro creada	-	(17.045)	(65.474)	(20.848)	-	-
Castigos del Periodo	-	-	170.691	7.883	-	-
Sub - Total	(131.573)	(34.419)	(131.573)	(17.374)	(236.790)	(4.409)
Total		(165.992)		(148.947)		(241.199)

Sin perjuicio de los títulos de ejecución tomados por las operaciones de factoring consistentes en facturas, de los bienes, en los contratos de leasing, y los mandatos mercantiles irrevocables propios de los contratos de esta naturaleza, las operaciones y contratos se garantizan con cauciones personales consistentes en avales y cauciones reales consistentes en prenda e hipoteca.

La Sociedad a su vez ha implementado una serie de resguardos a las líneas de financiamiento otorgados a cada cliente como mejoras crediticias.

- Evaluación financiera y comercial permanentes de los clientes y deudores.
- Aprobación de líneas por un comité de crédito.
- Definición de líneas por cliente y deudor.
- Seguimiento por un comité de cobranzas.
- Clasificación individual por cliente revisada periódicamente.
- Asesoría Económica de las principales cifras macroeconómicas y sectoriales que nos permiten evaluar de mejor forma el riesgo de cada cliente.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de El Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Sociedad. Debido a que el plazo promedio de la cartera que es de 35 días su rotación aminora significativamente este riesgo. El detalle de las líneas bancarias esta explicada en la nota 15.

(c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés, por lo cual posee una política de descalce (plazo, tasa, moneda).

(i) Plazo

El financiamiento bancario es mayoritariamente a 35 días y muy similar al plazo promedio de las colocaciones. Por otra parte la cartera de arrendamiento financiero es financiada en un 98.3% con patrimonio y un crédito puntual en Unidades de Fomento (UF).

(ii) Tasa

El financiamiento es a tasas nominales y fijas por lo que nos permite calzar los plazos y sus tasas, frente a las variaciones de la tasa de interés, el efecto es menos por ser operación es a muy corto plazo.

(iii) Moneda

El cien por ciento de la cartera de factoring es financiado en pesos exceptuando un crédito puntual en UF para la cartera de arrendamiento financiero.

(d) Administración de capital

La política de la Sociedad es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio, destinando sus recursos financieros solamente a todo lo relacionado con su línea de negocios, sin destinar recursos a negocios o inversiones ajenas al objeto social principal de la Sociedad.

La Sociedad solamente requiere exigencia de capital mínimo en su filial First Aval S.A.G.R. que asciende a UF10.000.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 5 Transición a NIIF

(a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

Según lo descrito en la Nota 2(a), la fecha de transición a NIIF para la entidad, fue el 1 de enero de 2010.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados al 01 de Enero de 2010, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

(b) Exención de primera adopción de las NIIF aplicadas

(i) Propiedades, mobiliario y equipo

El costo de propiedades, mobiliario y equipo al 1 de enero del 2010, fue determinado a base de costo atribuible.

(ii) Intangibles

El costo histórico de los activos intangibles al 1 de enero del 2010, la fecha de transición hacia NIIF, fue mantenido al costo histórico.

En la preparación de su estado de situación financiera inicial con arreglo a las NIIF, la Sociedad ha ajustado importes informados anteriormente en estados financieros preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA anteriores). Una explicación de cómo la transición desde los PCGA anteriores a las NIIF ha afectado la situación financiera y el resultado de las operaciones de la Sociedad se presenta en las siguientes tablas y las notas que acompañan las tablas.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(c) Conciliación del patrimonio neto consolidado y del Estado de resultado consolidado

Reconciliación del patrimonio neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2010, 31 de Marzo 2010 y al 1 de enero de 2010, se presenta a continuación:

	Ref.	31.12.2010	31.03.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Conciliación de patrimonios netos consolidados				
Patrimonio expresado en PCGA chilenos		2.840.903	2.795.846	2.749.835
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora NIIF		<u>2.797.458</u>	<u>2.760.414</u>	<u>2.714.403</u>
Variación neta		<u>(43.445)</u>	<u>(35.432)</u>	<u>(35.432)</u>
Incrementos y disminuciones:				
Dividendo mínimo	i	12.816	-	(13.171)
Pago bono a los empleados	ii	(7.105)	-	(26.820)
Deterioro propiedades, mobiliario y equipos	iii	(11.714)	-	-
Elimina corrección monetaria de propiedades, mobiliario y equipos	iv	(9.628)	-	-
Corrige depreciación propiedades, mobiliario y equipos	v	3.462	-	-
Impuesto diferido	vi	4.247	-	4.559
Otros ajustes		(91)	-	-
Ajuste período anterior		<u>(35.432)</u>	<u>(35.432)</u>	<u>-</u>
Subtotal		<u>(43.445)</u>	<u>(35.432)</u>	<u>(35.432)</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(c) Conciliación del patrimonio neto consolidado y del Estado de resultado consolidado, Continuación

	Ref.	31.12.2010 M\$	31.03.2010 M\$
Conciliación de resultados:			
Resultado determinado en PCGA chilenos		44.275	32.262
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora en NIIF		91.366	46.011
		<hr/>	<hr/>
Variación neta		47.091	13.749
		<hr/>	<hr/>
Resultados acumulados			
Incrementos y disminuciones:			
Deterioro propiedades, mobiliario y equipo	iii	(11.714)	-
Pago bono a los empleados	ii	(7.105)	-
Elimina corrección monetaria de propiedades, mobiliario y equipo	iv	(9.628)	-
Corrige depreciación propiedades, mobiliario y equipo	v	3.462	-
Impuestos diferidos	vi	4.247	-
Elimina Corrección monetaria del capital		68.745	13.749
Otros		(916)	-
		<hr/>	<hr/>
Subtotal		47.091	13.749
		<hr/>	<hr/>

(d) Detalle de los principales conceptos incluidos en la conciliación

Explicación de cada uno de los ajustes:

(i) Dividendo mínimo

De acuerdo a la ley de sociedades anónimas, estas deben distribuir un dividendo mínimo, equivalente al 30% de las utilidades del período. Bajo NIIF este dividendo mínimo debe ser registrado en el período en que se devenga, por lo cual, en First Factors se procede a registrar un dividendo mínimo en el balance apertura sobre utilidades bajo PCGA y en diciembre de 2010 un dividendo mínimo sobre resultados bajo NIIF, considerando también los ajustes realizados en primera adopción de las NIIF.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(ii) Pago bono a los empleados

First Factors paga un bono a sus empleados según el desempeño de la entidad. Bajo NIIF, este bono tiene que ser contabilizado en el ejercicio sobre cual se devenga. En PCGA First Factors los contabilizaba durante el ejercicio posterior (devengado sobre todo el año).

En el balance de apertura se procede a reconocer este gasto y al 2010 se elimina, reconociendo el bono devengado durante el 2010 y que será cancelado en febrero del 2011.

(iii) Deterioro propiedades, mobiliario y equipos

First factor en diciembre del 2010, celebró un contrato de Leaseback el cual generó una pérdida que fue diferida en el plazo del contrato del retroarrendamiento. Esta pérdida bajo NIIF corresponde a un deterioro del propiedades, mobiliario y equipo, por lo cual, se ajustó contra resultados del período.

Cabe destacar que el retroarrendamiento bajo NIIF resulto ser un arrendamiento financiero el cual generó un registro por el bien raíz, el cual aumenta el propiedades, mobiliario y equipo, contra una cuenta de pasivo “arrendamientos financieros por pagar”, clasificada en “otros pasivos financieros corrientes y no corrientes”. Este segundo movimiento no afecta cuentas de resultados.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(iv) Corrección monetaria

Las empresas del grupo First Factors S.A. utilizarán el costo de corregido monetariamente bajo PCGA anteriores como costo atribuido de todos sus Mobiliario, equipos y activos intangibles que tienen un mercado activo.

Los ajustes son producidos principalmente por la eliminación de la corrección monetaria de propiedades, mobiliario y equipos y en sus depreciaciones acumuladas.

(v) Corrige depreciación de propiedades, mobiliario y equipo

La economía chilena no es considerada hiperinflacionaria desde el 1 de enero de 1982, por lo cual, First Factor y sus subsidiarias, no aplicarán ajustes por corrección monetaria. Esta afecta directamente a los activos no monetarios, como, propiedades, mobiliario y equipo y activos intangibles que al eliminarse la corrección monetaria que se aplicó durante el 2010, cambia la base de depreciación, igualmente la depreciación del período.

(vi) Impuesto diferido

El ajuste conciliatorio de impuestos diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias del First Factors.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(d) Conciliación estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo preparado bajo PCGA no difiere significativamente del preparado bajo NIIF. Los efectos de transición a NIIF corresponden al ajuste de la corrección monetaria incluida en los flujos de efectivo presentados para los efectos locales, lo cual no impactan el flujo neto de efectivo del período.

Nota 6 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias

A continuación se incluye la información resumida respecto a la empresa subsidiaria incluida en la consolidación:

Estados financieros resumidos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010:

Estado de Situación Financiera	First Aval S.A.G.R M\$ 2011	First Aval S.A.G.R M\$ 2010	Fondo Melinka M\$ 2011	Fondo Melinka M\$ 2010	Fondo Refugio M\$ 2011	Fondo Refugio M\$ 2010
Activos						
Corrientes	333.477	260.599	968.823	949.124	44.821	44.388
No Corrientes	101.722	93.032	-	-	-	-
Total activos	435.199	353.631	968.823	949.124	44.821	44.388
Pasivos y Patrimonio Neto						
Corrientes	79.296	35.781	11.583	1.560	-	-
No Corrientes	-	-	647.348	643.667	-	-
Patrimonio Neto	355.903	317.850	309.892	303.897	44.821	44.388
Total Pasivos y Patrimonio Neto	435.199	353.631	968.823	949.124	44.821	44.388

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 6 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias, Continuación

Estado de Resultados	First Aval S.A.G.R. M\$ 2011	First Aval S.A.G.R. M\$ 2010	Fondo Melinka M\$ 2011	Fondo Melinka M\$ 2010	Fondo Refugio M\$ 2011	Fondo Refugio M\$ 2010
Resultados						
Ingresos	169.227	161.222	49.760	27.041	433	(7.535)
Gastos	(131.174)	(236.157)	(43.766)	(41.134)	-	-
Ganancia (pérdida)	<u>38.053</u>	<u>74.935</u>	<u>5.994</u>	<u>(14.093)</u>	<u>433</u>	<u>(7.535)</u>

Nota 7 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo se indica en el siguiente cuadro:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo			
Efectivo en caja	360	310	150
Cuentas corrientes bancarias	421.347	509.916	262.274
Depósitos a plazo y otros instrumentos de renta fija	1.177.298	1.166.765	385.263
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>1.599.005</u>	<u>1.676.991</u>	<u>647.687</u>

El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo se indica en el siguiente cuadro:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo y equivalentes al efectivo en pesos	1.566.809	1.671.486	641.469
Efectivo y equivalentes al efectivo en dólares	32.196	5.505	6.218
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>1.599.005</u>	<u>1.676.991</u>	<u>647.687</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, se indica en el siguiente cuadro:

	Moneda	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores comerciales Operaciones Factoring (i)	Pesos	4.702.103	4.069.967	2.823.985
Deudores comerciales Operaciones Leasing (ii)	UF	1.828.824	1.415.748	1.341.964
Provisión deterioro cartera (iii)		(165.992)	(133.558)	(65.584)
Comisión afianzamiento por cobrar	Pesos	78.186	13.743	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos	263.744	268.751	241.999
Total Deudores Comerciales, neto Corriente		6.706.865	5.634.651	4.342.364

	Moneda	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores comerciales Operaciones Factoring (i)	Pesos	-	21.984	212.551
Deudores comerciales Operaciones Leasing (ii)	UF	2.416.607	2.454.186	1.532.885
Provisión deterioro cartera (iii)		-	(15.389)	(175.616)
Total Deudores Comerciales, neto No Corriente	Pesos	2.416.607	2.460.781	1.569.820

(i) Detalle de las operaciones factoring

Corresponde a la compra de diferentes documentos mercantiles que representan cuentas por cobrar de corto y largo plazo de los clientes, los cuales son cobrados a sus deudores.

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Factoring			
Factura	4.099.064	3.655.056	2.371.746
Cheques	134.319	86.336	41.584
Letras	95.687	118.664	105.808
Contratos	333.481	209.911	142.372
Financiamiento Inventario	39.552	-	162.475
Total	4.702.103	4.069.967	2.823.985

Todas los factoring son con responsabilidad y con notificación

Desglose de operaciones factoring

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Factoring Domestico	93%	97%	99%
Factoring Internacional	7%	3%	1%
Total	100%	100%	100%

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes, Continuación

(ii) Detalle de las operaciones leasing

A continuación se presenta una conciliación, por monedas, entre la inversión bruta total y el valor presente de los mínimos de arrendamiento (Cuotas):

		31/03/2011			
		M\$			
Moneda		0 - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Totales
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Bruto	Pesos	248.505	124.919	-	373.424
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Bruto	U.F.	1.995.820	2.621.882	-	4.617.702
Pagos Mínimos a recibir por Arrendamiento, Valor Bruto		2.244.325	2.746.801	-	4.991.126
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Interes	Pesos	(22.338)	(19.298)	-	(41.637)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Interes	U.F.	(393.162)	(310.896)	-	(704.058)
Pagos Mínimos a recibir por Arrendamiento, Valor Presente		1.828.824	2.416.607	-	4.245.431
		31/12/2010			
		M\$			
Moneda		0 - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Totales
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Bruto	Pesos	128.466	313.351	-	441.818
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Bruto	U.F.	1.622.306	2.490.887	-	4.113.192
Pagos Mínimos a recibir por Arrendamiento, Valor Bruto		1.750.772	2.804.238	-	4.555.010
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Interes	Pesos	(22.998)	(20.936)	-	(43.933)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Interes	U.F.	(312.026)	(329.116)	-	(641.143)
Pagos Mínimos a recibir por Arrendamiento, Valor Presente		1.415.748	2.454.186	-	3.869.934
		01/01/2010			
		M\$			
Moneda		0 - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Totales
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Bruto	Pesos	229.662	94.000	-	323.662
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Bruto	U.F.	1.388.358	1.665.074	-	3.053.432
Pagos Mínimos a recibir por Arrendamiento, Valor Bruto		1.618.020	1.759.074	-	3.377.094
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Interes	Pesos	(22.675)	(8.668)	-	(31.343)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento , Interes	U.F.	(253.381)	(217.521)	-	(470.902)
Pagos Mínimos a recibir por Arrendamiento, Valor Presente		1.341.964	1.532.885	-	2.874.849

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes, Continuación

La Sociedad considera que su mora comercial nace después de 30 días de vencer las cuotas (leasing) y documentos (Factoring), por lo que su deterioro se calcula posterior a 91 días esto significa que pasa a cobranza Judicial

Desglose por producto

Cartera morosa		31.03.2011		31.12.2010		01.01.2010	
		Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Atrasos	0-30	735.114	53.725	553.199	49.823	370.642	53.408
Mora	31-60	40.476	14.279	65.912	28.820	33.606	18.774
Mora	61 – 90	1.177	16.007	15.207	10.460	4.932	12.154
	Total Mora Comercial	<u>776.767</u>	<u>84.011</u>	<u>634.318</u>	<u>89.103</u>	<u>409.180</u>	<u>84.336</u>
Vencida	Cobranza Judicial	<u>195.305</u>	<u>53.480</u>	<u>173.300</u>	<u>23.945</u>	<u>265.900</u>	<u>29.874</u>
	Total Mora	<u>972.072</u>	<u>137.491</u>	<u>807.618</u>	<u>113.048</u>	<u>675.080</u>	<u>114.210</u>
	Provisión Deterioro	<u>(131.573)</u>	<u>(34.419)</u>	<u>(131.573)</u>	<u>(17.374)</u>	<u>(236.790)</u>	<u>(4.410)</u>
	Total Mora, Neta	<u>840.499</u>	<u>103.072</u>	<u>676.045</u>	<u>95.674</u>	<u>438.290</u>	<u>109.800</u>

El deterioro de la cartera se ha determinado de conformidad a las normas de IFRS, que contempla principalmente los litigios que se encuentran vigentes en los tribunales de justicia. A partir de ello se ha realizado un análisis, considerando la oposición del demandado a la pretensión reclamada, los bienes susceptibles de realizar para el pago de la deuda, y la existencia de domicilio actual y conocido respecto del deudor.

En la cartera morosa comercial y deteriorada a la que se hace mención, no existen garantías reales, pero sí personales, consistentes en fianza solidaria, otorgadas en el contrato marco que sirve de base a la operación.

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar corrientes con entidades relacionadas no consolidables, se detalla en el siguiente cuadro:

	Moneda	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	pesos	<u>2.589.998</u>	<u>2.589.998</u>	<u>499.998</u>
Total saldos con entidades relacionadas		<u>2.589.998</u>	<u>2.589.998</u>	<u>499.998</u>

Todos los saldos corrientes, pendientes con partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y serán cancelados dentro de doce meses después de la fecha del balance.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

(a) Cuentas por pagar con entidades relacionadas

La composición del rubro de cuentas por pagar corrientes con entidades relacionadas se detalla en el siguiente cuadro:

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
88.079.100-1	Marín y Cía Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	499.998	499.998	499.998
96.803.670-k	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	1.090.000	1.090.000	-
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	1.000.000	1.000.000	-
Totales							2.589.998	2.589.998	499.998

(a) Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas corresponden fundamentalmente a préstamos por Cuenta corriente Mercantil por la matriz.

RUT	Sociedad	Naturalez a relación	Transacción	País	31 de marzo de 2011		31 de diciembre de 2010		1 de enero de 2010	
					Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
88.079.100-1	Marín y Cía. Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	499.998	(7.083)	499.998	(17.511)	499.998	(26.373)
96.803.670-k	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	1.090.000	(15.992)	1.090.000	(38.624)	-	-
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Chile	1.000.000	(14.167)	1.000.000	(5.503)	-	-
Totales					2.589.998	(37.242)	2.589.998	(61.638)	499.998	(26.373)

En el marco de un contrato de cuenta préstamo mercantil con First Factors S.A., se han puesto a disposición de esta última la suma de M\$2.589 millones de pesos. Dicha transacción se ha hecho en condiciones de equidad similares a las que prevalecen habitualmente en el mercado, a una tasa promedio bancaria, y a un plazo rotativo mensual. El Directorio de la sociedad, ha aprobado este tipo de operación.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

(b) Directorio y personal clave de la Gerencia

First Factors, para estos efectos, considerar personal clave a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía, considerando a Directores y Gerente General, quienes conforman la Gerencia Superior.

La Gerencia Superior de la entidad se conformó con 5 Directores que no percibieron remuneración durante el período.

Los 5 gerentes recibieron remuneraciones y otros beneficios por sus servicios durante el Periodo 2011, ascendentes a M\$79.535, 2010 (M\$71.484)

No existen saldos pendientes por pagar al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Nota 10 Activos por Impuestos Corrientes

El saldo de cuentas por cobrar por impuestos corrientes se indica en el siguiente cuadro:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	6.056	5.231	13.504
Otros créditos	-	-	-
Total impuestos corrientes por cobrar	<u>6.056</u>	<u>5.231</u>	<u>13.504</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 11 Activos no Corrientes y Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta corresponden a:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Camiones	58.209	58.209	142.846
Maquinaria	53.066	52.366	134.751
Deterioro	(66.818)	(60.863)	(42.417)
Total	44.456	49.712	235.180

Los bienes disponibles para la venta, provienen de aquellos activos dados en arrendamiento, que han sido recuperados de clientes morosos.

El movimiento del deterioro es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
	Bienes recuperados	Bienes recuperados	Bienes recuperados
Saldo Inicial	(60.863)	(42.417)	(42.417)
Provision Deteriodo creada	(5.955)	(48.477)	-
Castigos del Periodo	-	30.031	-
Total	(66.818)	(60.863)	(42.417)

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

La composición del saldo de intangibles se indica en los siguientes cuadros:

	Bruto			Amortización Acumulada			Neto		
	\$			\$			\$		
	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010
Activos identificables									
Desarrollo de Software	123.820	107.413	43.463	18.289	14.282	-	105.531	93.131	43.463
Total Activos intangibles	123.820	107.413	43.463	18.289	14.282	-	105.531	93.131	43.463

Los activos intangibles mantenidos por la Sociedad poseen vida útil finita, no hay garantías para este tipo de activos.

La Compañía First Aval firma un contrato de servicio con la empresa Tecnova para el desarrollo de un software de administración y gestión de garantías entregadas por las empresas. Dicho software permitirá controlar todo el proceso comercial y operacional del negocio en las distintas etapas, considerando las normativas de Corfo y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras Vigentes.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía, Continuación

Reconciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía por clases para los períodos 2011 y 2010:

	Desarrollo de Software 2011 M\$	Desarrollo de Software 2010 M\$	Total activos intangibles 2011 M\$	Total activos intangibles 2010 M\$
Valor Neto, saldo inicial	93.131	43.463	93.131	43.463
Adiciones	16.406	57.968	16.406	57.968
Bajas	-	-	-	-
Amortización del período	(4.006)	(8.300)	(4.006)	(8.300)
Saldo neto al 31 de marzo de 2011 y diciembre 2010	105.531	93.131	105.531	93.131

Las amortizaciones de activos intangibles distintos de la plusvalía se encuentran presentadas en el estado de resultado ítem Gastos de administración (Nota 21). No existen indicios de deterioro en dichos períodos.

Nota 13 Propiedades, Mobiliario y Equipos

La composición del saldo de propiedades, mobiliario y equipo se detallan en los siguientes cuadros:

	Bruto			Amortización Acumulada			Neto		
	\$			\$			\$		
	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010	31/03/2011	31/12/2010	01/01/2010
Activos identificables									
Leaseback edificios	118.087	120.429	-	-	-	-	118.087	120.429	-
Equipos informáticos	106.716	101.618	51.333	67.866	60.535	-	38.850	41.083	51.333
Instalaciones fijas y accesorios	177.617	170.227	106.139	60.385	51.827	-	117.232	118.400	106.139
Otras propiedades, mobiliario y equipo	113.910	96.788	59.457	40.940	35.907	-	72.970	60.881	59.457
Total Activos intangibles	516.330	489.062	216.929	169.191	148.269	-	347.139	340.793	216.929

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 13 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

No hay garantías para este tipo de activos.

A la fecha de cierre, no se presentan evidencias de deterioro por cambios relevantes como la disminución del valor de mercado, obsolescencia, daños físicos, retorno de mercado etc., que puedan afectar la valorización de propiedades, mobiliario y equipo.

Reconciliación de cambios en propiedades, mobiliario y equipos, por clase:

	Operación leaseback M\$	Equipos de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otras propiedades, mobiliario y equipo, neto M\$	Total propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo neto inicial 2011	120.429	41.083	118.400	60.881	340.793
Adiciones	-	5.098	7.390	17.122	29.610
Bajas	-	-	-	-	-
Depreciación del periodo	(2.342)	(7.331)	(8.558)	(5.033)	(23.264)
Saldo neto al 31 de marzo de 2011	118.087	38.850	117.232	72.970	347.139

	Operación leaseback M\$	Equipos de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otras propiedades, mobiliario y equipo, neto M\$	Total propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo neto inicial 2010		51.333	106.139	59.457	216.929
Adiciones	120.429	50.285	64.088	37.331	272.133
Bajas	-	-	-	-	-
Depreciación del periodo	-	(60.535)	(51.827)	(35.907)	(148.269)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	120.429	41.083	118.400	60.881	340.793

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 14 Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta

(a) Impuesto diferido

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad y sus subsidiarias tendrán que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

El detalle de los impuestos diferidos se indica en los siguientes cuadros:

	31 de Marzo 2011			31 de Diciembre 2010		
	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Neto M\$	Impuesto Diferido Activo M\$	Impuesto Diferido Pasivo M\$	Impuesto Diferido Neto M\$
	Pérdida tributaria	-	94.320	(94.320)	-	164.154
Arrendamiento Financiero	172.713	-	172.713	186.266	-	186.266
Gastos activados del ejercicio	-	21.151	(21.151)	-	22.182	(22.182)
Castigos financieros	-	-	-	27.200	-	27.200
Provisiones						-
Provisión incobrables	28.934	-	28.934	26.978	-	26.978
Provisión vacaciones	5.702	-	5.702	5.851	-	5.851
Provisiones varias	3.815	-	3.815	2.860	-	2.860
Provisión bonos	-	-	-	5.767	-	5.767
Otros						
Activo fijo	-	-	-	1.067	-	1.067
Diferencia de precio	3.846	-	3.846	3.908	-	3.908
Inversión	-	-	-	-	16.132	(16.132)
Otros	-	-	-	(3.766)	(10.974)	7.208
	215.010	115.471	99.539	256.130	191.494	64.637

No se han generado impuestos diferidos que no se hayan reconocido.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota14 Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta, Continuación

(a) Impuesto diferido, Continuación

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio:

Saldo al 01.01.2011 M\$	Reconocimiento en patrimonio M\$	Reconocimiento en Resultado M\$	Saldo al 31.03.2011 M\$	Saldo al 01.01.2010 M\$	Reconocimiento en patrimonio M\$	Reconocimiento en Resultado M\$	Saldo al 31.12.2010 M\$
550.670	-	127.082	677.752	347.772	-	202.898	550.670
186.774	-	13.610	200.384	99.043	-	87.731	186.774
27.200	-	(27.200)	-	-	-	27.200	27.200
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
26.978	-	1.956	28.934	31.555	-	(4.577)	26.978
5.851	-	(149)	5.702	3.113	-	2.738	5.851
2.860	-	955	3.815	1.451	-	1.409	2.860
5.767	-	(5.767)	-	4.559	-	1.208	5.767
1.067	-	(1.067)	-	-	-	1.067	1.067
3.908	-	(62)	3.846	1.493	-	2.415	3.908
(16.132)	-	16.132	-	-	-	(16.132)	(16.132)
730.318	-	84.412	814.730	482.220	-	248.098	730.318
22.182	-	(1.032)	21.150	18.044	-	4.138	22.182
(7.208)	-	7.208	-	39.974	-	(47.182)	(7.208)
49.651	-	34.902	84.553	(51.252)	-	100.903	49.651

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota14 Impuesto diferido e impuesto a la renta, Continuación

b) Impuesto a la renta

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “resultado antes de impuesto” y el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados integrales intermedios consolidado correspondiente al ejercicio 2010 y periodo :

	31.03.2011	31.12.2010
	2011	2010
	M\$	M\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuesto corriente	-	375
Total gasto por impuestos corrientes, neto	<u>-</u>	<u>375</u>
Gastos por impuesto diferido		
Creación y reverso de diferencias temporarias	(34.902)	(100.903)
Total ingreso por impuesto diferido, neto	<u>(34.902)</u>	<u>(100.903)</u>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u>(34.902)</u>	<u>(100.528)</u>

El gasto por impuestos corrientes y diferidos a las ganancias, corresponde a partes nacionales

Un análisis y la conciliación de la tasa de impuesto a la renta, calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación:

	31.03.2011		31.12.2010	
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del periodo		137.161		16.045
Total utilidad/(gasto) por impuesto a la renta	(34)%	34.902	(119)%	100.528
Utilidad/(Pérdida) excluyendo impuesto a la renta		<u>102.259</u>		<u>(84.483)</u>
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto				
Utilidad/(Gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	(34)%	34.902	(119)%	100.528
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente		-	(23)%	19.453
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasa de impuesto a la renta		-	31%	(26.268)
Otras variaciones con cargo/(abono) por impuestos legales	14%	(20.451)	94%	(79.351)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total		<u>(20.451)</u>		<u>(86.166)</u>
Utilidad/(Gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	20%	14.451	(17)%	14.362

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente

El endeudamiento financiero se desglosa por tipo de préstamo en el cuadro siguiente:

Ref	31 de marzo de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010			
	Corrientes	No Corrientes	Total	Corrientes	No Corrientes	Total	Corrientes	No Corrientes	Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Préstamos bancarios	a	4.282.287	-	4.282.287	3.853.338	-	3.853.338	2.952.849	174.316	3.127.165
Préstamos Corfo	b	-	647.348	647.348	-	643.667	643.667	-	-	-
Arrendamiento financiero	c	12.367	105.719	118.086	12.297	108.132	120.429	-	-	-
Total préstamos que devengan intereses		4.294.654	753.067	5.047.721	3.865.635	751.799	4.617.434	2.952.849	174.316	3.127.165

(a) Préstamos bancarios

En el siguiente cuadro se muestran los préstamos bancarios segmentados de acuerdo a su vencimiento

	Montos descontados			Montos no descontados		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 90 días	4.161.662	3.678.241	2.747.430	4.310.934	3.684.792	2.752.202
De 90 días a un año	120.625	175.097	205.419	123.183	179.527	223.556
Entre uno y tres años	-	-	174.316	-	-	179.527
Entre cuatro y cinco años	-	-	-	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total préstamos bancarios	4.282.287	3.853.338	3.127.165	4.434.117	3.864.319	3.155.285

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

(a) Préstamos bancarios, continuación

El saldo de préstamos bancarios de First Factors S.A. se detalla en el siguiente cuadro:

País	Rut	Banco o Institucion Financiera	Tipo amortización	Tasa efectiva mensual	Tasa nominal mensual	Dolares			\$ no reajutable			Total		
						31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	97004000-5	Chile	única	0,41%	0,41%	-	16.080	86.870	484.307	295.217	625.983	484.307	311.297	712.853
Chile	97030000-7	Estado	única	0,50%	0,50%	-	-	-	904.023	903.276	601.427	904.023	903.276	601.427
Chile	97015000-5	Santander Chile	única	0,53%	0,53%	-	-	-	400.636	404.924	400.000	400.636	404.924	400.000
Chile	97011000-3	Internacional	única	0,52%	0,52%	-	-	-	401.749	401.315	400.888	401.749	401.315	400.888
Chile	97023000-9	Corpbanca	única	0,51%	0,51%	-	-	-	1.007.911	742.533	637.069	1.007.911	742.533	637.069
Chile	97041000-7	Itaú	única	0,51%	0,51%	-	-	-	481.877	481.693	200.612	481.877	481.693	200.612
Chile	97053000-2	Security	única	0,56%	0,56%	-	-	-	300.611	302.600	-	300.611	302.600	-
Chile	97032000-8	BBVA	única	0,51%	0,51%	-	-	-	301.173	305.700	-	301.173	305.700	-
						-	16.080	86.870	4.282.287	3.837.258	2.865.979	4.282.287	3.853.338	2.952.849

Las tasas nominal y efectiva son las mismas, ya que no hay costos transaccionales al inicio que sean significativos y que puedan afectar las tasas.

(b) Préstamo Corfo

País	Rut	Banco o Institucion Financiera	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
							M\$	M\$	M\$
Chile	60706000-2	Corfo	UF	única	5,00%	5,00%	647.348	643.667	-
							647.348	643.667	-

Con fecha 3 de mayo del 2010 la Corporación de Fomento de Producción (CORFO) y el Fondo de Garantía Melinka suscribieron un contrato de apertura de línea de Crédito equivalente a cuatrocientas mil unidades de fomento. Con fecha 8 de julio de 2010 se efectuó un contrato de mutuo donde la Corporación otorgó un préstamo por la cantidad de treinta mil Unidades de Fomento.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

El Fondo se obliga a pagar a la Corporación el monto total de capital del préstamo en su equivalente en pesos a la fecha del pago de efectivo, en una sola cuota, en un plazo no superior a la duración del Fondo, en todo caso a más tardar el día 3 de mayo de 2035. El préstamo devengará un interés contingente respecto a la rentabilidad del Fondo, de un cinco por ciento anual. Los intereses si correspondieren se devengarán anualmente, el último día de cada año calendario.

(c) Arrendamiento financiero

Los pagos por pasivos financieros de arrendamiento a se detallan en los siguientes cuadros para el 1 enero 2010 no existe este arrendamiento:

	31 de Marzo de 2011			31 de Diciembre de 2010		
	Pagos mínimos futuros de arrendamiento M\$	Interés M\$	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento M\$	Pagos mínimos futuros de arrendamiento M\$	Interés M\$	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento M\$
Hasta 90 días	4.600	1.528	3.772	4.574	1.559	3.015
De 90 días a un año	15.333	4.801	100.532	15.246	4.910	10.336
Entre uno y tres años	55.200	13.262	41.938	54.887	13.727	41.159
Entre cuatro y cinco años	36.800	4.969	31.831	36.591	5.350	31.241
Más de cinco años	32.200	1.486	30.713	36.591	1.913	34.678
Total arrendamiento financiero	144.135	26.048	118.086	147.889	27.459	120.429

La Sociedad con fecha 30 de noviembre 2010, realizó una transacción de venta con retro arrendamiento (Leaseback) con el Banco Santander Chile, suscribiendo un contrato leasing financiero con el fin de adquirir un bien raíz. Las rentas de arrendamiento fueron pactadas en 96 cuotas mensuales más una opción de compra, cada una por un valor de UF71,06.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 16 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

La composición del saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se indica en el siguiente cuadro:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Acreeedores comerciales (Proveedores Leasing)	532.999	82.436	472.600
Otras cuentas por pagar	<u>275.194</u>	<u>232.724</u>	<u>205.424</u>
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>808.193</u>	<u>315.160</u>	<u>678.024</u>

La composición de otras cuentas por pagar se detalla en el siguiente cuadro:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Gasto Leasing por Pagar	153.972	91.732	91.355
Excedentes Factoring	44.619	39.350	43.612
Retenciones	15.960	19.444	15.632
Dividendos por distribuir	22.302	22.302	13.171
Otros	<u>38.341</u>	<u>59.896</u>	<u>41.654</u>
Total otras cuentas por pagar	<u>275.194</u>	<u>232.724</u>	<u>205.424</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 17 Provisiones por Beneficios a Empleados, Corrientes

Reconciliación de las provisiones por clases:

	Provisión Bonos a los empleados M\$	Total M\$
Saldo inicial	18.311	18.311
incremento Bonos 2010	26.820	26.820
Saldo final, 01.01.2010	45.131	45.131
Saldo inicial, 01 de enero de 2010	45.131	45.131
Pagos bonos en resultado	(18.311)	(18.311)
Provisiones adicionales IFRS	7.105	7.105
Saldo final, diciembre 2010	33.925	33.925
Saldo inicial, 01 de enero de 2011	33.925	33.925
Pagos bonos en resultados 2010	(27.174)	(27.174)
Saldo final, marzo 2011	6.751	6.751

Nota 18 Patrimonio y Reservas

(a) Capital suscrito, pagado y número de acciones

	Serie	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
N° acciones Suscritas	Unica	19.433	19.433	19.433
N° acciones pagadas	Unica	19.433	19.433	19.433
N° acciones con derecho a voto	Unica	19.433	19.433	19.433
		M\$	M\$	M\$
Capital Suscrito		2.721.805	2.721.805	2.655.420
Capital Pagado		2.721.805	2.721.805	2.655.420

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 18 Patrimonio y Reservas, Continuación

(b) Otras reservas

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento del componente de patrimonio otras reservas:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Saldo al inicio del período	(66.385)	-	-
Corrección monetaria	-	(66.385)	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total Otras reservas	(66.385)	(66.385)	-

De acuerdo a oficio circular N°456 de la SVS, la revalorización del capital pagado de las S.A. no será eliminado, sino llevado contra otras reservas. Esta excepción se debe a que al 31 de diciembre de 2010 el capital pagado se encuentra establecido en los estatutos.

Nota 19 Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos ordinarios se indica en el siguiente cuadro:

		31 de marzo 2011 M\$	31 de marzo 2010 M\$
	Producto		
Diferencia precio devengada factoring	Factoring	163.756	114.676
Interés mora factoring	Factoring	62.801	30.550
Comisión de cobranza	Factoring	38.940	31.718
Gastos por operación	Factoring	23.690	20.142
Ingresos por arriendo financiero	Leasing	175.473	125.431
Comisión afianzamiento	Garantías(*)	141.860	-
Otros		<hr/> 6.203	<hr/> 7.769
Total ingresos ordinarios		<hr/> 612.722	<hr/> 330.286

(*) Corresponde a operaciones de la sociedad de garantía recíproca (SGR)

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 20 Costo de Ventas

El detalle de los costos de explotación se indica en el siguiente cuadro:

	31 de marzo 2011 M\$	31 de marzo 2010 M\$
Costo Financiero Leasing	67.904	20.142
Costo Financiero Factoring	26.534	7.006
Costos administración Fondos	14.173	-
Costos Comisión Captaciones y otros	<u>6.647</u>	<u>-</u>
Total costo de explotación	<u>115.258</u>	<u>27.148</u>

Costo de explotación de First factors de los productos leasing y factoring corresponde a costos originados por el financiamiento obtenido de los créditos bancarios principalmente y de créditos otorgados por los accionistas, el costo de el producto Garantías se divide en el cobro de administración a los fondos y comisiones de captaciones otorgadas a terceros.

Nota 21 Gastos de Administración

El detalle de los gastos de administración se indica en el siguiente cuadro:

	31 de marzo 2011 M\$	31 de marzo 2010 M\$
Gastos en remuneraciones del personal	194.007	198.681
Gastos de asesorías administrativas	20.963	13.377
Gastos de comunicación e información	9.471	-
Gastos de viajes	7.562	4.457
Gastos de arriendo de oficina y patentes	31.114	16.573
Gastos de información tecnológica	11.737	15.733
Gastos de servicios básicos	13.537	18.187
Depreciaciones y amortizaciones administrativas	25.080	13.254
Gastos legales	15.075	5.805
Otros gastos del personal	5.798	-
Deterioro cartera	23.000	12.808
Otros gastos	<u>65.407</u>	<u>14.846</u>
Total gastos de administración	<u>422.751</u>	<u>313.721</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 22 Ingresos Financieros

El detalle de ingresos y costos financieros se indica en los siguientes cuadros:

	31 de marzo 2011 M\$	31 de marzo 2010 M\$
Ingresos financieros por intereses	17.807	-
Total ingresos financieros	17.807	-

Nota 23 Gastos del Personal

	31 de marzo 2011 M\$	31 de marzo 2010 M\$
Clase de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	194.007	198.681
Otros gastos de personal	5.798	-
Total gastos del personal	199.805	198.681

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes

(a) Garantías otorgadas y compromisos

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010 la Sociedad mantiene garantías otorgadas por la empresa First Aval S.A.G.R. de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo 2011 M\$	31 de diciembre 2010 M\$	01 de Enero 2010 M\$
Garantías Formalizadas Vigentes	1.255.999	873.305	-
Garantías licitadas no Formalizadas	440.455	114.508	-

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de marzo de 2011

El detalle de estas garantías se encuentran detalladas en cuadro adjunto:

31/03/2011										
Nombre o Razon Social beneficiario	Rut	Monto Original Certificado Moneda Origen*	Moneda	Monto Vigente Certificado UF	Monto Vigente Certificado Pesos	Monto Contragarantía UF	Monto Contragarantía (*) Pesos 31/03/2011	Tipo Contragarantía	Fecha emisión	Fecha Vencimiento
SOCIEDAD TRANSPORTADORA DE PECES VIVOS S.A.	760099147	14055	UF	13279,61	286.550.877	12729	274.669.672	Terreno Industrial	29-10-2010	20-10-2020
PATROLL INTERNATIONAL S.A.	833148001	16800	UF	16052,11	346.376.603	14157,9	305.502.847	casa y Depto	29-11-2010	05-12-2018
SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	765914906	10036	UF	9842,44	212.382.729	21043	454.071.325	Terreno Industrial	20-12-2010	20-02-2018
INVERSIONES Y TURISMO LAS TRANCAS S.A.	78820180K	13280	UF	13198,08	284.791.602	11226	242.237.547	Terreno Industrial	31-01-2011	25-03-2021
PAPELES Y CARTONES LA GRANJA LTDA.	968491709	5337	UF	5087,11	109.770.982	11771	253.997.698	Terreno Industrial	24-02-2011	20-12-2016
2D ELECTRONICAS S.A.	995127709	16110000	Pesos	747,36	16.126.728	5282	113.976.369	Terreno Industrial	15-03-2011	10-06-2011
ADRIANA LORENA TENORIO AVENDAÑO	135946915	77500000	Pesos	3591,58	77.500.047	4682	101.029.413	Terreno Industrial		formalizada
NIPPON	788703600	250000000	Pesos	11585,73	250.000.000	12688	273.784.963	Locales		formalizada
RASPERTEC	775008806	112954872	Pesos	5147	112.954.872	9204	198.606.305	Locales		formalizada

31/12/2010										
Nombre o Razon Social beneficiario	Rut	Monto Original Certificado Moneda Origen*	Moneda	Monto Vigente Certificado UF	Monto Vigente Certificado Pesos	Monto Contragarantía UF	Monto Contragarantía (*) Pesos 31/12/2010	Tipo Contragarantía	Fecha emisión	Fecha Vencimiento
SOCIEDAD TRANSPORTADORA DE PECES VIVOS S.A.	760099147	14055	UF	13867	297.524.112	12729	274.669.672	Terreno Industrial	29-10-2010	20-10-2020
PATROLL INTERNATIONAL S.A.	833148001	16800	UF	16800	360.453.240	14157,9	305.502.847	casa y Depto	29-11-2010	05-12-2018
SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	765914906	10036	UF	10036	215.327.900	21043	454.071.325	Terreno Industrial	20-12-2010	20-02-2018
PAPELES Y CARTONES LA GRANJA LTDA.	968491709	5337	UF	5087,11	114.508.270	11771	253.997.698	Terreno Industrial		formalizada

01/01/2010										
Nombre o Razon Social beneficiario	Rut	Monto Original Certificado Moneda Origen*	Moneda	Monto Vigente Certificado UF	Monto Vigente Certificado Pesos	Monto Contragarantía UF	Monto Contragarantía (*) Pesos 01/01/2010	Tipo Contragarantía	Fecha emisión	Fecha Vencimiento
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Monto de Contragarantía corresponde a todos aquellos bienes que estan como garantía a favor de First Aval

First Aval es una entidad financiera regulada por la Ley 20.179 de Junio del 2007 y subsidiariamente por las normas de las Sociedades Anónimas de la Ley 18.046 y por la Ley de Cooperativas, que están autorizadas para emitir certificados de fianza los cuales garantizarán los créditos solicitados por los beneficiarios ante las instituciones financieras.

En el año 2008, la empresa presentó querrela por estafa en contra de los Representantes de la Sociedad Austral Food Limitada, causa que se sigue ante el 70 Juzgado de Garantía de Santiago, bajo el Rit N0 10.869-2008. Las personas involucradas fueron formalizadas como autores de tres delitos de estafa, previsto en el Artículo 468 del Código Penal, y quedando éstos sujetos a medidas cautelares personales de arraigo nacional y firma mensual en dependencias de la fiscalía respectiva.

Actualmente la causa se encuentra en etapa de investigación, con importante información recabada por el Ministerio Público. Respecto al resultado del juicio, considerando los antecedentes recabados, se mantienen altas expectativas.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(b) Juicios pendientes

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad y sus Subsidiarias First Factors S.A. no tienen juicios pendientes.

(c) Cauciones recibidas de terceros

Garantías constituidas a favor de la Sociedad:

1. Con fecha 15 de Marzo de 2011 Transportes Rodriguez y Compañía Limitada constituyó Prenda sobre camión, marca Chevrolet, año 2003, Placa Patente Única VJ 5124-9.
2. Con fecha 28 de marzo de 2011 Chaxa S.A. constituyó Prenda sin desplazamiento sobre 1.- Camión marca Jac, modelo Runner HFC placa patente única CPVR 46-6. 2.- Camión marca Jac, modelo Runner HFC 1132 placa patente única CPVR 47-4
3. Con fecha 30 de marzo de 2011 Comercializadora y Elaboradora de Herramientas e insumos industriales y mineros Rapertec Limitada constituyó Prenda sin desplazamiento sobre Torno Doosan Daewoo, Modelo Puma 24 MSC, año 2006
4. Hipoteca de Primer Grado sobre: Modulo ocho de la primera etapa del Condominio para la industria denominado "Condominio Industrial C.D.I.II" ubicado en calle Los Coigües número 701-8, comuna de Quilicura Valor Tasación UF 5.282
5. Hipoteca de primer Grado sobre: Parcela numero 109 de la Subdivisión del sector Nororiente del predio denominado los Coltragues o los Coltrahues, ubicado en la comuna de Pinto, Octava Región. Valor tasación UF 11.226

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
al 31 de marzo de 2011

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(c) Caucciones recibidas de terceros, Continuación

6. Con fecha 26 de noviembre de 2010 Silvia Amalia Celedon Armstrong constituye Hipoteca real sobre el siguiente el bien raíz de su propiedad ubicada en Calle Los Carpinteros, número diez mil ciento setenta y tres, comuna de las Condes, Región Metropolitana.
7. Con Fecha 17 de diciembre de 2010 la Sociedad Martinez y Lagos Limitada constituye Hipoteca General de primer grado sobre el siguiente bien raíz de su propiedad ubicado en lote 9-d, resultante de la subdivisión del Lote N°9 de la manzana "A" del lote C Uno guion B, de la subdivisión del Fundo Escuadrón y buen Retiro, ubicado en el Sector Escuadrón, comuna de Coronel.

Nota 25 Medio Ambiente

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

Nota 26 Hechos Posteriores

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el día 14 de abril de 2011.

El Directorio de la Sociedad, es el órgano que autoriza hacer pública la información contenida en los estados financieros.

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos estados financieros Intermedios consolidados, que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Sociedad.