

SMB FACTORING S.A.

Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

SMB Factoring S.A.

Contenido:

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificado
Estados de Cambio en el Patrimonio
Estados de Resultados por Función
Estados de Flujo de Efectivo Directo
Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
SMB Factoring S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros de situación financiera de SMB Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluye sus correspondientes notas), es de responsabilidad de la Administración de SMB Factoring S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. Los estados financieros de SMB Factoring S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 4 de febrero de 2011.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de SMB Factoring S.A., así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de SMB Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Santiago, 30 de marzo de 2012



Juan Carlos Lindsay San Martín

Socio Director

www.lindsay.cl

www.morisoninternational.com

Casa Matriz: Agustinas N° 853 of. 441, Santiago, Chile – Central: (56-2) 480 5950 – Fax (56-2) 480 5957

Sucursal: Angol N° 436 of. 306, Concepción, Chile – Teléfono (56-41) 2851758 – Fax (56-41) 2851759

E-mail: info@lindsay.cl

SMB FACTORING S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (En miles de pesos -M\$)

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
	Nº	M\$	M\$
ACTIVOS			
Activos corrientes :			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	351,016	201,978
Otros activos no financieros, corrientes		46,833	20,703
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	5,984,352	5,178,383
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	7,879	8,500
Activos por impuestos, corrientes	10	16,897	14,416
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>0</u>	<u>20,311</u>
Total activos corrientes		<u>6,406,977</u>	<u>5,444,291</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes		-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	9	37,491	72,363
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	2,525	4,253
Propiedades, Plantas y Equipo	12	40,565	19,732
Activos por impuestos diferidos	13	<u>49,711</u>	<u>46,255</u>
Total activos no corrientes		<u>130,292</u>	<u>142,603</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6,537,269</u>	<u>5,586,894</u>

Las notas adjuntas 1 a la 26 forman parte integral de estos estados financieros.

SMB FACTORING S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (En miles de pesos -M\$)

	Nota N°	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes :			
Otros pasivos financieros, corrientes	14	4.082.963	3.197.641
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	106.892	187.094
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	601.135	509.216
Otras provisiones, corrientes	17	6.436	8.203
Pasivos por Impuestos, corrientes	10	11.984	9.387
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17	13.606	14.451
Otros pasivos no financieros, corrientes	16	7.759	52.502
Pasivos corrientes totales		<u>4.830.775</u>	<u>3.978.494</u>
Pasivos no corrientes :			
Pasivo por impuestos diferidos	13	-	2.040
Pasivos no corrientes totales		<u>-</u>	<u>2.040</u>
Patrimonio:			
Capital emitido	18	1.253.405	1.253.405
Ganancias (pérdidas acumuladas)		451.370	366.824
Primas de emisión		1.719	1.719
Otras reservas		0	(15.588)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>1.706.494</u>	<u>1.606.360</u>
Patrimonio total		<u>1.706.494</u>	<u>1.606.360</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>6.537.269</u></u>	<u><u>5.586.894</u></u>

Las notas adjuntas 1 a la 26 forman parte integral de estos estados financieros.

SMB FACTORING S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (En miles de pesos - M\$)

	Cambio en capital emitido	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuibles a los Propietarios de la controladora	Cambio en patrimonio participaciones minoritarias	Cambio en patrimonio neto total	
		Primas de emisión	Reservas de coberturas	Otras					Total
				reservas varias					otras reservas
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Saldo inicial al 01.01.2011	1.253.405	1.719	0	(15.588)	(13.869)	366.824	1.606.360	1.606.360	
Resultado integrales del año de asociada					0	100.136	100.136	100.136	
Resultado integrales del año					0	0	0	0	
Dividendos definitivos					0	(50.000)	(50.000)	(50.000)	
Dividendos provisorios					0	0	0	0	
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto				15.588	15.588	34.410	49.998	49.998	
Saldos finales al 31.12.2011	1.253.405	1.719	0	0	1.719	451.370	1.706.494	1.706.494	
Saldo inicial al 01.01.2010	1.253.405	1.719		4.331	6.050	322.542	1.581.997	1.581.997	
Resultado integrales del año					0	100.086	100.086	100.086	
Dividendos definitivos					0	(60.000)	(60.000)	(60.000)	
Dividendos provisorios					0	(45.095)	(45.095)	(45.095)	
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto				(19.919)	(19.919)	49.291	29.372	29.372	
Saldos finales al 31.12.2010	1.253.405	1.719	0	(15.588)	(13.869)	366.824	1.606.360	1.606.360	

El saldo de M\$ 1.719 indicado como Primas de emisión corresponde a Sobreprecio en el pago de acciones suscritas

Las notas adjuntas 1 a la 26 forman parte integral de estos estados financieros.

SMB FACTORING S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	1.446.857	1.234.888
Costo de ventas	19	<u>(516.977)</u>	<u>(344.142)</u>
GANANCIAS (PÉRDIDA) BRUTA		<u>929.880</u>	<u>890.746</u>
Gasto de administración		(862.472)	(768.587)
Ingresos financieros		11.321	4.990
Otros egresos fuera de explotación		(19)	(14.488)
Diferencias de cambio		<u>25.632</u>	<u>(7.669)</u>
GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>104.342</u>	<u>104.992</u>
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	13	<u>(4.206)</u>	<u>(4.906)</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUAS	20	<u>100.136</u>	<u>100.086</u>
GANANCIA (PÉRDIDA)		<u>100.136</u>	<u>100.086</u>
Ganancia por acción (presentación)			
Acciones comunes (presentación)			
Ganancia básicas por acción		<u>0,5006800</u>	<u>0,5004300</u>
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		<u>0,5006800</u>	<u>0,5004300</u>

Las notas adjuntas 1 a la 26 forman parte integral de estos estados financieros.

SMB FACTORING S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN POR LOS AÑOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
	N°	M\$	M\$
Estado de resultados Integral por función			
Ganancia	20	<u>100.136</u>	<u>100.086</u>
Resultado integral total		<u>100.136</u>	<u>100.086</u>

Las notas adjuntas 1 a la 26 forman parte integral de estos estados financieros.

SMB FACTORING S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (En miles pesos - M\$)

	Nota N°	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		20.702.072	14.275.905
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(21.135.780)	(14.891.203)
Dividendos recibidos		0	123
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagado)		(4.206)	(7.474)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(930)	(102.793)
		<u>(438.844)</u>	<u>(725.442)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo		0	(8.269)
Otras entradas (salidas) de efectivo		27.415	0
		<u>27.415</u>	<u>(8.269)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		802.534	1.395.301
Importe préstamos empresas relacionadas		244.650	47.309
Pago de dividendos		(51.053)	(61.200)
Pago de préstamos		(435.664)	(610.862)
		<u>560.467</u>	<u>770.548</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación			
efecto			
Flujo neto del ejercicio		<u>149.038</u>	<u>36.837</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período		<u>201.978</u>	<u>165.141</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO			
		<u><u>351.016</u></u>	<u><u>201.978</u></u>

Las notas adjuntas 1 a la 26 forman parte integral de estos estados financieros.

SMB FACTORING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ÍNDICE

CONTENIDO	PÁG.
1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	1
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES	2
3. REGULACIÓN SECTORIAL	11
4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	11
5. INFORMACIÓN POR SEGMENTO	15
6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	15
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	15
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	16
9. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	17
10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES	18
11. ACTIVOS INTANGIBLES	19
12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO	21
13. IMPUESTOS DIFERIDOS	22
14. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES	24
15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	25
16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS - CORRIENTES	26
17. PROVISIONES	26
18. PATRIMONIO NETO	27
19. INGRESOS Y COSTOS	28
20. REMUNERACIÓN DEL PERSONAL Y DIRECTORIO	29
21. GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN	29
22. MEDIO AMBIENTE	30
23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	30
24. HECHOS ESENCIALES	31
25. HECHOS POSTERIORES	31
26. SANCIONES	32

SMB FACTORING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos -M\$)

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

SMB Factoring S.A. es una Sociedad anónima cerrada la cual se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 933 de fecha 24 de Febrero de 2006 y está bajo fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

SMB Factoring S.A. tiene como objeto social la realización de operaciones de factoring no bancario, pudiendo adquirir de personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para estas, el todo o parte de créditos o cuentas por cobrar, documentadas por medio de facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros documentos sean mercantiles o no; otorgar financiamiento a terceros, con o sin garantía.

Las prácticas de Gobierno Corporativo de SMB se rigen por lo dispuesto en la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su reglamento y por la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Directorio de SMB está integrado por cinco miembros titulares que se eligen cada dos años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exijan.

De acuerdo a un pacto de accionistas, celebrado el año 2003, SMB es controlada en forma conjunta e igual participación por: Azul Asesorías Ltda., First Financial S.A., Inversiones AFA Ltda., Inversiones Frima S.A. e Inversiones Veva Ltda.

La Sociedad tiene su domicilio social y oficinas principales en calle Coronel Pereira, N° 72 oficinas 303 y 304 de la comuna de las Condes en Santiago de Chile.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES

- a) **Bases de preparación** – Los presentes estados financieros de SMB Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2010 constituyen los primeros estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La fecha de transición para la aplicación de estas nuevas normas corresponde al 01 de enero de 2009. Anteriormente, los estados financieros se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA).

Los presentes estados financieros de SMB Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2011 se han preparado bajo el criterio del costo histórico y se presentan en miles de pesos chilenos por ser esta la moneda funcional del entorno económico en el que opera. La Sociedad no posee inversiones en otras entidades subsidiarias en referencia a la NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados” y no posee inversiones en otras entidades asociadas en referencia a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas”.

Los presentes estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio de fecha 28 de agosto de 2012.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos y años terminados en esas fechas, los estados financieros preparados bajo el nuevo marco contable.

- b) **Período contable** – Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:
- Estados interinos de Situación Financiera por el período terminado al 31 de diciembre de 2011, el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y los saldos iniciales del año comparativo al 1 de enero de 2010.
 - Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
 - Estados de Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011.
 - Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

- c) **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas** – La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.
- d) **Estimaciones realizadas** – En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- **Litigios y otras contingencias**

En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que las causas tienen un grado de posibilidad de ocurrencia, se ha constituido una provisión al respecto.

- **Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las partidas importantes sujetas a dicha estimación y supuestos incluyen la valuación de provisión de deudores incobrables, inventarios y obligaciones medioambientales.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados periódicamente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

- e) **Moneda funcional y de presentación** - Los estados financieros son presentados en pesos chilenos (CLP\$), que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información financiera presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Sociedad mantiene registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción.

- f) **Principios contables** - Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

SMB Factoring S.A. ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de Enero de 2010, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de Enero de 2009. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota N°3 a estos estados financieros.

- g) **Propiedades, plantas y equipos** - Las instalaciones de oficina y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que SMB efectuó su transición a las NIIF incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones para ajustar su valor por efecto de la inflación registrada hasta esa fecha.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento y reparación se registran directamente en resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicados, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las instalaciones de oficina y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y si procede, se ajusta en forma prospectiva.

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

Instalaciones y equipos de oficina	Años de vida útil estimada
Instalaciones y muebles de oficina	2 - 5
Equipos informáticos	2 - 5

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Planta y Equipos se reconocen como resultado del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

h) Activos y pasivos financieros

1. Activos financieros - El Grupo clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

a) Valores negociables:

Las inversiones en valores negociables corresponden a cuotas de fondos mutuos, las que se presentan al valor de rescate al cierre de cada ejercicio.

b) Deudores por venta y cuentas por cobrar:

Corresponden a deudores por operaciones de Factoring e incluyen todos los documentos comerciales adquiridos de clientes, los cuales se presentan a su valor nominal, neto de la diferencia de precio no devengada, de las retenciones por factoring y de la provisión para deudas incobrables.

c) Excedentes Factoring:

Representan la totalidad o saldos del monto no financiado de un documento factorizado después que el mismo ha sido cancelado por el deudor, los cuales se presentan a su valor nominal.

d) Facturas no Factoring:

Corresponden a montos recaudados por la Sociedad, sin embargo dichos montos no han sido cedidos en la operación de factoring. Estos pueden ser restituidos al cliente o aplicados a colocaciones de factoring vigentes, los cuales se presentan a su valor nominal.

i) Deterioro de activos

- i. Activos financieros** - Un activo financiero no registrado a su valor razonable, con cambios en resultados, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se haya deteriorado su valor. Un activo financiero está deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento de pérdida tuvo un efecto negativo sobre las estimaciones de flujo de efectivo futuras del activo respectivo, que puede estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se hayan deteriorado puede incluir incumplimiento de pago o atrasos por parte del deudor, la reestructuración de un monto adeudado a la Sociedad en términos que la Sociedad no habría considerado de otra forma, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra, la desaparición de un mercado activo para un instrumento y otros. Además, en el caso de una inversión en un instrumento de capital, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La Sociedad considera evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar, tanto para un activo individual como a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar individualmente significativas han sido evaluadas por deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar individuales han sido evaluadas como no deterioradas.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Sociedad utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y los montos de la pérdida incurrida, ajustadas por el juicio de la Administración en cuanto si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que las indicadas por las tendencias históricas.

- ii. **Activos no financieros** - El importe en libros de los activos no financieros de la Sociedad, distintos de los inventarios son revisados en cada fecha de informe para determinar si existe algún indicio de deterioro. Las pruebas de deterioro formales para todos los otros activos se realizan cuando hay un indicador de deterioro. En cada fecha de presentación de informes, se hace una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. La Sociedad realiza anualmente una revisión interna de los valores de los activos, la cual se utiliza como una fuente de información para evaluar cualquier indicio de deterioro. Los factores externos, tales como cambios en los procesos futuros esperados, el precio de los productos básicos, los costos y otros factores de mercado también son monitoreados para evaluar los indicadores de deterioro. Si existe algún indicador de deterioro se calcula una estimación del valor recuperable del activo. El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable menos los costos directos de venta y el valor de uso del activo.

Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, el activo se deteriora y la pérdida por deterioro es reconocido en resultados, a fin de reducir el importe en libros en el estado de situación financiera a su valor recuperable.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable y el valor en uso. El valor razonable se determina como la cantidad que se obtendría de la venta del activo en una transacción de mercado entre partes informadas y dispuestas.

El valor de uso se determina como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se espera surjan del uso continuo de la Sociedad en su forma actual y su eventual eliminación.

El valor de uso se determina mediante la aplicación de los supuestos específicos para el uso continuado de la Sociedad y no puede considerar desarrollos futuros. Estos supuestos son diferentes a los utilizados en el cálculo de valor razonable y, por consiguiente, el cálculo del valor en uso puede dar un resultado diferente (por lo general menor) que el cálculo del valor razonable.

En la evaluación de los indicadores de deterioro y en la realización de cálculos de deterioro, los activos son considerados como una sola unidad generadora de efectivo.

- iii. Política en estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar** – La Sociedad ha constituido una provisión para cubrir los riesgos de pérdida de los activos de dudosa recuperabilidad, la que ha sido determinada en base a un análisis de riesgo efectuado por la Administración.

Las cuenta por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable, el que corresponde al valor de compra de los documentos, en forma posterior se valorizan considerando las provisiones por perdidas de valor (provisión de incobrables). La Sociedad establece su provisión de cuentas por cobrar comerciales considerando factores tales como, tipo de producto, morosidad de los deudores y/o clientes, segmentación de la cartera, capacidad financiera del deudor o cliente para cumplir con sus compromisos, comportamiento de pago y cartera morosa.

- j) Préstamos que devengan intereses** - Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado.

Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los recursos ajenos se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

- k) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar** - Corresponde a aquellos acreedores que en forma diaria y permanente nos apoyan en nuestra operación comercial, siendo valorados a su valor justo.

Los pasivos financieros se reconocen a su valor nominal, ya que no existe una diferencia relevante con su valor a costo amortizado.

- l) Provisiones** - Una provisión es reconocida si, como resultado de un acontecimiento pasado, La Sociedad tiene una obligación legal o tácita en el presente que puede ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que se requiera de una erogación de beneficios económicos para liquidar la obligación.

m) Transacciones en unidades reajustables - Las Unidades de fomento (UF) son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos, la variación de la tasa de cambio es registrada en el Estado de Resultados en el ítem “Resultado por unidades de reajuste”.

n) Impuesto a las ganancias - El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias. Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultado como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

o) Reconocimiento de ingresos y gastos:

o.1) Ingresos por intereses: Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a IFRS, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir, neto de provisiones por incobrabilidad, y la tasa de interés efectiva aplicable.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representarán los importes a cobrar, los que están representados principalmente por intereses, reajustes y comisiones.

o.2) Gastos: Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Adicionalmente se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

p) Ganancia (pérdida) por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

q) Dividendos - El artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendos a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio Neto en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

r) Estado de flujos de efectivo- Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

- **El efectivo y equivalentes al efectivo:** incluyen el efectivo en caja y bancos.
- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.
- s) **Medio ambiente** - Las actividades de la Sociedad no tienen efectos contaminantes y no ha adoptado una política que genere desembolsos imputables al resultado o que pueden ser capitalizados.

3. REGULACIÓN SECTORIAL

En el ámbito jurídico las empresas de factoring carecen de un marco legal específico y sus operaciones se sustentan básicamente en los Códigos Civil y de Comercio, así como la Ley N° 19.983 del 15 de Diciembre del 2004 que le otorgó mérito ejecutivo a la factura.

4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre el margen neto utilizando para esto distintas herramientas financieras las cuales se detallan en los puntos siguientes:

a) **Riesgo de mercado**

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a varios riesgos de mercado. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad ha adoptado las siguientes medidas:

Fluctuación de tasas de interés: las colocaciones de SMB Factoring S.A. están cubiertas del riesgo de tasa de interés mediante los pasivos financieros que son tomados a plazos similares, de manera que exista un calce natural de plazos que cubra la volatilidad de tasas.

Operaciones: Las operaciones otorgadas por SMB Factoring S.A. a sus clientes son realizadas a una tasa de descuento fija para el plazo de la colocación, lo cual en promedio son a 60 días, las tasas de captación son fijas a 30, 60 y 120 días, dichos créditos se renuevan periódicamente con el objeto de equilibrar a los plazos de colocación. Ante cambios de tasa de interés no se producen variaciones importantes en el resultado.

Medición de riesgo: Para el logro de un equilibrio la Sociedad cuenta con distintos mecanismos de control de riesgo, a través del cual se identifican, miden y administran los riesgos que enfrenta la operación, para la administración del mismo se disponen de distintas herramientas de medición y mecanismos de control, los cuales entregan una adecuada información para el resguardo y estabilidad patrimonial.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero. La Sociedad está expuesta a riesgo de crédito debido principalmente a sus actividades operacionales.

Para determinar el monto que representa el máximo nivel de exposición de riesgo la Sociedad toma su cartera neta de provisión como parámetro siendo al 31 de diciembre de 2011 monto por M\$5.984.352 (M\$ 5.178.383 a diciembre del 2010).

Las concentraciones de riesgo de crédito, se determinan por las operaciones generadas en las distintas sucursales y se distribuyen de la siguiente forma:

- Riesgo de crédito por distribución geográfica:

	%	Cartera Bruta 31.12.11	%	Cartera Bruta 31.12.10
X Región	24,9	1.487.248	20,7	1.071.925
RM – Sur	8,6	513.668	6,2	321.060
RM– Norte	17,9	1.071.199	13,5	730.255
RM – Otros	48,6	2.908.395	59,6	3.055.143
Totales	100	5.984.352	100	5.178.383

- Riesgo de crédito por Sectores económicos:

	%	Cartera Bruta 31.12.11	%	Cartera Bruta 31.12.10
Comercio	32,0	1.914.993	32,3	1.672.618
Industria	34,7	2.076.570	31,5	1.631.191
Servicios	33,3	1.992.789	36,2	1.874.575
Totales	100	5.984.352	100	5.178.383

Respecto a los sectores económicos, es importante destacar que no existe concentración por sector económico.

c) **Liquidez**

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones. Debido al carácter financiero la Sociedad requiere de fondos líquidos para cumplir con sus operaciones y pagar sus obligaciones.

Por lo anterior, la Sociedad administra su efectivo y equivalentes de efectivo calzando los plazos de sus inversiones con sus obligaciones. Esta posición de efectivo y equivalentes de efectivo está invertida en instrumentos altamente líquidos a corto plazo a través de entidades financieras. La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en un significado volumen de disponibilidad de caja.

d) **Riesgo de tasa de interés**

Para disminuir el riesgo de las tasas de interés del mercado, los préstamos con instituciones bancarias, que representan cerca del 86,7% del pasivo exigible, están calzados en plazo y tomados a una tasa de interés fija.

4.2 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son: i) Salvaguardarlos para continuar como empresa en funcionamiento, ii) Procurar un rendimiento para los Accionistas y, iii) Mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo. Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, emitir nuevas acciones.

4.3 Estimación del valor razonable

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar se asume que se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar.

4.4 Garantías tomadas y otras mejoras crediticias.

Además del pagaré con el aval de los socios de las empresas en todos los casos, en algunos hay garantías tomadas a través de bienes las cuales se detallan a continuación:

1. Hipotecas con cláusula de garantía general

- 1.1 Inmobiliaria e Inversiones Torrealavega S.A. Hipoteca Departamento habitación ubicado en Carlos Antúnez, comuna de Providencia avaluado en M\$40.000, de fecha 09 de junio de 2005.
- 1.2 Montajes Industriales Suizital S.A. Hipoteca Departamento, estacionamiento y bodega ubicado en Cabildo, comuna de Las Condes, avaluado en M\$150.000, de fecha 20 de julio de 2009.

2. Prenda sin desplazamiento, ley 18.112 con cláusula de garantía general.

- 2.1 Kurt Schonffeldt Fuentes de Agua E.I.R.L. Prenda sin desplazamiento con cláusula de garantía general sobre Vehículo marca Honda, modelo Civic LX 1.7, del año 2006, placa patente ZB.9645, avaluado en M\$5.900, de fecha 26 de julio de 2010.
- 2.2 Gustavo Carlos Green García (Fauna Producciones Ltda.). Prenda sin desplazamiento con cláusula de garantía general sobre Automóvil marca Volkswagen, modelo Golf A4 1.6, placa patente PW.7306-6, avaluado en \$4.600.-, de fecha 19 de Noviembre de 2010.

3. Prenda nueva ley 20.190 con cláusula de garantía general.

- 3.1 Sociedad Navas Cargo S.A. Prenda sin desplazamiento con cláusula de garantía general sobre Vehículo Tracto camión, año 2004, marca Mercedes Benz, modelo 1938 S, placa patente número YA-9753, avaluado en M\$20.000.- de fecha 24 de Enero de 2011.

4.5 Activos financieros que no se encuentran en mora

Sobre la cartera que no presenta mora o deterioro la Sociedad puede informar que se trata de deudores conocidos y recurrentes en el factoring, por lo que no presenta problema respecto a la solvencia y la estimación de recuperación es de un 100% de estos valores. Este valor es inexistente, ya que los valores renegociados no han producido mora posterior o inconvenientes respecto al pago.

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

El negocio básico de la Sociedad es principalmente la realización de operaciones de factoring no bancario. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente, es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

Actualmente la segmentación del negocio no es relevante: considerando el período acumulado a diciembre del 2011 de los ingresos, en cuanto que el factoring lo hace en una proporción de 99,6%. Para el futuro esto se traducirá en dos segmentos con toda la formalidad que esto involucra.

Dado la definición de un solo segmento para la Sociedad, la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- a) El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
- b) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- c) Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.

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.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Disponible	120.735	116.766
Fondos mutuos	<u>230.281</u>	<u>85.212</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>351.016</u></u>	<u><u>201.978</u></u>

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Saldo al	
	31.12.2011	31.12.2010
	Corriente	Corriente
	M\$	M\$
Deudores por cobrar en factoring bruto	6.211.115	5.409.296
Provisión incobrables deudores por cobrar	<u>(226.763)</u>	<u>(230.913)</u>
Total	<u>5.984.352</u>	<u>5.178.383</u>

	Saldo al	
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Facturas	3.666.424	3.429.895
Cheques	1.066.093	884.650
Letras	113.841	106.112
Pagaré	910.960	709.910
Contratos	70.776	187
Estado de pago	23.073	23.957
Orden de compra	26.466	23.672
Deudores por leasing	23.387	0
Cuentas por cobrar	83.333	0
Total	<u>5.984.352</u>	<u>5.178.383</u>

El desglose del saldo de "Cuentas por Cobrar" al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Descripción	M\$
Deudas en convenio judicial documentadas	68.938
Cheques en cartera	4.000
Otras cuentas por cobrar	<u>10.395</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>83.333</u>

- b) El análisis de Deudores por cobrar vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y No pagados (Brutos)	2011 M\$	2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses (1)	751.116	792.380
Con vencimiento entre Tres y Seis Meses	53.820	25.512
Con vencimiento entre Seis y Doce Meses	39.557	141.946
Con vencimiento Mayor a Doce Meses	737.237	683.009
Total Deudores Comerciales Vencidos (bruto)	<u>1.581.730</u>	<u>1.642.847</u>
Provisión sobre deudas morosas	<u>(212.618)</u>	<u>(224.186)</u>
Total Deudores Comerciales Vencidos (neto)	<u><u>1.369.112</u></u>	<u><u>1.418.661</u></u>

- (1) Los vencimientos incluyen los atrasos entre 1 y 30 días que corresponde a M\$ 593.410 en 2011 y M\$ 629.599 en 2010. El siguiente tramo de 31 a 60 días alcanza la cifra de M\$ 119.429 en 2011 y de M\$ 150.537 en 2010. Finalmente el último tramo de 61 a 90 días corresponde a M\$ 38.277 y M\$ 12.244, respectivamente. Cabe destacar que frecuentemente ocurren estos atrasos en los pagos especialmente de facturas, lo que es una característica normal de la industria del factoring.

Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:

	Corriente M\$ 2011	Corriente M\$ 2010
Saldo al 01 de enero	230.913	167.021
Aumentos del ejercicio	193.850	250.784
Montos castigados	<u>(198.000)</u>	<u>(186.892)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>226.763</u></u>	<u><u>230.913</u></u>

- c) Las operaciones de factoring realizadas por la sociedad son con responsabilidad para el cedente de los documentos.

9. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos con empresas relacionadas corresponden a transacciones provenientes de las operaciones comerciales y financieras corrientes, las cuales han sido realizadas bajo normas legales de equidad y a precios de mercado a la época de su celebración.

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y empresas relacionadas son los siguientes:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	Rut	Naturaleza Relación	Descripción Transacción	Moneda	Saldo al			
					Corrientes		No Corrientes	
					31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
1	0	1	0					
					M\$	M\$	M\$	M\$
First Financial S.A.	96.917.040-K	Accionista	Cta Cte.	Pesos	7.879	8.500	-	5.683
First Financial S.A.	96.917.040-K	Accionista	Préstamo	UF	-	-	37.491	66.680
Total					7.879	8.500	37.491	72.363

No existen cuentas por cobrar que se encuentren garantizadas y deterioradas.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Descripción Transacción	Naturaleza Relación	Moneda	Saldo al			
					Corrientes		No Corrientes	
					31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
85.723.800-1	Azul Asesoría Ltda.	Préstamo	Accionista	UF	155.050	142.891		
90.940.000-7	Varco S.A.	Préstamo	Accionista	UF	230.776	212.680		
78.473.250-9	Veva Ltda.	Préstamo	Accionista	UF	165.017	153.645		
96.837.550-4	Inv. Frima S.A.	Préstamo	Accionista	\$	50.292			
Total					601.135	509.216	0	0

No existen obligaciones que se encuentren garantizadas y deterioradas.

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011		31.12.2010	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono
First Financial S.A.	96917040-K	Accionista	Asesoría y Servicios	66.341	(66.341)	54.358	(54.358)
First Financial S.A.	96917040-K	Accionista	Préstamo		0	66.680	
Azul Asesorías Ltda.	85723800-1	Accionista	Préstamo	155.050	(16.795)	142.891	(8.498)
Varco S.A.	90940000-7	Accionista	Préstamo	230.776	(21.549)	212.680	(2.180)
Veva Ltda.	78473250-9	Accionista	Préstamo	165.017	(12.116)	153.645	(7.742)
Inv Frmas S.A.	96.837.550-4	Accionista	Préstamo	50.292	-	-	-

10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	15.869	19.228
Impuesto renta	(6.028)	(7.285)
Crédito por gastos de capacitación	0	1.828
Crédito por activo fijo	864	543
Crédito por donaciones	0	102
Iva leasing	6.192	0
Total	16.897	14.416

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	1.684	1.567
Iva debito fiscal	5.966	5.814
Impuesto único a los trabajadores	4.101	1.535
Otros impuestos de retención	233	471
Total	11.984	9.387

11. ACTIVOS INTANGIBLES

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Activos intangibles neto:		
Programas informáticos	2.525	4.253
Activos intangibles brutos:		
Programas informáticos	39.155	38.218
Total	39.155	38.218

Amortización acumulada y deterioro del valor

Total amortización acumulada y deterioro del valor:		
Programas informáticos	(36.630)	(33.965)
Total	(36.630)	(33.965)

La composición y movimientos del activo intangible durante el ejercicio 2011, 2010 han sido los siguientes:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Movimiento intangibles:		
Saldo inicial	38.218	36.349
Adquisiciones		1.869
Otros incrementos (disminuciones)	<u>937</u>	<u>0</u>
Saldo final de activos intangibles identificables	<u><u>39.155</u></u>	<u><u>38.218</u></u>
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Movimiento intangibles:		
Saldo inicial	(33.965)	(26.458)
Amortizaciones	<u>(2.665)</u>	<u>(7.507)</u>
Saldo final de activos intangibles identificables	<u><u>(36.630)</u></u>	<u><u>(33.965)</u></u>

Los activos intangibles de vida útil definida, están constituidos principalmente por software computacionales los que en su totalidad han sido adquiridos a terceros, para los cuales la Sociedad ha definido una vida útil de 4 años.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrados al 31 de Diciembre de 2011.

No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Clases de propiedades, plantas y equipos:		
Equipamiento de tecnologías de la información	45.201	37.924
Instalaciones fijas y accesorios, muebles	<u>51.403</u>	<u>26.848</u>
Total	<u>96.604</u>	<u>64.772</u>
Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor propiedades , plantas y equipo neto:		
Equipamiento de tecnologías de la información	(32.636)	(25.607)
Instalaciones fijas y accesorios, muebles	<u>(23.403)</u>	<u>(19.433)</u>
Total	<u>(56.039)</u>	<u>(45.040)</u>
Saldos netos	<u>40.565</u>	<u>19.732</u>

b) A continuación se presenta el movimiento de propiedades, plantas y equipos durante el ejercicio 2011 y 2010:

	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios, muebles	Total
	M\$	M\$	M\$
Movimiento año 2011:			
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	37.924	51.403	89.327
Adiciones	7.277	3.009	10.286
Depreciación		<u>(3.009)</u>	<u>(3.009)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>45.201</u>	<u>51.403</u>	<u>96.604</u>
Movimiento año 2010:			
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	38.443	27.158	65.601
Adiciones		2.693	2.693
Depreciación	<u>(519)</u>	<u>(3.003)</u>	<u>(3.522)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u>37.924</u>	<u>26.848</u>	<u>64.772</u>

Informaciones adicionales de propiedades, plantas y equipo.

c) Principales inversiones

La Sociedad ha destinado recursos financieros a la implementación de nueva sucursal de Concepción en la Octava Región principalmente en equipos informáticos y mobiliario.

d) Otras informaciones.

La Sociedad no mantenía al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por ningún monto, respectivamente.

El monto del inmovilizado material en explotación totalmente depreciado al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 no es significativo.

No existen activos con restricciones de titularidad ni pignorados como garantía de cumplimiento de deuda.

13. IMPUESTOS DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos diferidos registrado durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	-	-	5.847	2.040
Provisión Incobrables	45.353	39.255	-	-
Provisión de vacaciones	2.721	2.457	-	-
Otras Provisiones	7.484	4.543	-	-
Total impuestos diferidos	<u>55.558</u>	<u>46.255</u>	<u>5.847</u>	<u>2.040</u>

b) Los movimientos de los rubros "Impuestos Diferidos" en el ejercicio 2011, 2010 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activos M\$	Pasivos M\$
Saldo a 01 de Enero de 2011	46.255	2.040
Incremento (decremento) en resultados	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	46.255	
Incremento (decremento) en resultados	<u>(218)</u>	<u>(2.040)</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	<u><u>46.037</u></u>	<u><u>0</u></u>

- c) Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal vigente con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva.

Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	31.12.2011 M\$
Resultado antes de impuesto a la renta	104.344
Tasa legal de impuesto vigente	20%
Gastos por impuestos a la renta utilizando tasa legal	20.869
Otros incrementos (decrementos)	<u>(14.841)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>6.028</u></u>

- d) Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

Tasa Impositiva legal	20%
Otros incrementos (decrementos)	<u>-14,2%</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>5,78%</u></u>

14. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

- a) El detalle de este rubro de corto plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos bancarios	<u>4.082.964</u>	<u>3.197.641</u>
Total	<u><u>4.082.964</u></u>	<u><u>3.197.641</u></u>

- b) El desglose por monedas y vencimientos de los Préstamos Bancarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Rut	Banco o institución financiera	UF		\$ no reajustables		Totales	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.080.000-K	Banco BICE			303.281	300.812	303.281	300.812
97.032.000-8	Banco BBVA			151.316	150.719	151.316	150.719
97051000-1	Banco del Desarrollo				20.043	0	20.043
97.053.000-2	Banco Secutity			187.231	85.751	187.231	85.751
97030000-7	Banco Estado			456.798	451.011	456.798	451.011
97011000-3	Banco Internacional			355.286	281.095	355.286	281.095
76645030-k	Banco Itaú			428.945	425.129	428.945	425.129
97.004.000-5	Banco Chile			304.776	300.482	304.776	300.482
97006000-6	Banco BCI			557.585	251.410	557.585	251.410
97023000-9	Banco CorpBanca			497.562	352.427	497.562	352.427
97.036.000-K	Banco Santander			603.006	498.482	603.006	498.482
	Otros			237.176	80.280	237.176	80.280
Total		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.082.962</u>	<u>3.197.641</u>	<u>4.082.962</u>	<u>3.197.641</u>

- c) El desglose de los flujos a los vencimientos y la tasa de interés nominal de cada Préstamo que devenga intereses al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

RUT	Entidad	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Nominal %	Garantía	Vencimiento			Total 31.12.11 M\$
						Hasta 1 mes M\$	Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 y 12 meses M\$	
97.080.000-K	Banco Bice	\$ No reajustables	Mensual	0,63%	Comfort Letter	0	307.536	0	307.536
97.006.000-6	Banco BCI	\$ No reajustables	Mensual	0,67%	Comfort Letter	349.190	215.339	0	564.529
97.023.000-9	Banco Corpbanca	\$ No reajustables	Mensual	0,71%	Comfort Letter	0	0	510.512	510.512
97.053.000-2	Banco Security	\$ No reajustables	Mensual	0,66%	Comfort Letter	104.260	84.361	0	188.621
97.036.600-K	Banco Santander	\$ No reajustables	Mensual	0,66%	Comfort Letter	504.794	102.920	0	607.714
97.004.000-5	Banco Chile	\$ No reajustables	Mensual	0,66%	Comfort Letter	204.881	0	102.857	307.738
97.030.000-7	Banco Estado	\$ No reajustables	Mensual	0,67%	Comfort Letter	363.219	0	103.840	467.059
97.011.000-3	Banco Internacional	\$ No reajustables	Mensual	0,68%	Comfort Letter	285.655	72.016	0	357.671
97.041.000-7	Banco Itaú	\$ No reajustables	Mensual	0,64%	Comfort Letter	208.029	0	227.943	435.972
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ No reajustables	Mensual	0,68%	Comfort Letter	0	154.051	0	154.051
	Otros préstamos	\$ No reajustables	Mensual	0,52%		0	0	237.176	237.176
Total						2.020.028	936.223	1.182.328	4.138.579

Al 31 de diciembre de 2010

RUT	Entidad	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Nominal %	Garantía	Vencimiento			Total 31.12.10 M\$
						Hasta 1 mes M\$	Entre 1 y 3 meses M\$	Entre 3 y 12 meses M\$	
97.080.000-K	Banco Bice	\$ No reajustables	Mensual	0,46%	Comfort Letter	101.917	202.821		304.738
97.006.000-6	Banco BCI	\$ No reajustables	Mensual	0,51%	Comfort Letter		102.023	152.610	254.633
	Banco del Desarrollo	\$ No reajustables	Mensual	0,74%	Comfort Letter	19.954			19.954
97.023.000-9	Banco Corpbanca	\$ No reajustables	Mensual	0,55%	Comfort Letter		355.748		355.748
97.053.000-2	Banco Security	\$ No reajustables	Mensual	0,50%	Comfort Letter	85.793			85.793
97.036.600-K	Banco Santander	\$ No reajustables	Mensual	0,44%	Comfort Letter		503.243		503.243
97.004.000-5	Banco Chile	\$ No reajustables	Mensual	0,48%	Comfort Letter		200.771	101.944	302.715
97.030.000-7	Banco Estado	\$ No reajustables	Mensual	0,69%	Comfort Letter		101.731	356.825	458.556
97.011.000-3	Banco Internacional	\$ No reajustables	Mensual	0,65%	Comfort Letter		284.236		284.236
97.041.000-7	Banco Itaú	\$ No reajustables	Mensual	0,47%	Comfort Letter		429.596		429.596
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ No reajustables	Mensual	0,43%	Comfort Letter		151.961		151.961
	Otros préstamos	\$ No reajustables	Mensual	0,52%		15.155	65.879		81.034
Total						222.819	2.398.009	611.379	3.232.207

15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Acreedores y otras cuentas por pagar	Corto plazo	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Excedentes factoring	51.496	42.454
Honorarios por pagar	496	1.591
Facturas por pagar	70	25.286
Facturas no factoring	54.828	117.763
Total acreedores y otras cuentas por pagar	106.890	187.094

Excedentes Factoring – Representan la totalidad o saldos del monto no financiado de un documento factorizado después que el mismo ha sido cancelado por el deudor.

Facturas no Factoring – Corresponden a montos recaudados por la Sociedad, sin embargo dichos montos no han sido cedidos en la operación de factoring. Estos pueden ser restituidos al cliente o aplicados a colocaciones de factoring vigentes.

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS - CORRIENTES

a) El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Dividendos por pagar	0	45.095
Instituciones previsionales	<u>7.759</u>	<u>7.407</u>
Total	<u><u>7.759</u></u>	<u><u>52.502</u></u>

17. PROVISIONES

a) El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Provisiones y beneficios a los trabajadores M\$	Otras provisiones M\$
Movimiento año 2011:		
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	14.451	8.203
Incremento (decremento) en provisiones existentes	<u>(845)</u>	<u>762</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u><u>13.606</u></u>	<u><u>8.965</u></u>
Movimiento año 2010:		
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	14.088	4.354
Incremento (decremento) en provisiones existentes	<u>363</u>	<u>3.849</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u><u>14.451</u></u>	<u><u>8.203</u></u>

b) Litigios y arbitrajes

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Sociedad no mantiene litigios o arbitrajes pendientes de resolución definitiva, por lo que no opera que de los mismos pasivos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

18. PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de Diciembre de 2011, el capital de la Sociedad asciende a M\$1.253.405 y está representado por 200.000 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran registradas en la SVS.

b) Número de acciones

Serie	Acciones suscritas N°	Acciones pagadas N°	Acciones con derecho a voto N°
Única	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>

c) Capital (Monto M\$)

Serie	Capital	
	Suscrito M\$	Pagado M\$
Unica	<u>1.253.405</u>	<u>1.253.405</u>

El capital de la Sociedad se suscribió íntegramente, en el caso del accionista First Financial S.A. el saldo no pagado en el plazo de tres años por M\$200.000, fue enterado suscribiendo un pagaré expresado en pesos y a una tasa de interés del 2,5 % anual y aceptando letras de cambio a la vista en unidades de fomento, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2011 es de M\$ 37.491

d) Dividendos

El detalle de los Dividendos pagados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Número dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	Imputado al ejercicio
1	Definitivo	4 de Mayo de 2011	250	2010

La Política de Dividendos que el Directorio espera cumplir con cargo al ejercicio 2011 será la siguiente: Repartir como dividendo un 30% de la utilidad del ejercicio.

e) Gestión del capital

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos inmediatos y de mediano plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

19. INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos, el detalle al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ingresos ordinarios:		
Ingresos por facturas	1.201.834	897.760
Ingresos por cheques	130.955	281.250
Ingresos por pagarés	17.243	10.118
Otros	96.825	45.760
Total ingresos	<u>1.446.857</u>	<u>1.234.888</u>
Costos de operación:		
Intereses bancarios	288.454	148.367
Impuestos	6.327	3.160
Provision deudores incobrables	198.000	186.892
Otros	24.196	5.723
Total costos	<u>516.977</u>	<u>344.142</u>

20. REMUNERACIÓN DEL PERSONAL Y DIRECTORIO

Remuneraciones del personal – el detalle al cierre de cada período, es el siguiente:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Sueldos y salarios	511.018	435.578
Otros gastos del personal	-	174
Total	<u>511.018</u>	<u>435.752</u>

Remuneraciones del directorio - la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de Abril de 2010 se acordó remunerar por el desempeño de sus cargos. Al señor Presidente del Directorio en \$350.000 mensuales y a los señores Directores en \$250.000 mensuales. Los pagos de cada periodo son los siguientes:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Remuneración del Directorio	<u>19,200</u>	<u>16,200</u>
Total	<u>19,200</u>	<u>16,200</u>

21. GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN

La ganancia (Pérdida) básica por acción atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto al cierre de cada período es el siguiente:

Al 31 de Diciembre 2011

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos participación en el patrimonio	M\$	100.136
Número de acciones pagadas		200.000
Ganancia básica por acción	M\$	0,50068

Al 31 de Diciembre 2010

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos participación en el patrimonio	M\$	100.086
Número de acciones pagadas		200.000
Ganancia básica por acción	M\$	0,50043

22. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha efectuado desembolsos en los ejercicios 2011 y 2010.

23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

a) Juicios y Procedimientos Legales:

a.1) Contingencias Judiciales Normales de la Empresa o Industria:

A la fecha de la emisión de estos estados financieros, no existen acciones judiciales interpuestas en contra de la Sociedad. En relación con operaciones propias del giro. Por lo mismo, en este sentido, se estima que no pueden resultar pérdidas significativas no contempladas por la Sociedad. En los presentes estados financieros.

a.2) Contingencias por Demandas en tribunales de carácter relevante:

Al 31 de Diciembre de 2011, no existen más demandas en tribunales que las que en seguida se informan con el carácter de significativas y relevantes, que afecten o puedan afectar el presente estado financiero más allá de lo que se informa.

Solamente los siguientes procesos en estado de ser castigados por incobrabilidad estarían afectando el presente estado financiero:

Hector Javier Barria Tribunal Juz. Pto. Montt Rol 5888-2009 Materia Incobrabilidad \$11.175.000.-

Austral Food S.A. Juz. 26 Rol 12784-08 Materia Incobrabilidad \$92.955.970.-

Además se han acumulado un saldo de provisión por estimación de deudas incobrables de M\$226.763 en el período 2011 y M\$230.914 en el período 2010.

- b) **Garantías directas.**- No se han constituido garantías directas para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones presentes o futuras.
- c) **Garantías indirectas** - No se han constituido garantías indirectas para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones presentes o futuras.

24. HECHOS ESENCIALES

Para el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de diciembre 2011 la sociedad ha informado los siguientes hechos relevantes informados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Con fecha 6 de abril de 2011 se informa que en sesión de Directorio de fecha 29 de marzo de 2011 se acuerda citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de abril de 2011
- Con 25 de abril de 2011 se informa respecto de un error en las materias a tratar en Junta Ordinaria de Accionistas citada para el día 26 de abril de 2011, detallándose de manera definitiva estos asuntos.
- Con fecha 28 de abril de 2011 se informa que en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2011 se acuerda la distribución de un dividendo definitivo de \$250 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio 2010. Asimismo se acuerda la renovación del Directorio por un período de dos años a los señores José Miguel Valdivieso G., Raúl Alcaíno L., Alvaro Fischer A., Víctor Vera M., y Leonardo Bitrán B.
- Con fecha 10 de mayo de 2011 se informa íntegramente el acta de Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2011.
- Con fecha 21 de noviembre de 2011 se informa que en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de noviembre de 2011, se acuerda la designación de nuevos auditores externos para el ejercicio 2011, siendo la firma "Lindsay & Asociados Consultores Auditores" quienes asesoran a la sociedad, luego que PKF Chile Auditores comunicara por escrito el hecho de no poder seguir prestando sus servicios de auditoría externa.
- Se informa que con fecha 7 de noviembre de 2011 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la aprobación de la información financiera remitida al 31 de diciembre de 2010, confeccionada bajo NIIF, y así dar cumplimiento a lo requerido en Oficio Ord. N° 27558 de 25 de octubre de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

25. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos en ellos presentados o su interpretación.

26. SANCIONES

En virtud a la Resolución Exenta No.368 de fecha 29 de junio de 2011, dictada por la SVS la que se resolvió sancionar a la empresa mediante la aplicación de una multa equivalente a UF 50 por incumplimiento al Oficio Circular No. 427 de diciembre de 2007.

* * * * *