

## **SMB FACTORING S.A.**

Estados Financieros interinos  
al 31 de Marzo de 2010 y 2009

Contenido:

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

## SMB FACTORING S.A.

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

	Nota	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nº	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos corrientes :</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	408.008	165.141	561.087
Otros activos financieros, corrientes	10	0	20.584	12.637
Otros activos no financieros, corrientes		26.011	29.448	21.308
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	4.216.807	4.264.916	4.030.713
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	12	2.087	8.308	5.762
Activos por impuestos, corrientes	13	38.972	16.306	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total activos corrientes		<u>4.691.885</u>	<u>4.504.703</u>	<u>4.631.507</u>
<b>Activos no corrientes:</b>				
Otros activos no financieros, no corrientes		0	176	889
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	12	103.773	104.236	127.733
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	10.856	9.891	10.186
Propiedades, Plantas y Equipo	15	17.486	19.614	15.032
Activos por impuestos diferidos	16	<u>50.242</u>	<u>43.715</u>	<u>38.452</u>
Total activos no corrientes		<u>182.357</u>	<u>177.632</u>	<u>192.292</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4.874.242</u>	<u>4.682.335</u>	<u>4.823.799</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota N°	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>				
<b>Pasivos corrientes :</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	17	2.583.858	2.459.417	2.585.376
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	161.671	142.590	108.743
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	12	443.354	439.575	463.604
Otras provisiones, corrientes	20	6.477	4.354	4.269
Pasivos por Impuestos, corrientes	13	10.310	8.541	11.884
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	11.141	14.088	11.744
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	37.501	30.391	72.859
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>3.254.312</b>	<b>3.098.956</b>	<b>3.258.479</b>
<b>Pasivos no corrientes :</b>				
Pasivo por impuestos diferidos	16	1.524	1.380	1.504
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>1.524</b>	<b>1.380</b>	<b>1.504</b>
<b>Patrimonio:</b>				
	21			
Capital emitido		1.253.405	1.253.405	1.253.405
Ganancias (pérdidas acumuladas)		358.949	322.542	308.692
Primas de emisión		1.719	1.719	1.719
Otras reservas		4.333	4.333	0
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.618.406</b>	<b>1.581.999</b>	<b>1.563.816</b>
Participaciones no controladoras		0	0	0
<b>Patrimonio total</b>		<b>1.618.406</b>	<b>1.581.999</b>	<b>1.563.816</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>4.874.242</b>	<b>4.682.335</b>	<b>4.823.799</b>

## SMB FACTORING S.A.

### ESTADOS INTERINOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009 (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 reservas varias					Total otras reservas
Saldo inicial al 01.01.2010	1.253.405	1.719		4.333	6.052	322.542	1.581.999	1.581.999	
Resultado integrales del año de asociada					0		0	0	
Resultado integrales del año					0	36.407	36.407	36.407	
Dividendos definitivos					0		0	0	
Dividendos provisorios					0		0	0	
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto					0		0	0	
<b>Saldos finales al 31.03.2010</b>	<b>1.253.405</b>	<b>1.719</b>	<b>0</b>	<b>4.333</b>	<b>6.052</b>	<b>358.949</b>	<b>1.618.406</b>	<b>1.618.406</b>	
Saldo inicial al 01.01.2009	1.253.405	1.719			1.719	308.692	1.563.816	1.563.816	
Resultado integrales del año					0	20.414	20.414	20.414	
Dividendos provisorios					0	(6.124)	(6.124)	(6.124)	
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto					0		0	0	
<b>Saldos finales al 31.03.2009</b>	<b>1.253.405</b>	<b>1.719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.719</b>	<b>322.982</b>	<b>1.578.106</b>	<b>1.578.106</b>	

## SMB FACTORING S.A.

### ESTADOS INTERINOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009 (En miles de pesos - M\$)

---

		Acumulado	
	Nota	31.03.2010	31.03.2009
	N°	M\$	M\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	22	285.549	311.425
Costo de ventas	22	<u>(36.653)</u>	<u>(78.015)</u>
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) BRUTA</b>		<u>248.896</u>	<u>233.410</u>
Gasto de administración		(211.366)	(195.850)
Ingresos financieros		1.700	3.318
Diferencias de cambio		<u>3.342</u>	<u>(9.844)</u>
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>42.572</u>	<u>31.034</u>
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	16	<u>(6.165)</u>	<u>(10.620)</u>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	24	<u>36.407</u>	<u>20.414</u>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<u>36.407</u>	<u>20.414</u>
<b>Ganancia por acción (presentación)</b>			
<b>Acciones comunes (presentación)</b>			
Ganancia básicas por acción		<u>0,1820350</u>	<u>0,1020700</u>
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		<u>0,1820350</u>	<u>0,1020700</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## SMB FACTORING S.A.

ESTADOS INTERINOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009  
(En miles de pesos - M\$)

---

	Nota N°	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
<b>Estado de resultados Integral por función</b>			
Ganancia	23	<u>36.407</u>	<u>20.414</u>
Resultado integral total		<u><u>36.407</u></u>	<u><u>20.414</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## SMB FACTORING S.A.

### ESTADOS INTERINOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009 (En miles pesos - M\$)

	Nota N°	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:</b>			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.064.935	2.589.669
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.933.495)	(2.478.303)
Dividendos recibidos		121	
Intereses recibidos		477	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagado)		(7.347)	(7.134)
Otras entradas (salidas) de efectivo		<u>(23.109)</u>	<u>(19.651)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>101.582</u>	<u>84.581</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		21.854	
Compras de propiedades, planta y equipo		(242)	(1.136)
Otras entradas (salidas) de efectivo		<u>125</u>	<u>(25.822)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión		<u>21.737</u>	<u>(26.958)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		176.400	
Pago de préstamos		<u>(55.413)</u>	<u>(31.617)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión		<u>120.987</u>	<u>(31.617)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambio de la tasa de cambio			
		244.306	26.006
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		<u>(1.439)</u>	<u>0</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		242.867	26.006
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período		<u>165.141</u>	<u>561.087</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO		<u>408.008</u>	<u>587.093</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# SMB FACTORING S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### ÍNDICE

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁG.</b>
1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	1
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES	2
3. PRIMERA ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA	11
4. CONCILIACIÓN ENTRE PRINCIPIOS CONTABLES GENERALMENTE ACEPTADOS EN CHILE Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA	13
5. REGULACIÓN SECTORIAL	15
6. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	15
7. INFORMACIÓN POR SEGMENTO	18
8. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	18
9. EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	19
10. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL RESULTADO	19
11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	20
12. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	21
13. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES	22
14. ACTIVOS INTANGIBLES	23
15. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO	25
16. IMPUESTOS DIFERIDOS	26
17. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES	27
18. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	28
19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS - CORRIENTES	29
20. PROVISIONES	29
21. PATRIMONIO NETO	30
22. INGRESOS Y COSTOS	31

<b>23</b>	<b>REMUNERACIÓN DEL PERSONAL Y DIRECTORIO</b>	<b>32</b>
<b>24</b>	<b>GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN</b>	<b>32</b>
<b>25</b>	<b>MEDIO AMBIENTE</b>	<b>33</b>
<b>26</b>	<b>COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS AL 31 DE MARZO DE 2010</b>	<b>33</b>
<b>27</b>	<b>HECHOS ESENCIALES</b>	<b>34</b>
<b>28</b>	<b>HECHOS POSTERIORES</b>	<b>34</b>

## **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 interinos de SMB Factoring S.A. al 31 de marzo 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 interinos de SMB Factoring S.A. al 31 de marzo de 2010 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”.

En Nota N° 4, Primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera, se presenta una conciliación entre los saldos del balance de situación financiera al inicio y cierre del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2009 y al cierre de balance de situación financiera intermedia al 31 de marzo de 2009.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad, al 31 de marzo de 2010 y 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período y ejercicio terminado a 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 marzo de 2010, el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y los saldos iniciales del período comparativo al 1 de enero de 2009.
  - Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009.

- Estados de Resultados Integrales interinos por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2010 y 31 de Marzo de 2009.

**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.

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.

- d) 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
- e) 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.

- f) 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.

- g) Activos intangibles** - Estos activos corresponden a licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

- h) Activos financieros** - Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

## 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** - Estos recursos se contabilizan inicialmente a su valor nominal. Las partidas que se presentan en el estado de situación financiera como pasivos corrientes tienen una vigencia menor a 12 meses.
- 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 2010 y 2009 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. PRIMERA ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

Los presentes estados financieros interinos de la sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2010, son los primeros estados financieros que la sociedad prepara de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Anteriormente, los estados financieros se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Estos estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en que opera la sociedad. Las normas establecidas de adopción por primera vez de IFRS están contenidas en NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera y en Oficio Circular N° 456 de fecha 20 de junio de 2008, en el cual la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) precisa algunas materias y establece alcances y criterios en relación con el proceso de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera.

A partir del ejercicio 2010, los estados financieros se presentan bajo NIIF, información financiera comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa de los principales cambios y ajustes a los Estados Financieros producto de la adopción de NIIF.

La fecha de transición a Normas Internacionales de Información Financiera es el 1 de enero de 2009, La fecha de vigencia o convergencia a NIIF es a contar del 1 de enero de 2010, lo anterior debido a que la sociedad ha optado por la alternativa planteada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en Oficio N° 485, letra b), es decir, proporcionar información financiera proforma para el ejercicio terminado a diciembre 2009 (no comparativa) y a partir del ejercicio 2010, se presentará la información bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los estados financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

Para elaborar los estados financieros antes mencionados La Sociedad ha aplicado a la fecha de transición todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, las que se encuentran descritas en las políticas contables significativas, de la Nota 2.

Los efectos de adopción por primera vez de NIIF son reconocidos en cuentas de resultados acumulados u otras reservas en el patrimonio de la Sociedad, dependiendo si dichos ajustes están realizados o no a dicha fecha.

A continuación se muestran los principales ajustes al patrimonio por efectos de los principales Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la sociedad al cierre de los estados financieros:

**3.1 Corrección monetaria** - Los principios contables en Chile requieren que los estados financieros proforma fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados son corregidos para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo, incluido en utilidades o pérdidas netas, reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por La Sociedad.

NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos y patrimonio de la Sociedad. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

**3.2 Conciliación del estado de flujo de efectivo según PCGA anteriores y el que resulta de aplicar las NIIF al 31 de marzo de 2010**

En la preparación y presentación del estado de flujos de efectivo no se han generado diferencias entre PCGA en Chile y NIIF.

#### 4. CONCILIACIÓN ENTRE PRINCIPIOS CONTABLES GENERALMENTE ACEPTADOS EN CHILE Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del efecto de la transición a las nuevas normas contables (NIIF) en SMB Factoring S.A. La conciliación muestra el impacto de la transición en el siguiente detalle:

##### a) Conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2009 a la fecha de transición

	Patrimonio total M\$
Patrimonio Bajo PCGA en Chile al 01.01.2009	1.660.484
Corrección monetaria	(26.521)
Dividendo mínimo	<u>(70.147)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF al 01.01.2009	<u><u>1.563.816</u></u>

##### b) Reconciliación del patrimonio neto desde PCGA a NIIF al 31 de marzo de 2009

	Patrimonio total M\$
Patrimonio neto Bajo PCGA en Chile al 31.03.2009	1.676.134
Corrección monetaria	(21.757)
Dividendo mínimo	<u>(76.271)</u>
Patrimonio de Acuerdo a NIIF al 31.03.2009	<u><u>1.578.106</u></u>

**c) Reconciliación del patrimonio neto desde PCGA a NIIF al 31 de diciembre de 2009**

	Patrimonio M\$
Patrimonio Neto bajo PCGA en Chile al 31.12.2009	1.606.506
Corrección monetaria	(21.637)
Dividendo mínimo	<u>(2.870)</u>
Patrimonio Intermedios de acuerdo a NIIF al 31.12.2009	<u><u>1.581.999</u></u>

**d) Reconciliación del resultado neto desde PCGA a NIIF al 31 de marzo de 2009**

	M\$
Resultado bajo PCGA en Chile al 31.03.2009	53.841
Corrección monetaria	<u>(33.427)</u>
Resultado Proforma de acuerdo a NIIF al 31.03.2009	<u><u>20.414</u></u>

**e) Reconciliación del resultado neto desde PCGA a NIIF al 31 de diciembre de 2009**

	M\$
Resultado bajo PCGA en Chile al 31.12.2009	83.913
Corrección monetaria	<u>(33.007)</u>
Resultado Proforma de acuerdo a NIIF al 31.12.2009	<u><u>50.906</u></u>

## **5. 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.

## **6. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

### **6.1 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 derivados para cubrir parte de estos riesgos.

#### **a) Riesgo de mercado**

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a la variación de las tasas de interés. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los pasivos subyacentes.

#### **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 como parámetro su patrimonio. Eso quiere decir que un cliente no tendrá operaciones de factoring superiores al 5% del patrimonio de la empresa y un deudor no los tendrá en un valor que supere el 8% del mismo. A marzo de 2010, estos valores son de M\$129.472 y de M\$126.560, respectivamente.

Las concentraciones de riesgo de crédito se distribuyen de la siguiente forma:

- Riesgo de crédito por distribución geográfica:
  - X Región – 19.1%
  - RM – Sur – -
  - RM – Norte – 11.4%
  - RM – Otros – 69.5%
  
- Riesgo de crédito por Sectores económicos:
  - Comercio – 34,1%
  - Industria – 33,2%
  - Servicios – 32,7%

c) Riesgo de 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 83,68% del pasivo exigible, están calzados en plazo y tomados a una tasa de interés fija.

## 6.2 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.

### **6.3 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.

### **6.4 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 Homberger y Cía. S.A. Hipoteca casa y sitio ubicado en la comuna de Coltauco avaluado en M\$60.000, de fecha 20 de julio de 2009
- 1.3 Montajes Industriales Suizital S.A. Hipoteca Departamento, estacionamiento y bodega ubicado en Cabildo, comuna de Las Condes, avaluado en M\$30.000, de fecha 20 de julio de 2009.
- 1.4 Inversiones Suizital Limitada. Hoy Inversiones Suizital S.A. Hipoteca Departamento, y estacionamiento ubicado en Av. San Martín N° 236, comuna de Viña del Mar, avaluado en M\$40.000, de fecha 8 de julio de 2009

### **6.5 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.

## **7 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 marzo del 2010 de los ingresos, en cuanto que el factoring lo hace en una proporción de 100%. Para el futuro esto se traducirá en 2 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.

## **8 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.

## 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de Marzo de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Disponible	87.553	84.211	323.359
Fondos mutuos	<u>320.455</u>	<u>80.930</u>	<u>237.728</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>408.008</u></u>	<u><u>165.141</u></u>	<u><u>561.087</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.

## 10 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL RESULTADO

	Saldo al		
	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Inversión en acciones	<u><u>0</u></u>	<u><u>20.584</u></u>	<u><u>12.637</u></u>

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultado corresponden a inversiones en Fondos Mutuos, las cuales se encuentran valorizadas al valor de cierre de sus respectivas cuotas.

El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión.

## 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

- a) La composición de este rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

	Saldo al		
	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Corriente M\$	Corriente M\$	Corriente M\$
Deudores por cobrar en factoring bruto	4.516.612	4.519.721	4.255.537
Provisión incobrables deudores por cobrar	<u>(299.805)</u>	<u>(254.805)</u>	<u>(224.824)</u>
<b>Total</b>	<b><u>4.216.807</u></b>	<b><u>4.264.916</u></b>	<b><u>4.030.713</u></b>

	Saldo al		
	31.03.2010	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Facturas	2.577.979	2.615.566	2.323.843
Cheques	730.240	711.910	716.673
Letras	23.621	105.042	212.611
Pagaré	840.313	787.748	728.073
Contratos	5.476	5.476	11.298
Estado de pago	24.253	24.249	23.290
Orden de compra	<u>14.925</u>	<u>14.925</u>	<u>14.925</u>
<b>Total</b>	<b><u>4.216.807</u></b>	<b><u>4.264.916</u></b>	<b><u>4.030.713</u></b>

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

Corriente	Saldo al			Deterioro		
	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.03.210	31.12.2009	01.01.2009
Morosidad	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31 a 60 días	157.228	150.308	174.046	0	0	0
61 a 90 días	118.452	40.153	65.051	0	0	0
90 a más días	<u>452.419</u>	<u>118.323</u>	<u>146.156</u>	<u>135.726</u>	<u>35.497</u>	<u>43.847</u>
<b>Total morosidad</b>	<b><u>728.099</u></b>	<b><u>308.784</u></b>	<b><u>385.253</u></b>	<b><u>135.726</u></b>	<b><u>35.497</u></b>	<b><u>43.847</u></b>

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

	Corriente M\$
Saldo al 01 de enero de 2009	224.824
Aumentos del ejercicio	180.000
Montos castigados	<u>(150.019)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>254.805</u>
Saldo al 01 de enero de 2010	254.805
Aumentos del ejercicio	<u>45.000</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010	<u>299.805</u>

## 12 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		
					31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.03.2010	31.03.2009	01.01.2009
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
First Financial S.A.	96917040K	Accionista	Asesorías marketing	Pesos	2.087	8.308	5.762			
First Financial S.A.	96917040K	Accionista	Aporte de capital	UF				95.921	95.667	118.490
First Financial S.A.	96917040K	Accionista	Servicios movilización	Pesos				7.852	8.569	9.243
Total					<u>2.087</u>	<u>8.308</u>	<u>5.762</u>	<u>103.773</u>	<u>104.236</u>	<u>127.733</u>

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		
					31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.03.2010	31.03.2009	01.01.2009
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
85723800-1	Azul Asesoría Ltda.	Préstamo	Accionista		135.859	134.393	131.225			
90940000-7	Varco S.A.	Préstamo	Accionista		202.211	200.031	194.982			
78473250-9	Veva Ltda.	Préstamo	Accionista		105.284	105.151	105.394			
7569570-5	JM. Valdivieso G.	Préstamo	Accionista				32.003			
Total					<u>443.354</u>	<u>439.575</u>	<u>463.604</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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	31.03.2010		31.12.2009		01.01.2009	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto M\$	Efecto en resultados resultados (cargo) / abono	Monto M\$	Efecto en resultados resultados (cargo) / abono
First Financal S.A.	96917040-K	Accionista	Asesoría y Servicios	9.939	(9.939)	8.569	(8.569)	9.243	(9.243)
First Financal S.A.	96917040-K	Accionista	Aporte de capital	95.921		95.667		118.490	
Azul Asesorías Ltda.	85723800-1	Accionista	Préstamo	135.859	(1.466)	134.393	(3.170)	131.225	(19.926)
Varco S.A.	90940000-7	Accionista	Préstamo	202.211	(2.180)	200.031	(5.049)	194.982	(29.532)
Veva Ltda.	78473250-9	Accionista	Préstamo	105.284	(591)	105.151	(2.025)	105.394	(10.027)
Jose M. Valdivieso G.	7569570-5	Accionista	Préstamo					32.003	(5.265)

## 13 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	34.750	14.026	0
Crédito por gastos de capacitación	3.312	1.520	0
Crédito por activo fijo	810	0	0
Crédito por donaciones	100	760	0
Total	<u>38.972</u>	<u>16.306</u>	<u>0</u>

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de Marzo de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 01 de Enero de 2010 es la siguiente:

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Impuesto a la renta	0	0	0
PPM por pagar	3.934	2.698	3.067
Iva debito fiscal	3.752	4.323	3.664
Impuesto único a los trabajadores	1.169	1.043	1.063
Otros impuestos de retención	<u>1.455</u>	<u>477</u>	<u>4.090</u>
Total	<u><u>10.310</u></u>	<u><u>8.541</u></u>	<u><u>11.884</u></u>

#### 14 ACTIVOS INTANGIBLES

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
<b>Activos intangibles neto:</b>			
Programas informáticos	<u>10.856</u>	<u>9.891</u>	<u>10.186</u>
<b>Activos intangibles brutos:</b>			
Programas informáticos	<u>37.945</u>	<u>36.349</u>	<u>31.342</u>
Total	<u><u>37.945</u></u>	<u><u>36.349</u></u>	<u><u>31.342</u></u>

#### Amortización acumulada y deterioro del valor

<b>Total amortización acumulada y deterioro del valor:</b>			
Programas informáticos	<u>(27.089)</u>	<u>(26.458)</u>	<u>(21.156)</u>
Total	<u><u>(27.089)</u></u>	<u><u>(26.458)</u></u>	<u><u>(21.156)</u></u>

La composición y movimientos del activo intangible durante el ejercicio 2010, 2009 han sido los siguientes:

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
<b>Movimiento intangibles:</b>		
Saldo inicial	36.349	31.342
Adquisiciones	1.596	3.374
Otros incrementos (disminuciones)	0	1.633
	<u>37.945</u>	<u>36.349</u>
Saldo final de activo sintangibles identificables	<u>37.945</u>	<u>36.349</u>
	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$
<b>Movimiento intangibles:</b>		
Saldo inicial	(26.458)	(21.156)
Amortizaciones	(631)	(5.302)
	<u>(27.089)</u>	<u>(26.458)</u>
Saldo final de activo intangibles identificables	<u>(27.089)</u>	<u>(26.458)</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 Marzo de 2010.

No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

## 15 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos:</b>			
Equipamiento de tecnologías de la información	34.082	33.400	28.247
Instalaciones fijas y accesorios, muebles	<u>24.551</u>	<u>28.960</u>	<u>20.495</u>
Total	<u>58.633</u>	<u>62.360</u>	<u>48.742</u>
<b>Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor propiedades , plantas y equipo neto</b>			
Equipamiento de tecnologías de la información	(22.396)	(19.030)	(17.080)
Instalaciones fijas y accesorios, muebles	<u>(18.751)</u>	<u>(23.716)</u>	<u>(16.630)</u>
Total	<u>(41.147)</u>	<u>(42.746)</u>	<u>(33.710)</u>
Saldo netos	<u>17.486</u>	<u>19.614</u>	<u>15.032</u>

b) A continuación se presenta el movimiento de propiedades, plantas y equipos durante el ejercicio 2010 y 2009:

	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios, muebles	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Movimiento año 2010:</b>			
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	12.041	7.573	19.614
Retiros			0
Adiciones	375	52	427
Depreciación	(730)	(1.825)	(2.555)
Otros incrementos (disminuciones)			0
Saldo final al 31 de marzo de 2010	<u>11.686</u>	<u>5.800</u>	<u>17.486</u>
<b>Movimiento año 2009:</b>			
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	11.167	3.865	15.032
Retiros			0
Adiciones	5.254	4.328	9.582
Depreciación	(4.380)	(620)	(5.000)
Otros incrementos (disminuciones)			0
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>12.041</u>	<u>7.573</u>	<u>19.614</u>

Informaciones adicionales de propiedades, plantas y equipo.

c) Principales inversiones

La sociedad ha destinado recursos financieros a la implementación de nueva sucursal en la región metropolitana principalmente en equipos informáticos.

d) Otras informaciones.

La sociedad no mantenía al 31 de Marzo de 2010 y 2009 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por algún monto, respectivamente.

El monto del inmovilizado material en explotación totalmente depreciado al 31 de Marzo de 2010, y 2009 no es significativo.

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

## 16 IMPUESTOS DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos diferidos registrado durante el ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por impuestos diferidos			Pasivos por impuestos diferidos		
	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	0	0	0	1.524	1.380	1.504
Otras provisiones	50.242	43.715	38.452	0	0	0
Total impuestos diferidos	<u>50.242</u>	<u>43.715</u>	<u>38.452</u>	<u>1.524</u>	<u>1.380</u>	<u>1.504</u>

b) Los movimientos de los rubros "Impuestos Diferidos" en el ejercicio 2010, 2009 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activos M\$	Pasivos M\$
Saldo a 01 de Enero de 2009	38.452	1.504
Incremento (decremento) en resultados	5.263	(124)
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	<u>43.715</u>	<u>1.380</u>
Incremento (decremento) en resultados	<u>6.527</u>	<u>144</u>
Saldos al 31 de Marzo de 2010	<u>50.242</u>	<u>1.524</u>

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

<b>Gastos por impuestos utilizando la tasa legal</b>	31.03.2010 M\$
Resultado antes de impuesto a la renta	42.572
Tasa legal de impuesto vigente	17%
Gastos por impuestos a la renta utilizando tasa legal	7.237
Otros incrementos (decrementos)	<u>(13.402)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>(6.165)</u></u>

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

Tasa Impositiva legal	17%
Otros incrementos (decrementos)	<u>-31,5%</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>-14,48%</u></u>

## 17 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

- a) El detalle de este rubro de corto plazo al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

### Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Préstamos que devengan intereses:			
Préstamos bancarios	<u>2.583.858</u>	<u>2.459.417</u>	<u>2.585.376</u>
Total	<u><u>2.583.858</u></u>	<u><u>2.459.417</u></u>	<u><u>2.585.376</u></u>

- b) El desglose por monedas y vencimientos de los Préstamos Bancarios al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Rut	Banco o institución financiera	UF			\$ no reajustables			Totales		
		31.03.2010	31.03.2009	01.01.2009	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.080.000-K	Banco BICE				0	0	200.812	0	0	200.812
97.032.000-8	Banco BBVA				0	0	150.719	0	0	150.719
97051000-1	Banco del Desarrollo				193.853	249.310	20.043	193.853	249.310	20.043
97.053.000-2	Banco Secutity				86.646	85.804	85.751	86.646	85.804	85.751
97030000-7	Banco Estado				350.420	352.711	351.011	350.420	352.711	351.011
97011000-3	Banco Internacional				282.212	283.052	181.095	282.212	283.052	181.095
76645030-k	Banco Itaú				295.437	119.990	425.129	295.437	119.990	425.129
97.004.000-5	Banco Chile				301.827	300.592	300.462	301.827	300.592	300.462
97006000-6	Banco BCI				350.855	351.472	151.413	350.855	351.472	151.413
97023000-9	Banco CorpBanca				251.797	250.724	352.427	251.797	250.724	352.427
97.036.000-K	Banco Santander				405.555	400.288	201.291	405.555	400.288	201.291
	Otros				65.256	65.474	165.223	65.256	65.474	165.223
Total		0	0	0	2.583.858	2.459.417	2.585.376	2.583.858	2.459.417	2.585.376

## 18 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Acreedores y otras cuentas por pagar	Corto plazo		
	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Excedentes factoring	40.836	48.719	41.809
Honorarios por pagar	765	660	2.653
Facturas por pagar	9.583	6.511	7.862
Facturas no factoring	110.487	86.700	56.419
Total acreedores y otras cuentas por pagar	161.671	142.590	108.743

**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.

## 19 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS - CORRIENTES

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Dividendos por pagar	25.173	25.174	70.147
Instituciones previsionales	12.328	5.217	2.712
Total	<u>37.501</u>	<u>30.391</u>	<u>72.859</u>

## 20 PROVISIONES

a) El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

	Provisiones y beneficios a los trabajadores M\$	Otras provisiones M\$
<b>Movimiento año 2010:</b>		
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	14.088	4.354
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(2.947)	2.123
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo final al 31 de marzo de 2010	<u>11.141</u>	<u>6.477</u>
<b>Movimiento año 2009:</b>		
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	11.744	4.269
Incremento (decremento) en provisiones existentes	2.344	85
Otros incrementos (decrementos)	0	0
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>14.088</u>	<u>4.354</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.

## 21 PATRIMONIO NETO

### a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de Marzo de 2010, 2009 el capital social, 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>

### d) Dividendos

El detalle de los Dividendos pagados al 31 de Marzo de 2010 y 2009 son los siguientes:

Número dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	Imputado al ejercicio
1	Definitivo	30 de Abril de 2009	300	2009

La Política de Dividendos que el Directorio espera cumplir con cargo al ejercicio 2010 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.

## 22 INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos se registran según lo descrito en Nota 3.10 respectivamente, el detalle al cierre de cada período, es el siguiente:

	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
<b>Ingresos ordinarios:</b>		
Ingresos por facturas	219.602	245.806
Ingresos por cheques	46.980	46.931
Ingresos por pagarés	7.454	7.447
Otros	11.513	11.241
	<hr/>	<hr/>
Total ingresos	<u>285.549</u>	<u>311.425</u>
<b>Costos de operación:</b>		
Intereses bancarios	23.902	50.875
Impuestos	615	132
Otros	12.136	27.008
	<hr/>	<hr/>
Total costos	<u>36.653</u>	<u>78.015</u>

## 23 REMUNERACIÓN DEL PERSONAL Y DIRECTORIO

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

	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Sueldos y salarios	79.507	78.152
Otros gastos del personal	<u>174</u>	<u>146</u>
Total	<u><u>79.681</u></u>	<u><u>78.298</u></u>

**Remuneraciones del directorio** - la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de Abril de 2009 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:

	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Remuneración del Directorio	<u>4.050</u>	<u>4.050</u>
Total	<u><u>4.050</u></u>	<u><u>4.050</u></u>

## 24 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 Marzo 2010

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos participación en el patrimonio	M\$	36.407
Número de acciones pagadas		200.000
Ganancia básica por acción	M\$	0,18204

### Al 31 de Marzo 2009

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos participación en el patrimonio	M\$	20.414
Número de acciones pagadas		200.000
Ganancia básica por acción	M\$	0,10207

## 25 MEDIO AMBIENTE

La sociedad no ha efectuado desembolsos en los ejercicios 2010 y 2009.

## 26 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS AL 31 DE MARZO DE 2010

### 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 Marzo de 2010, 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:

Soc. Imp. Dist. TAT Ltda. 15o. Juzg. Civil Stgo. Rol 166-05 cobranza pagaré

Monto M\$78.848.

Además se han acumulado un saldo de provisión por estimación de deudas incobrables de M\$299.805 en el período 2010 y M\$230.914 en el período 2009.

**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.

## **27 HECHOS ESENCIALES**

No se tiene conocimientos de hechos ocurridos con posterioridad al cierre de estos estados financieros, que pudieran afectarlos significativamente en su presentación.

## **28 HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de marzo de 2010 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.

\* \* \* \* \*