

## **FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Referidos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
y por el período de seis meses terminados al 30 de junio  
de 2011 y 2010

## **FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **CONTENIDO**

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificados  
Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios por Función  
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedios  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios Indirectos  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13  
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000  
Fax +56 (2) 798 1001  
www.kpmg.cl

## Informe de los Auditores Independientes Revisión de estados financieros intermedios

Señores Accionistas y Directores de  
First Factors S.A.:

1. Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de First Factors S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de First Factors S.A. y subsidiarias es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia", incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporadas en las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, al estado consolidado de situación financiera preliminar de First factor S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010, que se presentan en los estados financieros consolidados adjuntos, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 2(a) a los estados financieros.

Roberto Muñoz G.

KPMG Ltda.

Santiago, 9 de septiembre de 2011

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificados  
al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	5.314.187	1.676.991	647.687
Otros activos no financieros, corrientes		20.399	27.532	26.621
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	6.882.134	5.634.651	4.342.364
Activos por impuestos corrientes	10	5.868	5.231	13.504
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	<u>47.896</u>	<u>49.712</u>	<u>235.180</u>
Total activos corrientes		<u>12.270.484</u>	<u>7.394.117</u>	<u>5.265.356</u>
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros, no corrientes		37.837	3.697	7.568
Derechos por cobrar no corrientes	8	2.943.626	2.460.780	1.569.820
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	106.433	93.131	43.463
Propiedades, mobiliario y equipos	13	341.856	340.793	216.929
Activos por impuestos diferidos	14	<u>262.458</u>	<u>256.130</u>	<u>226.001</u>
Total activos no corrientes		<u>3.692.210</u>	<u>3.154.531</u>	<u>2.063.781</u>
Total activos		<u>15.962.694</u>	<u>10.548.648</u>	<u>7.329.137</u>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificados  
al 30 de junio 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>Notas</b>	<b>30.06.2011</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2010</b> <b>M\$</b>	<b>01.01.2010</b> <b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	15	4.592.239	3.865.635	2.952.849
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.114.204	315.160	678.024
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.039.998	2.589.998	499.998
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	17	<u>15.784</u>	<u>33.925</u>	<u>45.131</u>
Total pasivos corrientes		<u>6.762.225</u>	<u>6.804.718</u>	<u>4.176.002</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	15	4.465.841	751.799	174.316
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	1.550.000	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	14	<u>159.732</u>	<u>191.494</u>	<u>260.592</u>
Total pasivos no corrientes		<u>6.175.573</u>	<u>943.293</u>	<u>434.908</u>
Total pasivos		<u>12.937.798</u>	<u>7.748.011</u>	<u>4.610.910</u>
<b>Patrimonio:</b>				
Capital emitido	18.a	2.721.805	2.721.805	2.655.420
Otras reservas	18.b	(66.385)	(66.385)	-
Ganancias acumuladas		<u>365.922</u>	<u>142.038</u>	<u>58.983</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>3.021.342</u>	<u>2.797.458</u>	<u>2.714.403</u>
Participaciones no controladoras		<u>3.554</u>	<u>3.179</u>	<u>3.824</u>
Total patrimonio		<u>3.024.896</u>	<u>2.800.637</u>	<u>2.718.227</u>
Total patrimonios y pasivos		<u>15.962.694</u>	<u>10.548.648</u>	<u>7.329.137</u>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidado Intermedios  
por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

<b>Estado de Resultados por Función</b>	<b>Notas</b>	<b>01.01.2011 30.06.2011 M\$</b>	<b>01.01.2010 30.06.2010 M\$</b>	<b>01.04.2011 30.06.2011 M\$</b>	<b>01.04.2010 30.06.2010 M\$</b>
<b>Ganancia</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	19	1.287.297	724.915	674.575	394.629
Costo de ventas	20	(272.683)	(75.928)	(157.425)	(48.780)
Ganancia bruta		<u>1.014.614</u>	<u>648.987</u>	<u>517.150</u>	<u>345.849</u>
Gastos de administración	21	(914.326)	(702.141)	(491.575)	(388.420)
Ingresos financieros	22	40.868	1.680	23.061	1.680
Costos financieros		(13.333)	-	(8.234)	6.285
Resultado por unidades de reajuste		<u>71.629</u>	<u>40.316</u>	<u>56.791</u>	<u>33.213</u>
Ganancia/(pérdida) antes de impuesto		<u>199.452</u>	<u>(11.158)</u>	<u>97.193</u>	<u>(1.393)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	14	38.089	56.001	3.187	525
Ganancia		<u>237.541</u>	<u>44.843</u>	<u>100.380</u>	<u>(868)</u>
Otros resultados integrales		-	-	-	-
Total resultado integral		<u>237.541</u>	<u>44.843</u>	<u>100.380</u>	<u>(868)</u>
Resultado integral, atribuible a los propietarios de la controladora		237.166	45.703	100.385	(308)
Resultado integral, atribuible a participaciones no controladoras		<u>375</u>	<u>(860)</u>	<u>(5)</u>	<u>(560)</u>
Resultado integral		<u>237.541</u>	<u>44.843</u>	<u>100.380</u>	<u>(868)</u>
Ganancia por acción básica		<u>12.204,29</u>	<u>2.351,82</u>	<u>5.165,70</u>	<u>(15,85)</u>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedios  
por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 1 de enero de 2011	2.721.805	(66.385)	142.038	2.797.458	3.179	2.800.637
Ganancia (pérdida)	-	-	237.166	237.166	375	237.541
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	237.166	237.166	375	237.541
Dividendo	-	-	(13.282)	(13.282)	-	(13.282)
Transferencias a (desde) resultados retenidos	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	223.884	223.884	375	224.259
Saldo final período a 30 de junio de 2011	2.721.805	(66.385)	365.922	3.021.342	3.554	3.024.896

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 1 de enero de 2010	2.655.420	-	58.983	2.714.403	3.824	2.718.227
Ganancia (pérdida)	-	-	45.703	45.703	(860)	44.843
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	45.703	45.703	(860)	44.843
Dividendos	-	-	(21.952)	(21.952)	-	(21.952)
Transferencias a (desde) resultados retenidos	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	38.497	(38.497)	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	38.497	(38.497)	23.751	23.751	(860)	22.891
Saldo final período 30 de junio de 2010	2.693.917	(38.497)	82.734	2.738.154	2.964	2.741.118

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado Intermedios  
por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

<b>Estado de flujos de efectivo indirecto</b>	<b>Notas</b>	<b>2011 M\$</b>	<b>2010 M\$</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
<b>Ganancia</b>		<b>237.541</b>	<b>44.843</b>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	14	(38.089)	(56.001)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	8	(1.730.329)	(1.708.057)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de la operación		8.686	(284.524)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	16 y 17	780.903	2.933
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de la operación		(34.140)	(50.144)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12 y 13	58.283	30.139
Ajustes por participaciones no contraladas		(375)	860
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(955.061)	(2.064.794)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(717.520)	(2.019.951)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	12 y 13	(72.648)	(191.789)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(72.648)	(191.789)

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Continuación  
por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

	Notas	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos corto plazo	15	722.270	1.189.830
Importes procedentes de préstamos largo plazo	15	<u>3.718.376</u>	<u>-</u>
Total importes procedentes de préstamos		<u>4.440.646</u>	<u>1.189.830</u>
Préstamos de entidades relacionadas	9	-	1.090.000
Dividendos pagados		<u>(13.282)</u>	<u>(21.952)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>4.427.364</u>	<u>2.257.878</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente de efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		<u>3.637.196</u>	<u>46.138</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>3.637.196</u>	<u>46.138</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>1.676.991</u>	<u>647.687</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u>5.314.187</u>	<u>693.825</u>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

Nota 1	Entidad que Reporta	9
Nota 2	Bases de Preparación	9
Nota 3	Principales Políticas Contables	11
Nota 4	Administración de Riesgo Financiero	25
Nota 5	Transición a NIIF	28
Nota 6	Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias	32
Nota 7	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	33
Nota 8	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes	34
Nota 9	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	37
Nota 10	Activos por Impuestos Corrientes	38
Nota 11	Activos no Corrientes y Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	39
Nota 12	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	40
Nota 13	Propiedades, Mobiliario y Equipos	41
Nota 14	Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta	42
Nota 15	Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente	45
Nota 16	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	48
Nota 17	Provisiones por Beneficios a Empleados, Corrientes	49
Nota 18	Patrimonio y Reservas	49
Nota 19	Ingresos de Actividades Ordinarias	50
Nota 20	Costo de Ventas	51
Nota 21	Gastos de Administración	51
Nota 22	Ingresos Financieros	52
Nota 23	Gastos del Personal	52
Nota 24	Activos y Pasivos Contingentes	52
Nota 25	Medio Ambiente	59
Nota 26	Hechos Posteriores	59

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### **Nota 1 Entidad que Reporta**

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

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

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

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

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

Con fecha 1 de marzo de 2011 esta Sociedad pasa a formar parte del Registro de Valores y Seguros bajo el número 1068.

First Factors, es una Sociedad anónima cerrada con domicilio en Chile. La dirección registrada de la oficina es Huérfanos N°669 oficina 314. Su principal controlador es la Sociedad El Mayorazgo S.A. A junio de 2011 cuenta con una dotación de 53 trabajadores, 7 en nivel gerencial 14 del área comercial y riesgo, y 32 del área de administración y operaciones.

### **Nota 2 Bases de Preparación**

#### **(a) Declaración de Conformidad**

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), excepto por la información financiera comparativa según lo requieren dichas normas, debido a que estos estados financieros corresponden a un proforma del primer año de transición, según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 2 Bases de Preparación

#### (a) *Declaración de Conformidad, Continuación*

Seguros de Chile a través de sus Oficios Circulares N°427 y N°645”. Estos fueron los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF y se ha aplicado la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

#### (b) *Bases de Medición*

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable y que corresponden a Inversiones en fondos mutuos de renta fija.

#### (c) *Período Cubierto*

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

Estados de situación financiera consolidados intermedios: Por los períodos terminados al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero 2010, respectivamente.

Estados de resultados integrales consolidados intermedios: Por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 1 de enero y el 30 de junio de 2010, respectivamente.

Estados de cambio en el patrimonio consolidados intermedios y estados de flujos de efectivo consolidados intermedios: Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 1 de enero y el 30 de junio de 2010.

#### (d) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

#### (e) *Uso de Juicios y Estimaciones*

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

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

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

- Estimación del deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 3c ii).
- Provisiones y contingencias (Nota 3j).
- Estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (Nota 3m).
- Estimación de la vida útil de mobiliarios y equipos e intangibles (Nota 3d y 3e).

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

### Nota 3 Principales Políticas Contables

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

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros consolidados intermedios, First Factors S.A. y sus Subsidiarias han adoptado los mismos criterios contables.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (a) Bases de Consolidación

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

##### (i) Subsidiaria

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

##### (ii) Transacciones eliminadas de la consolidación

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

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

RUT	Nombre Sociedad	30.06.2011			31.12.2010			01.01.2010		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.074.423-9	First Aval S.A.G.R	99%	-	99%	99%	-	99%	99%	-	99%
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	100%	-	100%	100%	-	100%	-	-	-
76.102.994-0	Fondo de Garantía Refugio	100%	-	100%	100%	-	100%	-	-	-

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (b) Transacciones en Moneda Extranjera

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

Los tipos de cambio de cada período son los siguientes:

<b>Moneda</b>	<b>30 de junio 2011</b>	<b>31 de diciembre 2010</b>	<b>1 de enero 2010</b>
Dólar estadounidense (US\$)	468,15	468,01	507,10

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

<b>Moneda</b>	<b>30 de junio 2011</b>	<b>31 de diciembre 2010</b>	<b>1 de enero 2010</b>
Unidad de Fomento (UF)	21.889,89	21.455,55	20.939,49

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (c) Activos y Pasivos Financieros

##### (i) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

##### (ii) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

Un activo se clasifica como mantenido para negociar si:

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

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto cuando se incurren. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. En los períodos bajo reporte los activos financieros a valor razonable corresponden a fondos mutuos de renta fija que se presentan como equivalentes al efectivo (ver Nota 7).

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (c) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

##### (iv) Pasivos financieros no derivados

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

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

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

##### (v) Capital social

- Acciones comunes

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

- Dividendos mínimos

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

##### (vi) Baja y Compensación de Saldos

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (d) Propiedades, Mobiliario y Equipo

##### (i) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

##### (ii) Costos posteriores

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

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

##### (iii) Depreciación y vidas útiles

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (d) Propiedades, Mobiliario y Equipo, Continuación

##### (iii) Depreciación y vidas útiles, Continuación

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

Clase	Rango Mínimo Años	Rango Máximo Años
Edificios	20	40
Remodelaciones	3	5
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Instalaciones fijas y accesorios	3	5
Vehículos de motor	3	5
Otras mobiliarios y equipos	3	5

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

##### (iv) Pérdidas por deterioro

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

#### (e) Activos Intangibles

##### (i) Investigación y desarrollo

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

##### (ii) Desarrollo software uso interno

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (e) Activos Intangibles, Continuación

##### (iii) Desarrollo software uso interno, Continuación

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

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

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

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

Clase	Rango Mínimo Años	Rango Máximo Años
Software	1	3

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

#### (f) Activos Arrendados

##### (i) First Factors arrendador

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

##### (ii) First Factors arrendatario

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (f) Activos Arrendados, Continuación

##### (ii) First Factors arrendatario, Continuación

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

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

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

#### (g) Deterioro de los Activos

##### (i) Activos financieros

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

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

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

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (g) Deterioro de los Activos, Continuación

##### (ii) Activos no financieros

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

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

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

#### (h) **Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta**

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

#### (i) **Beneficios a los Empleados**

##### **Beneficios a corto plazo**

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (j) Provisiones Activos y Pasivos Contingentes

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

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

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

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

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

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

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

#### (k) Ingresos Ordinarios y Costos

##### (i) Reconocimiento de ingresos

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (k) Ingresos Ordinarios y Costos, Continuación

##### (ii) Reconocimiento de gastos

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

#### (l) Ingresos Financieros

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

#### (m) Impuestos Diferidos a las Ganancias

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

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

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

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (n) Información Financiera por Segmentos

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

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

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

#### (o) Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

Existen normas nuevas, modificaciones de normas e interpretaciones que aún no son efectivas para el período al 30 de junio de 2011, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Tales como:

<b>Normas y enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria a partir de:</b>
Enmienda NIC 12: Impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2011
Enmienda NIIF 1: Adopción por primera vez	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2012
NIIF 9: Instrumentos Financieros : Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2013
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2013
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades.	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del valor razonable	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2013

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (o) Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

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

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

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

## **FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### **Nota 4 Administración de Riesgo Financiero**

#### **General**

Los principales factores de riesgo de la Sociedad son:

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

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

#### **Marco de Administración de Riesgo**

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

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

#### **(a) Riesgo de Crédito**

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

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (a) Riesgo de Crédito, Continuación

	Moneda	Exposición riesgo crédito		01.01.2010 M\$
		31.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	
Deudores comerciales operaciones factoring	Pesos	4.313.877	4.091.951	3.036.536
Deudores comerciales operaciones leasing	UF	5.210.617	3.869.934	2.874.849
Comisión afianzamiento por cobrar	Pesos	114.025	13.743	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos	391.234	268.751	241.999
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10.029.753	8.244.379	6.153.384
Provisión deterioro cartera		(203.993)	(148.947)	(241.200)
 Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto		<u>9.825.760</u>	<u>8.095.432</u>	<u>5.912.184</u>

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

	Provisión deterioro cartera					
	30.06.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	M\$		M\$		M\$	
	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing
Saldo inicial	(131.573)	(17.374)	(236.791)	(4.409)	(236.791)	(4.409)
Provisión deterioro	(19.969)	(35.077)	(65.474)	(20.848)	-	-
Castigos del período	-	-	170.692	7.883	-	-
Sub - total	(151.542)	<u>(52.451)</u>	(131.573)	<u>(17.374)</u>	(236.791)	<u>(4.409)</u>
Totales		<u>(203.993)</u>		<u>(148.947)</u>		<u>(241.200)</u>

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

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (b) Riesgo de Liquidez

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

#### (c) Riesgo de Mercado

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

##### (i) Plazo

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

##### (ii) Tasa

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

##### (iii) Moneda

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (d) Administración de Capital

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

La Sociedad solamente requiere exigencia de capital mínimo en su filial First Aval S.A.G.R., establecidas por la Ley 20.179, que requiere un patrimonio igual o superior a UF10.000, requisito que en los períodos que se presentan se cumple.

### Nota 5 Transición a NIIF

#### (a) Base de la Transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

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

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

#### (b) Exención de Primera Adopción de las NIIF Aplicadas

##### (i) Propiedades, mobiliario y equipo

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

##### (ii) Intangibles

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

#### (c) Conciliación del Patrimonio neto Consolidado y del Estado de Resultado Consolidado

Reconciliación del patrimonio neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2010, 30 de junio de 2010 y al 1 de enero de 2010, se presenta a continuación:

	Ref.	31.12.2010 M\$	30.06.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Conciliación de patrimonios netos consolidados</b>				
Patrimonio expresado en PCGA chilenos		2.840.903	2.776.144	2.749.835
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora NIIF		<u>2.797.458</u>	<u>2.738.154</u>	<u>2.714.403</u>
Variación neta		<u>(43.445)</u>	<u>(37.990)</u>	<u>(35.432)</u>
Incrementos y disminuciones:				
Dividendo mínimo	i	12.816	-	(13.171)
Pago bono a los empleados	ii	(7.105)	-	(26.820)
Deterioro propiedades, mobiliario y equipos	iii	(11.714)	-	-
Elimina corrección monetaria de propiedades, mobiliario y equipos	iv	(9.628)	(4.814)	-
Corrige depreciación propiedades, mobiliario y equipos	v	3.462	1.731	-
Impuesto diferido	vi	4.247	525	4.559
Otros ajustes		(91)	-	-
Ajuste período anterior		<u>(35.432)</u>	<u>(35.432)</u>	<u>-</u>
Subtotal		<u>(43.445)</u>	<u>(37.990)</u>	<u>(35.432)</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

#### (c) Conciliación del Patrimonio neto Consolidado y del Estado de Resultado Consolidado, Continuación

	Ref.	31.12.2010 M\$	30.06.2010 M\$
<b>Conciliación de resultados:</b>			
Resultado determinado en PCGA chilenos		44.275	9.764
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora en NIIF		91.366	45.703
Variación neta		47.091	35.939
<b>Resultados acumulados:</b>			
Incrementos y disminuciones:			
Deterioro propiedades, mobiliario y equipo	iii	(11.714)	-
Pago bono a los empleados	ii	(7.105)	-
Elimina corrección monetaria de propiedades, mobiliario y equipo	iv	(9.628)	(4.814)
Corrige depreciación propiedades, mobiliario y equipo	v	3.462	1.731
Impuestos diferidos	vi	4.247	525
Elimina Corrección monetaria del capital		68.745	38.497
Otros		(916)	-
Subtotal		47.091	35.939

#### (d) Detalle de los Principales Conceptos Incluidos en la Conciliación

Explicación de cada uno de los ajustes:

##### (i) Dividendo mínimo

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

#### (d) Detalle de los Principales Conceptos Incluidos en la Conciliación, Continuación

##### (ii) Pago bono a los empleados

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

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

##### (iii) Deterioro propiedades, mobiliario y equipos

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

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

##### (iv) Corrección monetaria

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

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

##### (v) Corrige depreciación de propiedades, mobiliario y equipo

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

#### (d) Detalle de los Principales Conceptos Incluidos en la Conciliación, Continuación

##### (vi) Impuesto diferido

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

#### (e) Conciliación Estado de Flujos de Efectivo

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

### Nota 6 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias

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

Estados financieros resumidos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010:

Estado de situación financiera	First Aval S.A.G.R 2011 M\$	First Aval S.A.G.R 2010 M\$	Fondo Melinka 2011 M\$	Fondo Melinka 2010 M\$	Fondo Refugio 2011 M\$	Fondo Refugio 2010 M\$
<b>Activos</b>						
Corrientes	341.427	260.599	4.886.185	949.124	45.202	44.388
No corrientes	104.865	93.032	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>446.292</b>	<b>353.631</b>	<b>4.886.185</b>	<b>949.124</b>	<b>45.202</b>	<b>44.388</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>						
Corrientes	90.923	35.781	3.478	1.560	-	-
No corrientes	-	-	4.362.042	643.667	-	-
Patrimonio neto	355.369	317.850	520.665	303.897	45.202	44.388
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>446.292</b>	<b>353.631</b>	<b>4.886.185</b>	<b>949.124</b>	<b>45.202</b>	<b>44.388</b>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 6 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias, Continuación

Estado de resultados	First Aval S.A.G.R 2011 M\$	First Aval S.A.G.R 2010 M\$	Fondo Melinka 2011 M\$	Fondo Melinka 2010 M\$	Fondo Refugio 2011 M\$	Fondo Refugio 2010 M\$
<b>Resultados</b>						
Ingresos	315.400	161.222	65.527	27.041	800	(7.535)
Gastos	(277.881)	(236.157)	(65.703)	(41.134)	-	-
Ganancia (pérdida)	<b><u>37.519</u></b>	<b><u>(74.935)</u></b>	<b><u>(176)</u></b>	<b><u>(14.093)</u></b>	<b><u>800</u></b>	<b><u>(7.535)</u></b>

### Nota 7 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Efectivo</b>			
Efectivo en caja	360	310	150
Cuentas corrientes bancarias	313.921	509.916	262.274
Depósitos a plazo	1.551.185	452.655	-
Bonos nacionales	3.310.731	474.008	-
Fondos mutuos	137.990	240.102	385.263
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<b><u>5.314.187</u></b>	<b><u>1.676.991</u></b>	<b><u>647.687</u></b>

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

	31.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo en pesos	5.288.498	1.671.486	641.469
Efectivo y equivalentes al efectivo en dólares	25.689	5.505	6.218
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<b><u>5.314.187</u></b>	<b><u>1.676.991</u></b>	<b><u>647.687</u></b>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

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

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

	Moneda	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring (i)	Pesos	4.313.877	4.069.967	2.823.985
Deudores comerciales operaciones leasing (ii)	UF	2.266.991	1.415.748	1.341.964
Provisión deterioro cartera ( iii )	Pesos	(203.993)	(133.558)	(65.584)
Comisión afianzamiento por cobrar	Pesos	114.025	13.743	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos	391.234	268.751	241.999
<b>Total deudores comerciales, neto corrientes</b>		<b>6.882.134</b>	<b>5.634.651</b>	<b>4.342.364</b>
	Moneda	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring (i)	Pesos	-	21.984	212.551
Provisión deterioro cartera factoring	Pesos	-	(15.390)	-
Deudores comerciales operaciones leasing (ii)	UF	2.943.626	2.454.186	1.532.885
Provisión deterioro cartera ( iii )		-	-	(175.616)
<b>Total deudores comerciales, neto no corrientes</b>		<b>2.943.626</b>	<b>2.460.780</b>	<b>1.569.820</b>

(i) Detalle de las operaciones factoring

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

Factoring	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Factura	3.728.859	3.418.997	2.203.583
Cheques	87.210	86.336	41.584
Letras	73.995	118.664	105.808
Contratos	200.222	209.911	142.372
Financiamiento Inventario	35	-	162.475
Cartera vencida	189.972	173.300	123.967
Cuentas por Cobrar	33.584	62.759	44.196
Totales	<u>4.313.877</u>	<u>4.069.967</u>	<u>2.823.985</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

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

(i) Detalle de las operaciones factoring, Continuación

Todas los factoring son con responsabilidad y con notificación

Desglose de operaciones factoring

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Factoring Domestico	99%	97%	99%
Factoring Internacional	1%	3%	1%
Totales	100%	100%	100%

(ii) Detalle de las operaciones leasing

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

		30.06.2011 M\$			Total
	Moneda	0 – 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruo	Pesos	246.734	196.718	-	443.452
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	UF	2.527.704	3.171.996	-	5.699.700
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		2.774.438	3.368.714	-	6.143.152
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	Pesos	(30.411)	(31.433)	-	(61.844)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF	(477.036)	(393.655)	-	(870.691)
		(507.447)	(425.088)	-	(932.535)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		2.266.991	2.943.626	-	5.210.617
		31.12.2010 M\$			Totales
	Moneda	0 – 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	Pesos	128.466	313.351	-	441.817
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	UF	1.622.306	2.490.887	-	4.113.193
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		1.750.772	2.804.238	-	4.555.010
Pagos mínimos a recibidos por arrendamiento, interés	Pesos	(22.998)	(20.936)	-	(43.934)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF	(312.026)	(329.116)	-	(641.142)
		(335.024)	(350.052)	-	(685.076)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		1.415.748	2.454.186	-	3.869.934

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

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

(ii) Detalle de las operaciones leasing, Continuación

	Moneda	01.01.2010			Totales
		0 – 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	Pesos	229.662	94.000	-	323.662
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	UF	1.388.358	1.665.074	-	3.053.432
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		1.618.020	1.759.074	-	3.377.094
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	Pesos	(22.675)	(8.668)	-	(31.343)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF	(253.381)	(217.521)	-	(470.902)
		(276.056)	(226.189)	-	(502.245)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		1.341.964	1.532.885	-	2.874.849

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

Desglose por producto:

Cartera morosa	30.06.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Factoring M\$	Leasing M\$	Factoring M\$	Leasing M\$	Factoring M\$	Leasing M\$
Atrasos 0-30	585.836	5.555	553.199	49.823	370.642	53.408
Mora 31-60	131.807	27.448	65.912	28.820	33.606	18.774
Mora 61 – 90	8.356	5.939	15.207	10.460	4.932	12.154
Total mora comercial vencida	725.999	38.942	634.318	89.103	409.180	84.336
Cobranza judicial	189.972	49.047	173.300	23.945	265.900	29.874
Total mora	915.971	87.989	807.618	113.048	675.080	114.210
Provisión deterioro	(151.542)	(52.451)	(131.573)	(17.374)	(236.790)	(4.410)
Total mora, neta	764.429	35.538	676.045	95.674	438.290	109.800

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

#### (a) Cuentas por Pagar con Entidades Relacionadas

La composición del rubro de cuentas por pagar corrientes y no corrientes con entidades relacionadas se detalla en el siguiente cuadro:

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
88.079.100-1	Marín y Cía Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	499.998	499.998	499.998
96.803.670-k	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	540.000	1.090.000	-
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	-	1.000.000	-
<b>Totales corriente</b>							<b>1.039.998</b>	<b>2.589.998</b>	<b>499.998</b>
96.803.670-k	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Crédito Bullet	3 años	UF	Chile	550.000	-	-
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Crédito Bullet	3 años	UF	Chile	1.000.000	-	-
<b>Totales no corriente</b>							<b>1.550.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totales</b>							<b>2.589.998</b>	<b>2.589.998</b>	<b>499.998</b>

Todos los saldos corrientes, pendientes con partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y serán cancelados dentro de doce meses después de la fecha del balance. Los saldos no corrientes corresponden a créditos Bullet a 36 cuotas donde la última cuota corresponde al pago de capital o interés, la tasa de intereses anual acordada es 3,62%.

#### (b) Transacciones con Entidades Relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas corresponden fundamentalmente a préstamos por cuenta corriente mercantil por la matriz.

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Transacción	País	30.06.2011		31.12.2010		01.01.2010	
					Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
88.079.100-1	Marín y Cía. Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	-	(15.472)	-	(17.511)	499.998	(26.373)
96.803.670-k	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	-	(34.278)	1.090.000	(38.624)	-	-
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Chile	-	(30.943)	1.000.000	(5.503)	-	-
<b>Totales</b>					<b>-</b>	<b>(37.242)</b>	<b>2.589.998</b>	<b>(61.638)</b>	<b>499.998</b>	<b>(26.373)</b>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

#### (b) Transacciones con Entidades relacionadas, Continuación

En el marco de un contrato de cuenta préstamo mercantil con First Factors S.A., se han puesto a disposición de esta última la suma de M\$1.040 millones de pesos. Dicha transacción se ha hecho en condiciones de equidad similares a las que prevalecen habitualmente en el mercado, a una tasa promedio bancaria, y a un plazo rotativo mensual. El Directorio de la sociedad, ha aprobado este tipo de operación

#### (c) Directorio y Personal Clave de la Gerencia

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

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

Los 7 gerentes recibieron remuneraciones y otros beneficios por sus servicios durante el primer semestre del período 2011, ascendentes a M\$194.230, 2010 (M\$194.415).

No existen saldos pendientes por pagar al 30 de junio de 2011 y 2010.

### Nota 10 Activos por Impuestos Corrientes

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

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	5.868	5.231	13.504
Otros créditos	-	-	-
Total impuestos corrientes por cobrar	<u>5.868</u>	<u>5.231</u>	<u>13.504</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

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

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

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>MS</b>
Camiones	59.928	58.209	142.846
Maquinaria	54.786	52.366	134.751
Deterioro	(66.818)	(60.863)	(42.417)
Totales	47.896	49.712	235.180

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

El movimiento del deterioro es el siguiente:

	<b>30.06.2011</b>	<b>Bienes recuperados</b> <b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>MS</b>
Saldo inicial	(60.863)	(42.417)	(42.417)
Provision deterioro creada	(5.955)	(48.477)	-
Castigos del período	-	30.031	-
Totales	(66.818)	(60.863)	(42.417)

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

Activos identificables	Bruto			Amortización acumulada			Neto		
	30-06-2011 \$	31-12-2010 \$	01-01-2010 \$	30-06-2011 \$	31-12-2010 \$	01-01-2010 \$	30-06-2011 \$	31-12-2010 \$	01-01-2010 \$
Desarrollo de software	130.372	107.413	43.463	23.939	14.282	-	106.433	93.131	43.463
Total activos intangibles	130.372	107.413	43.463	23.939	14.282	-	106.433	93.131	43.463

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

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

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

	Desarrollo de Software 2011 M\$	Desarrollo de Software 2010 M\$	Total activos intangibles 2011 M\$	Total activos intangibles 2010 M\$
Valor neto, saldo inicial	93.131	43.463	93.131	43.463
Adiciones	22.959	57.968	22.959	57.968
Bajas	-	-	-	-
Amortización del período	(9.657)	(8.300)	(9.657)	(8.300)
Saldo neto al 30 de junio de 2011 y diciembre 2010	106.433	93.131	106.433	93.131

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 13 Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

Activos identificables	Bruto			Amortización acumulada			Neto		
	30-06-2011	31-12-2010	01-01-2010	30-06-2011	31-12-2010	01-01-2010	30-06-2011	31-12-2010	01-01-2010
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Leasebank edificios	120.429	120.429	-	2.007	-	-	118.422	120.429	-
Equipos informáticos	112.748	101.618	51.333	75.069	60.535	-	37.679	41.083	51.333
Instalaciones fijas y accesorios	189.816	170.227	106.139	70.246	51.827	-	119.570	118.400	106.139
Otras propiedades, mobiliario y equipo	110.834	96.788	59.457	44.649	35.907	-	66.185	60.881	59.457
<b>Total activos fijos</b>	<b>533.827</b>	<b>489.062</b>	<b>216.929</b>	<b>191.971</b>	<b>148.269</b>	<b>-</b>	<b>341.856</b>	<b>340.793</b>	<b>216.929</b>

No hay garantías para este tipo de activos.

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

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

	Operación leaseback	Equipos de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Otras propiedades, mobiliario y equipo, neto	Total propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo neto inicial 2011	120.429	41.083	118.400	60.881	340.793
Adiciones	-	12.930	19.589	19.045	51.564
Bajas	-	-	-	(1.875)	(1.875)
Depreciación del período	(2.007)	(16.334)	(18.419)	(11.866)	(48.626)
<b>Saldo neto al 30 de junio de 2011</b>	<b>118.422</b>	<b>37.679</b>	<b>119.570</b>	<b>66.185</b>	<b>341.856</b>
	Operación leaseback	Equipos de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Otras propiedades, mobiliario y equipo, neto	Total propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo neto inicial 2010		51.333	106.139	59.457	216.929
Adiciones	120.429	50.285	64.088	37.331	272.133
Bajas	-	-	-	-	-
Depreciación del período	-	(60.535)	(51.827)	(35.907)	(148.269)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>120.429</b>	<b>41.083</b>	<b>118.400</b>	<b>60.881</b>	<b>340.793</b>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 14 Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta

#### (a) Impuesto Diferido

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

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

	30 de junio 2011			31 de diciembre 2010		
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido neto	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Arrendamiento financiero	196.285	-	196.285	186.266		186.266
Pérdida tributaria	-	133.709	(133.709)	-	164.155	(164.155)
Gastos activados del ejercicio	-	26.023	(26.023)	-	22.182	(22.182)
Castigos financieros	-	-	-	27.200	-	27.200
<b>Provisiones</b>						
Provisión incobrables	54.162		54.162	26.977	-	26.977
Provisión vacaciones	5.757		5.757	5.702	-	5.702
Provisiones varias	4.519		4.519	3.010	-	3.010
Provisión bonos	-		-	5.767		5.767
<b>Otros</b>						
Activo fijo	-		-	1.067	-	1.067
Diferencia de precio	1.735		1.735	3.908	-	3.908
Inversión	-		-		16.132	(16.132)
Otros	-	-	-	(3.767)	(10.975)	7.208
<b>Totales</b>	<b>262.458</b>	<b>159.732</b>	<b>102.726</b>	<b>256.130</b>	<b>191.494</b>	<b>64.636</b>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota14 Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta, Continuación

#### (a) Impuesto Diferido, Continuación

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01.01.2011 M\$	Efecto en patrimonio M\$	Efecto en resultados M\$	Saldo al 30.06.2011 M\$	Saldo al 01.01.2010 M\$	Efecto en patrimonio M\$	Efecto en resultados M\$	Saldo al 31.12.2010 M\$
<b>Activos tributarios</b>								
Activos tributarios								
Pérdida tributaria	186.774	-	9.511	196.285	99.043	-	87.731	186.774
Arrendamiento financiero	550.670	-	246.163	796.833	347.772	-	202.898	550.670
Castigos financieros	27.200	-	(27.200)	-	-	-	27.200	27.200
<b>Provisiones</b>								
Provisión incobrables	26.978		27.184	54.162	31.555	-	(4.577)	26.978
Provisión vacaciones	5.851		(94)	5.757	3.113	-	2.738	5.851
Provisiones varias	2.860		1.659	4.519	1.451	-	1.409	2.860
Provisión bruta	5.767		(5.767)	-	4.559	-	1.208	5.767
<b>Otros</b>								
Activo fijo	1.067	-	(1.067)	-	-	-	1.067	1.767
Diferencia de precio	3.908	-	(2.173)	1.735	1.493	-	2.415	3.908
Inversión	(16.132)	-	16.132	-	-	-	2.415	(16.132)
<b>Pasivos tributarios</b>								
Leasing por cobrar	715.333	-	215.209	930.542	467.235	-	248.098	715.333
Gastos activados del ejercicio	22.182	-	3.842	26.024	18.044	-	4.138	22.182
Otros	(7.208)	-	7.208	-	39.974	-	(47.182)	(7.208)
<b>Totales</b>	<b>64.636</b>	<b>-</b>	<b>38.089</b>	<b>102.725</b>	<b>(36.267)</b>	<b>-</b>	<b>100.903</b>	<b>64.636</b>

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó en Chile la Ley N°20.455 “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuestos a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente a un 17% el año 2013.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota14 Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta, Continuación

#### (b) Impuesto a la Renta

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

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Gastos por impuestos corrientes a la renta</b>		
Gasto por impuesto corriente	-	-
<b>Total gasto por impuestos corrientes, neto</b>	-	-
<b>Gastos por impuesto diferido</b>		
Creación y reverso de diferencias temporarias	38.089	56.001
<b>Total ingreso por impuesto diferido, neto</b>	<b>38.089</b>	<b>56.001</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>38.089</b>	<b>56.001</b>

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

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

	<b>30.06.2011</b>		<b>31.12.2010</b>	
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del período		237.541		16.045
Total utilidad/(gasto) por impuesto a la renta	(19,09)	38.089	(119,00)	100.528
Utilidad/(pérdida) excluyendo impuesto a la renta		199.452		(84.483)
<b>Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:</b>				
Utilidad/(gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	(20,00)	39.890	(17,00)	14.362
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(8,83)	17.605	(23,00)	19.453
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasa de impuesto a la renta	11,92	(23.772)	31,00	(26.268)
Otras variaciones con cargo/(abono) por impuestos legales	36,00	(71.812)	94,00	(79.351)
<b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total</b>	<b>39,09</b>	<b>(77.979)</b>	<b>102,00</b>	<b>(86.166)</b>
Utilidad/(gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	19,09	38.089	119,00	100.528

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente

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

	Referencia	30 de junio de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Total M\$	Corrientes	No corrientes	Total	Corrientes	No corrientes	Total
Préstamos bancarios	a	4.579.362	-	4.579.362	3.853.338	-	3.853.338	2.952.849	174.316	3.127.165
Préstamos Corfo	b	-	4.362.042	4.362.042	-	643.667	643.667	-	-	-
Arrendamiento financiero	c	12.877	103.799	116.676	12.297	108.132	120.429	-	-	-
Total préstamos que devengan intereses.		<u>4.592.239</u>	<u>4.465.841</u>	<u>9.058.080</u>	<u>3.865.635</u>	<u>751.799</u>	<u>4.617.434</u>	<u>2.952.849</u>	<u>174.316</u>	<u>3.127.165</u>

#### (a) Préstamos Bancarios

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

	Montos descontados			Montos no descontados		
	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Hasta 90 días	4.277.826	3.678.241	2.747.430	4.303.429	3.684.792	2.752.202
De 90 días a un año	301.536	175.097	205.419	310.432	179.527	223.556
Entre uno y tres años	-	-	174.316	-	-	179.527
Entre cuatro y cinco años	-	-	-	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total préstamos bancarios	<u>4.579.362</u>	<u>3.853.338</u>	<u>3.127.165</u>	<u>4.613.861</u>	<u>3.864.319</u>	<u>3.155.285</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

#### (a) Préstamos Bancarios, continuación

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

País	Rut	Banco o Institución financiera	Tipo de amortización	Tasa nominal %	Dolares			\$ no reajustables			Total			Total no descontado		
					30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010	30.06.2011	31.12.2010	01.01.2010
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	97.004.005-5	Chile	Única	0,51	-	16.870	86.870	801.598	295.217	625.983	801.598	311.297	712.853	804.258	311.297	712.853
Chile	97.030.000-7	Estado	Única	0,60	-	-	-	907.380	903.276	601.427	907.380	903.276	601.427	921.836	903.276	601.427
Chile	97.015.000-5	Santander Chile	Única	0,53	-	-	-	407.067	404.924	400.000	407.067	404.924	400.000	407.561	404.924	400.000
Chile	97.011.000-5	Internacional	Única	0,63	-	-	-	401.539	401.315	400.888	401.539	401.315	400.888	402.333	401.315	400.888
Chile	97.002.300-9	Corpbanca	Única	0,62	-	-	-	973.010	742.533	637.069	973.010	742.533	637.069	980.831	742.533	637.069
Chile	97.041.000-7	Itaú	Única	0,62	-	-	-	482.392	481.693	200.612	482.392	481.693	200.612	488.971	481.693	200.612
Chile	97.053.000-2	Security	Única	0,69	-	-	-	304.968	302.600	-	304.968	302.600	-	306.279	302.600	-
Chile	97.032.000-8	BBVA	Única	0,64	-	-	-	301.408	305.700	-	301.408	305.700	-	301.792	305.700	-
					-	16.080	86.870	4.579.362	3.837.258	2.865.979	4.579.362	3.853.338	2.952.849	4.613.861	3.853.338	2.952.849

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

#### (b) Préstamo CORFO

País	Rut	Banco o institución financiera	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva anual	Tasa Nominal anual	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Chile	60.706.000-2	Corfo	UF	Única	5,00%	5,00%	4.362.042	643.667	-
							4.362.042	643.667	-

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

#### (b) Préstamo CORFO, Continuación

Con fecha 3 de mayo del 2010 la Corporación de Fomento de Producción (CORFO) y el Fondo de Garantía Melinka suscribieron un contrato de apertura de línea de Crédito equivalente a cuatrocientas mil unidades de fomento. Con fecha 8 de julio de 2010 se efectuó un contrato de mutuo donde la Corporación otorgó un préstamo por la cantidad de treinta mil Unidades de Fomento. Con fecha 19 de mayo de 2011 se otorga un nuevo préstamo por la suma de ciento sesenta y nueve mil doscientos setenta y dos mil Unidades de Fomento.

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

#### (c) Arrendamiento Financiero

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

	30 de junio de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Pagos mínimos futuros de arrendamiento		Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento	Pagos mínimos futuros de arrendamiento		Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento
	M\$	Interés M\$	M\$	M\$	Interés M\$	M\$
Hasta 90 días	4.666	1.510	3.156	4.574	1.559	3.015
De 90 días a un año	13.999	4.278	9.721	15.246	4.910	10.336
Entre uno y tres años	55.998	13.084	42.914	54.886	13.727	41.159
Entre cuatro y cinco años	37.332	4.759	32.573	36.591	5.350	31.241
Más de cinco años	29.555	1.243	28.312	36.591	1.913	34.678
Total arrendamiento financiero	141.550	24.874	116.676	147.888	27.459	120.429

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 16 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreedores comerciales (proveedores leasing)	707.875	108.682	472.600
Otras cuentas por pagar	<u>406.329</u>	<u>206.478</u>	<u>205.424</u>
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>1.114.204</u>	<u>315.160</u>	<u>678.024</u>

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

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto leasing por pagar	261.354	91.732	91.355
Excedentes factoring	47.627	39.350	43.612
Retenciones	17.848	13.341	15.632
Dividendos por distribuir	-	355	13.171
Otros	<u>79.500</u>	<u>61.700</u>	<u>41.654</u>
Total otras cuentas por pagar	<u>406.329</u>	<u>206.478</u>	<u>205.424</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 17 Provisiones por Beneficios a Empleados, Corrientes

Reconciliación de las provisiones por clases:

	<b>Provisión Bonos a los empleados M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo inicial, 1 de enero de 2010	45.131	45.131
Pagos bonos en resultado	(18.311)	(18.311)
Provisiones adicionales IFRS	7.105	7.105
Saldo final, diciembre 2010	33.925	33.925
Saldo inicial, 1 de enero de 2011	33.925	33.925
Pagos bonos	(35.818)	(35.818)
Incremento 2011	17.677	17.677
Saldo final, junio 2011	15.784	15.784

### Nota 18 Patrimonio y Reservas

#### (a) Capital Suscrito, Pagado y Número de Acciones

	Serie	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Nº acciones Suscritas	Única	19.433	19.433	19.433
Nº acciones pagadas	Única	19.433	19.433	19.433
Nº acciones con derecho a voto	Única	19.433	19.433	19.433
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Capital Suscrito		2.721.805	2.721.805	2.655.420
Capital Pagado		2.721.805	2.721.805	2.655.420

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 18 Patrimonio y Reservas, Continuación

#### (b) Otras Reservas

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

	31.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Saldo al inicio del período	(66.385)	-	-
Corrección monetaria	-	(66.385)	-
Total Otras reservas	(66.385)	(66.385)	-

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

### Nota 19 Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	Producto	30 de junio de 2011 M\$	30 de junio de 2010 M\$
Diferencia precio devengada factoring	Factoring	341.944	262.496
Interés mora factoring	Factoring	132.518	72.492
Comisión de cobranza	Factoring	74.884	74.273
Gastos por operación	Factoring	61.589	47.266
Ingresos por arriendo financiero	Leasing	408.894	264.173
Comisión afianzamiento	Garantías (*)	262.110	-
Otros		5.358	4.215
Total ingresos ordinarios		1.287.297	724.915

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 20 Costo de Ventas

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

	<b>30 de junio de 2011</b>	<b>30 de junio de 2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo financiero leasing	117.679	37.629
Costo financiero factoring	97.001	38.299
Costos administración fondos	18.781	-
Costo financiero fondos	30.859	-
Costos comisión captaciones y otros	8.363	-
	<hr/>	<hr/>
Total costo de explotación	<b>272.683</b>	<b>75.928</b>

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

### Nota 21 Gastos de Administración

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

	<b>30 de junio de 2011</b>	<b>30 de junio de 2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos en remuneraciones del personal	460.350	389.717
Gastos de asesorías administrativas	58.543	30.562
Gastos de comunicación e información	20.976	18.434
Gastos de viajes	14.230	10.958
Gastos de arriendo de oficina y patentes	66.317	55.728
Gastos de información tecnológica	25.183	15.702
Gastos de servicios básicos	28.454	20.686
Depreciaciones y amortizaciones administrativas	61.745	44.048
Gastos legales	30.994	13.486
Otros gastos del personal	18.162	23.710
Deterioro cartera	61.000	44.801
Otros gastos	68.372	34.309
	<hr/>	<hr/>
Total gastos de administración	<b>914.326</b>	<b>702.141</b>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 22 Ingresos Financieros

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

	<b>30 de junio de 2011 M\$</b>	<b>30 de junio de 2010 M\$</b>
Ingresos financieros por intereses	<u>40.868</u>	<u>1.680</u>
Total ingresos financieros	<u>40.868</u>	<u>1.680</u>

### Nota 23 Gastos del Personal

	<b>30 de junio de 2011 M\$</b>	<b>30 de junio de 2010 M\$</b>
Clase de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	460.350	389.717
Otros gastos de personal	<u>18.162</u>	<u>23.710</u>
Total gastos del personal	<u>478.512</u>	<u>413.427</u>

### Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes

#### (a) Garantías Otorgadas y Compromisos

Al 30 de junio de 2011 y 2010 la Sociedad mantiene certificados de garantía otorgados la empresa First Aval S.A.G.R. de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>30 de junio de 2011 M\$</b>	<b>31 de diciembre 2010 M\$</b>	<b>1 de enero 2010 M\$</b>
Garantías Formalizadas Vigentes	2.981.993	873.305	-
Garantías licitadas no Formalizadas	-	114.508	-

# FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2011

### Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes

#### (a) Garantías Otorgadas y Compromisos, Continuación

El detalle de estas garantías otorgadas y de las contragarantías recibidas se encuentran detalladas en cuadro adjunto:

30-06-2011										
Nombre o Razon Social beneficiario	Rut	Monto Original Certificado Moneda Origen*	Moneda	Monto Vigente Certificado UF	Monto Vigente Certificado Pesos 30/06/2011	Monto Contragarantía UF	Monto Contragarantía (*) Pesos 30/06/2011	Tipo Contragarantía	Fecha emisión	Fecha Vencimiento
SOCIEDAD TRANSPORTADORA DE PECES VIVOS S.A.	760099147	14055	UF	13303,54	291.213.027	12729	278.636.410	Terreno Industrial	29-10-2010	20-10-2020
PATROLL INTERNATIONAL S.A.	833148001	16800	UF	15979,91	349.798.472	14157,9	309.914.874	Casas y Deptos	29-11-2010	05-12-2018
SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	765914906	10036	UF	9646,96	211.170.893	21043	460.628.955	Terreno Industrial	20-12-2010	20-02-2018
INVERSIONES Y TURISMO LAS TRANCAS S.A.	78820180X	13280	UF	13033,06	285.292.250	11226	245.735.905	Terreno Industrial	31-01-2011	25-03-2021
PAPELES Y CARTONES LA GRANJA LTDA.	968491709	5337	UF	4960,33	108.581.078	11771	257.665.895	Terreno Industrial	24-02-2011	20-12-2016
SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	765914906	2888,00	UF	2888,00	63.218.002	21.043,00	460.628.955	Terreno Industrial	17-03-2011	27-03-2014
RASPERTEC LTDA.	775008806	50000000	Pesos	2317,15	50.722.159	10.154,20	222.274.321	Dptos. -Maq. Y Equipos	30-03-2011	15-04-2019
RASPERTEC LTDA.	775008806	61063304	Pesos	2829,85	61.945.105	10.154,20	222.274.321	Dptos. -Maq. Y Equipos	30-03-2011	15-04-2019
ADRIANA LORENA TENORIO AVENDAÑO	135946915	77500000	Pesos	3591,58	78.619.291	4682	102.488.465	Terreno Industrial	31-03-2011	05-06-2021
NIPPON	788703600	250000000	Pesos	11585,73	253.610.355	12688	277.738.924	Locales comerciales	31-03-2011	15-04-2021
SOC. COM. E IND. MAESTRANZA RIVEROS LTDA.	787603106	30000000	Pesos	1390,29	30.433.256	0,00	-	Avales y Fianza	31-03-2011	05-04-2013
SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	765914906	15000000	Pesos	694,96	15.212.598	21043,00	460.628.955	Terreno Industrial	04-04-2011	13-07-2011
SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	765914906	46900000	Pesos	2169,92	47.499.310	21043,00	460.628.955	Terreno Industrial	14-04-2011	20-04-2016
SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	765914906	15000000	Pesos	688,96	15.081.259	21043,00	460.628.955	Terreno Industrial	04-05-2011	04-09-2011
RASPERTEC LTDA.	775008806	25000000	Pesos	1148,60	25.142.728	10.154,20	222.274.321	Dptos. -Maq. Y Equipos	10-05-2011	07-11-2011
NIPPON AUTOS MOTOR LTDA.	788703600	8000000	Pesos	367,02	8.034.027	12.688,00	277.738.924	Locales comerciales	25-05-2011	22-05-2021
SOUTHFLEX S.A.	760196932	50000000	Pesos	2293,43	50.202.930	117,67	2.575.783	Otros Vehiculos(frenda furgon)	27-05-2011	16-06-2014
COM. PRODUCTOS Y SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.	773281807	8300	UF	8300,00	181.686.087	7114,00	155.724.677	Const. Industriales	31-05-2011	15-06-2021
TOMAS GONZALES ARANCIBIA	127836116	21000000	Pesos	961,39	21.044.753	624,90	13.678.992	Fogape	14-06-2011	05-07-2013
ROBESPIERRE RAMIREZ INOSTROZA	65374765	37500000	Pesos	1716,77	37.579.916	1.115,90	24.426.928	Fogape	14-06-2011	10-06-2014
MARIO OVIEDO TRONCOSO	52194075	29650000	Pesos	1357,21	29.709.229	1.108,19	24.258.157	Bs. Rs. Rurales y Maq. Y Eq.	15-06-2011	20-06-2017
LUIS GUAJARDO OLIVARES	77026398	15000000	Pesos	686,53	15.027.969	446,24	9.768.145	Fogape	16-06-2011	16-12-2011
JAIME LUIS BENITEZ SEPULVEDA RESTAURANTES GASTRONOMIA Y COMIDAS E.I.R.L.	768456402	112000000	Pesos	5122,65	112.134.213	4.301,10	94.150.606	Casas	21-06-2011	20-06-2021
JAIME LUIS BENITEZ SEPULVEDA RESTAURANTES GASTRONOMIA Y COMIDAS E.I.R.L.	768456402	28000000	Pesos	1280,66	28.033.553	832,43	18.221.801	Fogape	21-06-2011	20-06-2021
PAPELES Y CARTONES LA GRANJA LTDA.	968491709	22830000	Pesos	1044,06	22.854.316	11.771,00	257.665.895	Terreno Industrial	22-06-2011	20-09-2011
MARIA ISABEL CISTERNAS BRAVO	117615588	20000000	Pesos	913,79	20.002.659	593,96	13.001.719	Fogape	29-06-2011	01-07-2015
ANGEL ITURRA NUÑEZ	82838422	1240	UF	1240,00	27.143.464	806,00	17.643.251	Fogape	29-06-2011	01-08-2015
HOLDINGTEC S.P.A.	760922242	100000000	Pesos	4568,32	100.000.000	5.764,53	126.184.928	Const. Ind. Y Maq. Y Eq.	30-06-2011	01-07-2021
HOLDINGTEC S.P.A.	760922242	21000000	Pesos	959,35	21.000.000	5.764,53	126.184.928	Const. Ind. Y Maq. Y Eq.	30-06-2011	01-07-2016
TRANSPORTES ESPEJO LTDA.	969279908	420000000	Pesos	19186,94	420.000.000	13.710,00	300.110.392	Casas y Camiones	30-06-2011	01-08-2017

\$ 1.308.050.720 \$ 882.801.278 \$ 1.552.882.038

31-12-2010										
Nombre o Razon Social beneficiario	Rut	Monto Original Certificado Moneda Origen*	Moneda	Monto Vigente Certificado UF	Monto Vigente Certificado Pesos	Monto Contragarantía UF	Monto Contragarantía (*) Pesos 31/12/2010	Tipo Contragarantía	Fecha emisión	Fecha Vencimiento
SOCIEDAD TRANSPORTADORA DE PECES VIVOS S.A.	760099147	14055	UF	13867	297.524.112	12729	274.669.672	Terreno Industrial	29-10-2010	20-10-2020
PATROLL INTERNATIONAL S.A.	833148001	16800	UF	16800	360.453.240	14157,9	305.502.847	casa y Depto	29-11-2010	05-12-2018
SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	765914906	10036	UF	10036	215.327.900	21043	454.071.325	Terreno Industrial	20-12-2010	20-02-2018
PAPELES Y CARTONES LA GRANJA LTDA.	968491709	5337	UF	5087,11	114.508.270	11771	253.997.698	Terreno Industrial	24-02-2011	formalizada

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

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes

#### (a) Garantías Otorgadas y Compromisos, Continuación

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

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

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

#### (b) Juicios Pendientes

Al 30 de junio de 2011 y 2010, la Sociedad y sus Filiales no poseen juicios pendientes.

#### (c) Caucciones Recibidas de Terceros

Garantías constituidas a favor de la Sociedad:

1. Con fecha 15 de marzo de 2011 Transportes Rodriguez y Compañía Limitada constituyó Prenda sobre camión, marca Chevrolet, , año 2003, Placa Patente Única VJ 5124-9.
2. Con fecha 28 de marzo de 2011 Chaxa S.A. constituyó Prenda sin desplazamiento sobre 1.- Camión marca Jac, modelo Runner HFC placa patente única CPVR 46-6.  
2.- Camión marca Jac, modelo Runner HFC 1132 placa patente única CPVR 47-4.
3. Con fecha 30 de marzo de 2011 Comercializadora y Elaboradora de Herramientas e insumos industriales y mineros Rapertec Limitada constituyó Prenda sin desplazamiento sobre Torno Doosan Daewoo, Modelo Puma 24 MSC, año 2006.
4. Hipoteca de Primer Grado sobre: Modulo ocho de la primera etapa del Condominio para la industria denominado “Condominio Industrial C.D.I.II” ubicado en calle Los Coigües número 701-8, comuna de Quilicura Valor Tasación UF5.282.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

#### (c) Cauciones Recibidas de Terceros

5. Hipoteca de primer Grado sobre: Parcela numero 109 de la Subdivisión del sector Nororiente del predio denominado los Coltragues o los Coltrahues, ubicado en la comuna de Pinto, Octava Región. Valor tasación UF11.226.
6. Con fecha 26 de noviembre de 2010 Silvia Amalia Celedon Armstrong constituye Hipoteca real sobre el siguiente el bien raíz de su propiedad ubicada en Calle Los Carpinteros, número diez mil ciento setenta y tres, comuna de las Condes, Región Metropolitana.
7. Con Fecha 17 de diciembre de 2010 la Sociedad Martinez y Lagos Limitada constituye Hipoteca General de primer grado sobre el siguiente bien raíz de su propiedad ubicado en lote 9-d, resultante de la subdivisión del Lote N°9 de la manzana "A" del lote C Uno guion B, de la subdivisión del Fundo Escuadrón y buen Retiro, ubicado en el Sector Escuadrón, comuna de Coronel.

#### (d) Compromisos y Restricciones

Mientras se encuentre vigente la emisión de efecto de comercio con cargo a la Línea 083, el Emisor se obliga a sujetarse a las limitaciones, restricciones y obligaciones que se indican a continuación:

- (i) Razón de Endeudamiento: a mantener la siguiente Razón de Endeudamiento, definida como la razón entre las cuentas Pasivo Total Depurado y Patrimonio Total contenidas en los Estados Financieros: /i/ no superior a cuatro veces mientras la suma del nivel de colocaciones de la cartera de factoring y leasing sea inferior a doce mil millones de Pesos; /ii/ no superior a cuatro coma cinco veces mientras la suma del nivel de colocaciones de la cartera se encuentre entre doce mil millones de Pesos y los dieciséis mil millones de Pesos; /iii/ no superior a cinco veces, mientras la suma del nivel de colocaciones de la cartera se encuentre entre los dieciséis mil millones de Pesos y los veinte mil millones de Pesos; y /iv/ nunca superior a siete veces, sin importar la suma del nivel de colocaciones. Para estos efectos el Pasivo Total Depurado corresponde a los Pasivos Totales, menos cualquier pasivo que haya sido contabilizado que esté relacionado directamente con el o los fondos de garantía que el Emisor mantenga en la actualidad o en el futuro.
- (ii) Al 30 de junio de 2011 los Pasivos Totales alcanzaron M\$12.937.798, los pasivos relacionados con los fondos de garantía (detallados en la Nota 6 de los Estados Financieros) alcanzaron M\$4.365.520, el Pasivo Total Depurado alcanzo M\$8.572.278 y el Patrimonio Total alcanzó M\$3.024.896.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

#### (d) Compromisos y Restricciones, Continuación

Al 30 de junio de 2011 la razón de endeudamiento es de 2,81.

<b>Razón de endeudamiento</b>	<b>M\$</b>
Total pasivos	<u>12.937.798</u>
Nota 6: Corfo Melinka - Corriente	(3.478)
Nota 6: Corfo Melinka - No corriente	(4.362.042)
Nota 6: Corfo Refugio - Corriente	-
Nota 6: Corfo Refugio - No corriente	<u>-</u>
Pasivo total depurado	<u>8.572.278</u>
Patrimonio total	<u>3.024.896</u>
Razón de endeudamiento	2,83

- (iii) Razón Corriente: el cociente entre Activo Corriente Depurado sobre Pasivo Corriente Depurado en los estados financieros consolidados, deberá ser superior a 1 vez desde el 30 de junio de 2011 hasta el 31 de Diciembre de 2011, y superior a 1,1 veces desde el 1 de enero de 2012 en adelante. Para estos efectos el Activo Corriente Depurado corresponde a la cuenta “activos corrientes totales” menos cualquier activo corriente que esté relacionado directamente con el o los fondos de garantía de mantenga en la actualidad o en el futuro. Pasivo Corriente Depurado corresponde a la cuenta “pasivos corrientes totales” menos cualquier pasivo corriente que esté relacionado directamente con el o los fondos de garantía que mantengan en la actualidad o en el futuro.

Al 30 de junio de 2011 los activos corrientes totales corresponden a M\$12.270.484, los activos corrientes relacionados con los fondos de garantía (detallados en la Nota 6 de los estados financieros) corresponden a M\$4.931.387, el Activo Corriente Depurado corresponde a M\$7.339.097, los Pasivos Corrientes Totales corresponden a M\$ 6.762.225, los pasivos corrientes relacionados con los fondos de garantía (detallados en la Nota 6 de los estados financieros) corresponden a M\$3.478 el Pasivo Corriente Total Depurado corresponde a M\$6.758.747.

La razón corriente al 30 de junio de 2011 es de 1,09 veces.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

#### (d) Compromisos y Restricciones

<b>Razón social</b>	<b>M\$</b>
Activos corrientes totales	<u>12.270.484</u>
Nota 6: Fondo de Garantía Melinka	(4.886.185)
Nota 6: Fondo de Garantía Refugio	<u>(45.202)</u>
Activos corrientes total depurado	<u>7.339.097</u>
Pasivos corrientes total	6.762.225
Nota 6: Fondo de Garantía Melinda	(3.478)
Nota 6: Fondo de Garantía refugio	<u>-</u>
Pasivos corrientes totales depurado	<u>6.758.747</u>
Razón corriente	1,09

- (iv) Razón de Liquidez: a mantener una razón de liquidez, definida como el cociente entre (a) la suma de los “deudores comerciales operaciones factoring” y “deudores comerciales operaciones de arrendamiento” de la cuenta “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” y la cuenta efectivo y “equivalentes al efectivo”, y (b) la cuenta “otros pasivos financieros corrientes”, superior a 1,0 vez. Para los efectos del cálculo de la Razón de Liquidez deberán descontarse tanto de la cuenta “efectivo y equivalentes al efectivo”, como también de la cuenta “otros pasivos financieros corrientes”, cualquier activo o pasivo que haya sido contabilizado en los Estados Financieros que esté relacionado directamente con el o los fondos de garantía que mantenga en la actualidad o en el futuro.

Al 30 de junio 2011 los deudores comerciales operaciones factoring alcanzaron M\$4.313.877 y los deudores comerciales operaciones arrendamiento alcanzaron M\$2.266.991(ambos detallados en la Nota 8 de los estados financieros), efectivo y equivalentes al efectivo alcanzo M\$5.314.187 (detallado en la nota 7 de los estados financieros), los activos corrientes relacionados con los fondos de garantía alcanzaron M\$4.931.387 (detallados en la Nota 6), otros pasivos financieros corrientes alcanzo M\$4.592.239 y pasivos relacionados con los fondos de garantía alcanzo M\$3.478.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

#### (d) Compromisos y Restricciones

La razón de liquidez al 30 de junio es de 1,52 veces.

<b>Razón de liquidez</b>	<b>M\$</b>
Nota 8: Deudores Comerciales Factoring	4.313.877
Nota 8: Deudores Comerciales Leasing	2.266.991
	<hr/>
Nota 7: Efectivo o equivalente en efectivo	5.314.187
	<hr/>
Nota 6: Fondo de Garantía Melinka	(4.886.185)
Nota 6: Fondo de Garantía Refugio	(45.202)
	<hr/>
Total efectivo o equivalente en efectivo	382.800
	<hr/>
Total deudores factoring-leasing – efectivo C/P	6.963.668
	<hr/>
Otros pasivos financieros corrientes	4.592.239
Nota 6: Fondo de Garantía Melinka	(3.478)
Otros pasivos financieros corrientes	4.588.761
	<hr/>
Razón de liquidez	1,52
	<hr/>

#### (d) Compromisos y Restricciones

##### Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones:

Mientras se encuentren vigentes emisiones de efectos de comercio emitidos con cargo a la línea, el emisor se encontrará sujeto a obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente:

- (a) A cumplir en tiempo y forma las obligaciones de pago de los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea.
- (b) No podrá realizar cambios sustanciales en el giro principal de su negocio ni en su objeto social que tengan un efecto materialmente adverso en la condición financiera del emisor, entendiéndose por tal aquel cambio que tenga como efecto que la clasificación de riesgo asignada a la línea disminuya en dos o más categorías de riesgo por debajo de la clasificación vigente a dicho momento.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Intermedios  
al 30 de junio de 2011

### **Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación**

#### **(d) Compromisos y Restricciones, Continuación**

##### **Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones, Continuación:**

- (c) A cumplir en tiempo y forma sus demás obligaciones de pago por endeudamiento. Para estos efectos, se entenderá que el emisor ha incumplido con dichas obligaciones en caso que el no pago sea por un monto superior al 5% de los activos consolidados del emisor de acuerdo a los últimos estados financieros, o que el no pago implique la aceleración del monto total de dicha obligación específica, u otras, cuyo monto en su conjunto exceda igual porcentaje de los activos consolidados del emisor. No se considerará que existe retraso en el pago de compromisos que se encuentren sujetos a juicio o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el emisor, situación que deberá ser refrendada por los auditores externos del emisor.
  
- (d) A mantener, 20 días antes del vencimiento de un instrumento emitido con cargo a la Línea, en efectivo y/o depósitos a plazo emitidos por entidades clasificadas en Nivel 2 o superior por 2 clasificadoras de riesgo, al menos el 50% del monto adeudado para el respectivo vencimiento. En caso de incumplimiento de lo anterior, el Emisor se obliga a crear una cuenta de reserva de uso

### **Nota 25 Medio Ambiente**

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

### **Nota 26 Hechos Posteriores**

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el día 29 de julio de 2011.

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

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