

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Referidos al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011

## **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

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>31-03-2012</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2011</b> <b>M\$</b>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	5.538.320	5.415.396
Otros activos no financieros, corrientes		140.963	44.636
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	8.204.227	8.884.125
Activos por impuestos corrientes	9	12.712	10.342
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	<u>27.231</u>	<u>27.231</u>
Total activos corrientes		<u>13.923.453</u>	<u>14.381.730</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes		4.912	4.329
Derechos por cobrar no corrientes	7	3.966.103	4.019.980
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	111.019	105.137
Propiedades, mobiliario y equipos	12	300.220	308.587
Activos por impuestos diferidos	13	<u>89.159</u>	<u>108.485</u>
Total activos no corrientes		<u>4.471.413</u>	<u>4.546.518</u>
Total activos		<u>18.394.866</u>	<u>18.928.248</u>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificados, Continuación  
al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>Notas</b>	<b>31-03-2012</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2011</b> <b>M\$</b>
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros corrientes	14	5.459.342	5.557.697
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	853.326	1.401.723
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.039.998	1.039.998
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	16	20.050	72.875
Total pasivos corrientes		7.372.716	8.072.293
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	6.289.298	6.231.132
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	8	1.595.786	1.550.000
Pasivo por impuestos diferidos	13	-	-
Total pasivos no corrientes		7.885.084	7.781.132
Total pasivos		15.257.800	15.853.425
Patrimonio:			
Capital emitido	17.a	2.721.805	2.721.805
Otras reservas	17.b	(66.385)	(66.385)
Ganancias acumuladas		478.277	415.832
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.133.697	3.071.252
Participaciones no controladoras		3.369	3.571
Total patrimonio		3.137.066	3.074.823
Total patrimonios y pasivos		18.394.866	18.928.248

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Intermedios Consolidados  
Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

<b>Estado de Resultados por Función</b>	<b>Notas</b>	<b>31-03-2012</b> <b>M\$</b>	<b>31-03-2011</b> <b>M\$</b>
<b>Ganancia</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	18	797.859	612.722
Costo de ventas	19	<u>(271.857)</u>	<u>(115.258)</u>
Ganancia bruta		<u>526.002</u>	<u>497.464</u>
Gastos de administración	20	(515.417)	(422.751)
Ingresos financieros	21	1.219	17.807
Costos financieros		-	(5.099)
Resultado por unidades de reajuste		<u>69.764</u>	<u>14.838</u>
Ganancia/(pérdida) antes de impuesto		<u>81.568</u>	<u>102.259</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	13	<u>(19.325)</u>	<u>34.902</u>
Ganancia		<u>62.243</u>	<u>137.161</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral		<u>62.243</u>	<u>137.161</u>
Resultado integral, atribuible a los propietarios de la controladora		62.445	136.781
Resultado integral, atribuible a participaciones no controladoras		<u>(202)</u>	<u>380</u>
Resultado integral		<u>62.243</u>	<u>137.781</u>
Ganancia por acción básica		<u>3.202,95</u>	<u>7.058,21</u>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado  
por los años terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

	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 2012	2.721.805	(66.385)	415.832	3.071.252	3.571	3.074.823
Ganancia (pérdida)	-	-	62.445	62.445	(202)	62.243
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	62.445	62.445	(202)	62.243
Dividendo definitivo	-	-	-	-	-	-
Dividendos mínimos	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de Marzo 2012	2.721.805	(66.385)	478.277	3.133.697	3.369	3.137.066

  

	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)	-	-	410.108	410.108	392	410.500
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	410.108	410.108	392	410.500
Dividendos definitivos	-	-	(13.282)	(13.282)	-	(13.282)
Dividendo mínimo	-	-	(123.032)	(123.032)	-	(123.032)
Transferencias a (desde) resultados retenidos	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(273.794)	273.794	392	274.186
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	2.721.805	(66.385)	415.832	3.071.252	3.571	3.074.823

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado  
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

<b>Estado de flujos de efectivo indirecto</b>	<b>2012 M\$</b>	<b>2011 M\$</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
<b>Ganancia</b>	<b>62.243</b>	<b>410.500</b>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(2.125)
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(11.931)	(43.849)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	733.775	(4.808.282)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de la operación	(98.697)	(365)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(574.047)	1.002.480
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	26.787	119.664
Ajustes por participaciones no contraladas	(202)	(392)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>98.963</u>	<u>(3.732.869)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>161.206</u>	<u>(3.322.369)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(43.879)	(104.464)
Venta de propiedades, planta y equipo		7.125
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(43.879)</u>	<u>(97.339)</u>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Continuación  
por los años terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

	Notas	2012 M\$	2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos corto plazo	15	5.597	3.131.067
Importes procedentes de préstamos largo plazo	15	-	4.040.328
Total importes procedentes de préstamos		<u>5.597</u>	<u>7.171.395</u>
Préstamos de entidades relacionadas	9	-	-
Dividendos pagados		-	<u>(13.282)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>5.597</u>	<u>7.158.113</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente de efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		<u>122.924</u>	<u>3.738.405</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>122.924</u>	<u>3.738.405</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>5.415.396</u>	<u>1.676.991</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u><u>5.538.320</u></u>	<u><u>5.415.396</u></u>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

### CONTENIDO

Nota 1	Entidad que Reporta	9
Nota 2	Bases de Preparación	9
Nota 3	Principales Políticas Contables	11
Nota 4	Administración de Riesgo Financiero	24
Nota 5	Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias	29
Nota 6	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30
Nota 7	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes	31
Nota 8	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	34
Nota 9	Activos por Impuestos Corrientes	35
Nota 10	Activos no Corrientes y Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	36
Nota 11	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	37
Nota 12	Propiedades, Mobiliario y Equipos	38
Nota 13	Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta	39
Nota 14	Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente	42
Nota 15	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	47
Nota 16	Provisiones por Beneficios a Empleados, Corrientes	48
Nota 17	Patrimonio y Reservas	48
Nota 18	Ingresos de Actividades Ordinarias	49
Nota 19	Costo de Ventas	50
Nota 20	Gastos de Administración	50
Nota 21	Ingresos Financieros	51
Nota 22	Gastos del Personal	51
Nota 23	Activos y Pasivos Contingentes	51
Nota 24	Medio Ambiente	61
Nota 25	Hechos Posteriores	61

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre 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 Cumplimiento**

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

#### **(b) Bases de Medición**

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de Inversiones en fondos mutuos de renta fija, que son valorizadas a valor razonable con efecto en resultados.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### **Nota 2 Bases de Preparación, Continuación**

#### **(c) Período Cubierto por los Estados Financieros**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

Estados de situación financiera consolidados Intermedios al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Estados de resultados integrales consolidados Intermedios, estados de cambio en el patrimonio consolidado Intermedios y estados de flujos de efectivo consolidados Intermedios por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

#### **(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 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\$).

#### **(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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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. Estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de Marzo de 2012.

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

#### (a) Bases de Consolidación

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

##### (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 consolidados Intermedios son los siguientes:

RUT	Nombre Sociedad	31-03-2012			31-12-2011		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.074.423-9	First Aval S.A.G.R	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 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (b) Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Fomento

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>31 de Marzo 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Dólar estadounidense (US\$)	487,44	519,20

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

<b>Moneda</b>	<b>31 de Marzo 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Unidad de Fomento (UF)	22.533,51	22.294,03

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (c) Activos y Pasivos Financieros

##### (i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, la Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

##### (ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

La Sociedad evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, First Factors considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

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

##### (ii) Clasificación, Continuación

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

La Sociedad ha designado ciertos activos financieros al valor razonable con cambios en resultados debido a que la designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable que podría surgir de otro modo.

##### (iii) Baja

La Sociedad da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

##### (iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

##### (v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

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

##### (vi) Determinación de valor razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

##### (vii) Identificación y medición del deterioro

La Sociedad evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

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.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

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

##### (vii) Identificación y medición del deterioro, Continuación

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

#### (d) 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.

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

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

#### (f) 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.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

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

##### (i) Reconocimiento y medición, Continuación

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.

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

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

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

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.

#### (g) Activos Intangibles

##### (i) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados. Durante los períodos 2012 y 2011, no se registraron gastos por este concepto.

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

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

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

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.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (g) Activos Intangibles, Continuación

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

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 i) 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.

#### (h) 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.

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.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (i) Deterioro de los 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.

El monto recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

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.

#### (j) 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.

#### (k) 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 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (l) 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.

#### (m) 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.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (n) 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.

#### (o) 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.

##### (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.

#### (p) Ingresos Financieros

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

#### (q) 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.

#### (r) 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 el segmento a reportar es único.

En los períodos bajo reporte 2012 y 2011, 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 18 a los estados financieros.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

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

- (i) Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por el Fondo.

##### Aplicación anticipada de NIIF 9

El motivo de la aplicación anticipada de esta norma aplicable a los activos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable con cambios en resultados, es simplificar la clasificación de los mismos y los criterios de reconocimiento del deterioro de valor para las diferentes categorías.

- (ii) Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y que no se han adoptado anticipadamente por la Sociedad.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2011, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros. La administración estima que ninguna de estas normas tendrá un efecto sobre los estados financieros de la Sociedad.

### 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).

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (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.

	Moneda	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring	Pesos	4.695.845	5.569.543
Deudores comerciales operaciones leasing	UF	7.042.279	6.866.219
Comisión afianzamiento por cobrar	Pesos	172.644	175.756
Otras cuentas por cobrar	Pesos	552.032	585.057
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		12.462.800	13.196.575
Provisión deterioro cartera		(292.470)	(292.470)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto		12.170.330	12.904.105

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:

	31-03-2012		31-12-2011	
	M\$		M\$	
	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing
Saldo inicial	(153.750)	(138.720)	(131.573)	(17.375)
Provisión deterioro	-	-	(22.177)	(121.345)
Castigos del período	-	-	-	-
Sub - total	(153.750)	(138.720)	(153.750)	(138.720)
Totales		(292.470)		(292.470)

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

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

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.

#### **(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).

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

#### (c) Riesgo de Mercado, Continuación

##### (i) Plazo

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales, cartera de factoring y leasing y de los otros pasivos financieros, al 31 de Marzo de 2012, son los siguientes:

<b>Moneda Pesos</b>				
<b>Vencimiento</b>	<b>Activos M\$</b>	<b>Pasivos M\$</b>	<b>Descalce M\$</b>	<b>Descalce Acumulado M\$</b>
0-30	<b>3.537.276</b>	<b>4.659.691</b>	<b>-1.122.415</b>	<b>-1.122.415</b>
31-90	<b>2.283.159</b>	<b>570.173</b>	<b>1.712.986</b>	<b>590.571</b>
90-180	<b>831.052</b>	<b>751.743</b>	<b>79.309</b>	<b>669.880</b>
180-1 Año	<b>1.107.750</b>	<b>659.965</b>	<b>0</b>	<b>669.880</b>
mas de 1 Año	<b>3.978.887</b>	<b>3.245.160</b>	<b>733.727</b>	<b>1.403.607</b>
<b>Totales</b>	<b>11.738.124</b>	<b>9.886.732</b>	<b>1.851.392</b>	<b>1.851.392</b>

##### (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.

Los vencimientos por tipo de moneda de los deudores comerciales, cartera de factoring y leasing, y de los otros pasivos financieros, al 31 de marzo de 2012, son los siguientes:

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

<b>Moneda Unidad de Fomento</b>				
				<b>Descalce</b>
<b>Vencimiento</b>	<b>Activos M\$</b>	<b>Pasivos M\$</b>	<b>Descalce M\$</b>	<b>Acumulado M\$</b>
0-30	<b>492.960</b>	<b>19.693</b>	<b>473.267</b>	<b>473.267</b>
31-90	<b>926.060</b>	<b>59.081</b>	<b>866.979</b>	<b>1.340.246</b>
90-180	<b>536.622</b>	<b>751.743</b>	<b>-215.121</b>	<b>1.125.125</b>
180-1 Año	<b>1.107.750</b>	<b>659.965</b>	<b>447.785</b>	<b>1.572.910</b>
mas de 1 Año	<b>3.978.887</b>	<b>3.245.160</b>	<b>733.727</b>	<b>2.306.637</b>
<b>Totales</b>	<b>7.042.279</b>	<b>4.735.642</b>	<b>2.306.637</b>	

<b>Moneda Pesos</b>				
<b>Vencimiento</b>	<b>Activos M\$</b>	<b>Pasivos M\$</b>	<b>Descalce M\$</b>	<b>Acumulado M\$</b>
0-30	<b>3.044.316</b>	<b>4.639.998</b>	<b>-1.595.682</b>	<b>-1.595.682</b>
31-90	<b>1.357.099</b>	<b>511.092</b>	<b>846.007</b>	<b>-749.675</b>
90-180	<b>294.430</b>		<b>294.430</b>	<b>-455.245</b>
180-1 Año	<b>0</b>			
mas de 1 Año	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-455.245</b>
<b>Totales</b>	<b>4.695.845</b>	<b>5.151.090</b>	<b>-455.245</b>	

### (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 N°20.179, que requiere un patrimonio igual o superior a UF10.000, requisito que en los períodos que se presentan se cumple.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 5 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias

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

Estados financieros resumidos al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Estado de situación financiera	First Aval S.A.G.R 2012 M\$	First Aval S.A.G.R 2011 M\$	Fondo Melinka 2012 M\$	Fondo Melinka 2011 M\$	Fondo Refugio 2012 M\$	Fondo Refugio 2011 M\$
<b>Activos</b>						
Corrientes	363.014	343.127	5.077.900	5.018.810	266	266
No corrientes	92.796	93.518	-	-	-	-
Total activos	<u>455.810</u>	<u>436.645</u>	<u>5.077.900</u>	<u>5.018.810</u>	<u>266</u>	<u>266</u>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>						
Corrientes	118.908	79.505	2.605	3.704	-	-
No corrientes	-	-	4.497.691	4.453.253	-	-
Patrimonio neto	336.902	357.140	577.604	561.853	266	266
Total pasivos y patrimonio neto	<u>455.810</u>	<u>436.645</u>	<u>5.077.900</u>	<u>5.018.810</u>	<u>266</u>	<u>266</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 5 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias, Continuación

Estado de resultados	First Aval S.A.G.R 2012 M\$	First Aval S.A.G.R 2011 M\$	Fondo Melinka 2012 M\$	Fondo Melinka 2011 M\$	Fondo Refugio 2012 M\$	Fondo Refugio 2011 M\$
<b>Resultados</b>						
Ingresos	163.477	667.555	95.316	309.243	-	-
Gastos	(183.714)	(628.265)	(79.565)	(268.231)	-	-
Ganancia (pérdida)	<u>(20.237)</u>	<u>39.290</u>	<u>15.751</u>	<u>41.012</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### Nota 6 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo:		
Efectivo en caja	420	420
Cuentas corrientes bancarias	415.690	353.507
Depósitos a plazo	-	80.593
Bonos nacionales	5.040.398	4.980.876
Fondos mutuos	81.812	-
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>5.538.320</u>	<u>5.415.396</u>

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

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo:		
Efectivo y equivalentes al efectivo en pesos	5.534.450	5.411.270
Efectivo y equivalentes al efectivo en dólares	3.870	4.126
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>5.538.320</u>	<u>5.415.396</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 7 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes

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

	Moneda	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring (i)	Pesos	4.695.845	5.569.543
Deudores comerciales operaciones leasing (ii)	UF	3.076.176	2.846.239
Provisión deterioro cartera (iii)	Pesos	(292.470)	(292.470)
Comisión afianzamiento por cobrar	Pesos	172.644	175.756
Otras cuentas por cobrar	Pesos	552.032	585.057
Total deudores comerciales, neto corrientes		8.204.227	8.884.125
	Moneda	31-03-2011 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring (i)	Pesos	-	-
Provisión deterioro cartera factoring	Pesos	-	-
Deudores comerciales operaciones leasing (ii)	UF	3.966.103	4.019.980
Provisión deterioro cartera (iii)		-	-
Total deudores comerciales, neto no corrientes		3.966.103	4.019.980

#### (i) Detalle de las operaciones factoring

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

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Factoring:		
Factura	3.879.997	4.742.876
Cheques	205.154	174.728
Letras	152.210	153.864
Contratos	167.826	235.509
Financiamiento Inventario	25.804	12.687
Cartera vencida	215.816	216.816
Cuentas por Cobrar	49.038	33.063
Totales	4.695.845	5.569.543

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 7 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

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Factoring Domestico	99,5%	99%
Factoring Internacional	0.5%	1%
Totales	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):

		31.03.2012 M\$			
	Moneda	0 – 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	Total
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	Pesos	252.658	251.014	-	503.672
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	UF	3.513.346	4.319.662	-	7.833.008
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		3.766.004	4.570.676	-	8.336.680
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	Pesos	(39.088)	(36.945)	-	(76.033)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF	(650.740)	(567.628)	-	(1.218.368)
		(689.828)	(604.573)	-	(1.294.401)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		3.076.176	3.966.103	-	7.042.279
		31.12.2011 M\$			
	Moneda	0 – 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	Totales
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	Pesos	244.800	440.003	-	684.803
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	UF	3.285.221	4.222.843	-	7.508.064
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		3.530.021	4.662.846	-	8.192.867
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	Pesos	(38.940)	(35.326)	-	(74.266)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF	(644.842)	(607.540)	-	(1.252.382)
		(683.782)	(642.866)	-	(1.326.648)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		2.846.239	4.019.980	-	6.866.219

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 7 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes, Continuación

- (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:

		31-03-2012		31-12-2011	
		Factoring M\$	Leasing M\$	Factoring M\$	Leasing M\$
	<b>Cartera morosa</b>				
Atrasos	0-30	580.045	92.487	615.873	58.120
Mora	31-60	192.933	18.305	51.177	5.416
Mora	61-90	24.109	7.417	3.838	5.409
	Total mora comercial vencida	797.086	118.208	670.888	68.945
	Cobranza judicial	215.816	278.039	216.816	268.059
	Total mora	1.012.902	396.247	887.704	337.004
	Provisión deterioro	(153.750)	(138.720)	(153.750)	(138.720)
	Total mora, neta	859.152	257.527	733.954	198.284

El deterioro de la cartera se ha determinado de conformidad a las normas de IFRS, y 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 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 8 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	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
88.079.100-1	Marín y Cía Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	499.998	499.998
96.803.670-K	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	540.000	540.000
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	-	-
<b>Totales corriente</b>							<b>1.039.998</b>	<b>1.039.998</b>
96.803.670-K	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Crédito Bullet	3 años	UF	Chile	566.247	550.000
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Crédito Bullet	3 años	UF	Chile	1.029.539	1.000.000
<b>Totales no corriente</b>							<b>1.595.786</b>	<b>1.550.000</b>
<b>Totales</b>							<b>2.635.784</b>	<b>2.589.998</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	31-03-2012		31-12-2011	
					Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
88.079.100-1	Marín y Cía. Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	-	(9.743)	-	(34.786)
96.803.670-K	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	-	(15.547)	-	(65.018)
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Chile	-	(9.134)	-	(48.906)
<b>Totales</b>					<b>-</b>	<b>(34.424)</b>	<b>-</b>	<b>(148.710)</b>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 8 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\$1.090 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 período 2012, ascendentes a M\$109.905, 2011 (M\$341.684).

No existen saldos pendientes por pagar al 31 de marzo de 2012 y 2011.

### Nota 9 Activos por Impuestos Corrientes

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

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pagos provisionales mensuales	12.712	10.342
Otros créditos	-	-
Total impuestos corrientes por cobrar	<u>12.712</u>	<u>10.342</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### **Nota 10 Activos no Corrientes y Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta**

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

	<b>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Maquinaria	67.258	67.258
Deterioro	<u>(40.027)</u>	<u>(40.027)</u>
Totales	<u><u>27.231</u></u>	<u><u>27.231</u></u>

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>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	(40.027)	(60.863)
Provisión deterioro creada	-	(5.955)
Castigos del período	<u>-</u>	<u>26.791</u>
Totales	<u><u>(40.027)</u></u>	<u><u>(40.027)</u></u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 11 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

	Bruto		Amortización acumulada		Neto	
	31-03-2012 \$	31-12-2011 \$	31-03-2012 \$	31-12-2011 \$	31-03-2012 \$	31-12-2011 \$
Activos identificables						
Desarrollo de software	153.603	140.296	42.584	35.159	111.019	105.137
Total activos intangibles	153.603	140.296	42.584	35.159	111.019	105.137

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 2012 y 2011:

	Desarrollo de Software 2012 M\$	Desarrollo de Software 2011 M\$	Total activos intangibles 2012 M\$	Total activos intangibles 2011 M\$
Valor neto, saldo inicial	105.137	93.131	105.137	93.131
Adiciones	13.307	32.883	13.307	32.883
Bajas	-	-	-	-
Amortización del período	(7.425)	(20.877)	(7.425)	(20.877)
Saldo neto al 31 de marzo de 2012 y Diciembre 2011	111.019	105.137	111.019	105.137

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 Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 13 Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta

#### (a) Impuesto Diferido

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

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

	31 de Marzo 2012			31 de Diciembre 2011		
	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	-	436.111	(436.111)	-	338.333	(338.333)
Pérdida tributaria	465.925	-	465.925	346.789	-	346.789
Gastos activados del ejercicio	-	29.860	(29.860)	-	25.019	(25.019)
Castigos financieros	-	-	-	33.913	-	33.913
Deterioro cartera	66.499	-	66.499	61.512	-	61.512
Vacaciones del personal	8.189	-	8.189	7.928	-	7.928
Provisiones varias	10.487	-	10.487	3.939	-	3.939
Bonos del personal	3.943	-	3.943	13.482	-	13.482
Activo fijo	-	-	-	1.043	-	1.043
Diferencia de precio	87	-	87	3.231	-	3.231
Inversión	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>555.130</b>	<b>465.971</b>	<b>89.159</b>	<b>471.837</b>	<b>363.352</b>	<b>108.485</b>

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota13 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 01-01-2012 M\$	Efecto en patrimonio M\$	Efecto en resultados M\$	Saldo al 31-03-2012 M\$	Saldo al 01-01-2011 M\$	Efecto en patrimonio M\$	Efecto en resultados M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$
<b>Activos tributarios</b>								
Activos tributarios								
Pérdida tributaria	346.789	-	119.136	465.925	186.774	-	160.015	346.789
Arrendamiento financiero	814.170	-	80.829	894.999	550.670	-	263.500	814.170
Castigos financieros	33.913	-	(33.913)	-	27.200	-	6.713	33.913
<b>Provisiones</b>								
Provisión incobrables	61.512		4.987	66.499	26.978	-	34.534	61.512
Provisión vacaciones	7.928		261	8.189	5.851	-	2.077	7.928
Provisiones varias	3.939		6.548	10.487	2.860	-	1.079	3.939
Provisión bruta	13.482		(9.539)	3.943	5.767	-	7.715	13.482
<b>Otros</b>								
Activo fijo	1.043	-	(1.043)	-	1.067	-	(24)	1.043
Diferencia de precio	3.231	-	(3.144)	87	3.908	-	(677)	3.231
Inversión	-	-	-	-	(16.132)	-	16.132	-
<b>Pasivos tributarios</b>								
Leasing por cobrar	1.152.503	-	178.607	1.331.110	715.333	-	437.170	1.152.503
Gastos activados del ejercicio	25.019	-	4.841	29.860	22.182	-	2.837	25.019
Otros	-	-	-	-	(7.208)	-	7.208	-
<b>Totales</b>	<b>108.485</b>	<b>-</b>	<b>19.325</b>	<b>89.159</b>	<b>64.636</b>	<b>-</b>	<b>43.849</b>	<b>108.485</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 Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota13 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 período 2012 y 2011:

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<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	(19.325)	43.849
<b>Total ingreso por impuesto diferido, neto</b>	(19.325)	<b>43.849</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(19.325)</b>	<b>43.849</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:

	31-03-2012		31-12-2011	
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del período		62.243		410.500
Total utilidad/(gasto) por impuesto a la renta	23.69	(19.325)	11,96	43.849
Utilidad/(pérdida) excluyendo impuesto a la renta		81.568		366.651
<b>Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:</b>				
Utilidad/(gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	(20,00)	(16.314)	(20,00)	(73.330)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente		-	0,07	254
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasa de impuesto a la renta		-	(4,22)	(15.488)
Otras variaciones con cargo/(abono) por impuestos legales	(43.69)	35.639	(27,81)	(101.945)
<b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total</b>	(43.69)	<b>35.639</b>	<b>(31.96)</b>	<b>(117.179)</b>
Utilidad/(gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	23.69	(19.325)	11,96	43.849

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 14 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente

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

	Referencia	31 de marzo de 2012			31 de diciembre de 2011		
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Total M\$	Corrientes	No corrientes	Total
Préstamos bancarios	a	4.270.523	399.532	4.670.055	4.369.682	145.360	4.515.042
Préstamos Corfo	b	-	4.497.691	4.497.691	-	4.453.253	4.453.253
Arrendamiento financiero	c	13.784	96.446	110.230	13.461	98.897	112.358
Efectos de Comercio	d	1.175.035	1.295.629	2.470.664	1.174.554	1.533.622	2.708.176
Total préstamos que devengan intereses.		<u>5.459.342</u>	<u>6.289.298</u>	<u>11.748.640</u>	<u>5.557.697</u>	<u>6.231.132</u>	<u>11.788.829</u>

#### (a) Préstamos Bancarios

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

	Montos descontados		Montos no descontados	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Hasta 90 días	4.111.092	4.308.503	4.334.609	4.334.609
De 90 días a un año	159.431	61.179	76.063	76.063
Entre uno y tres años	399.532	145.359	159.622	159.622
Entre cuatro y cinco años	-	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-	-
Total préstamos bancarios	<u>4.670.055</u>	<u>4.515.041</u>	<u>4.570.294</u>	<u>4.570.294</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 14 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

#### (a) Préstamos Bancarios Corrientes, 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 mensual %	Dólares		\$ no reajustables		Total		Total no descontado	
					31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Chile	97.004.005-5	Chile	Única	0,60	-	-	572.592	782.503	572.592	782.503	575.570	788.531
Chile	97.030.000-7	Estado	Única	0,62	-	-	501.748	915.973	501.748	915.973	502.879	919.079
Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Única	0,68	-	-	407.888	474.021	407.888	474.021	408.160	403.173
Chile	97.011.000-5	Internacional	Única	0,69	-	-	400.276	402.604	400.276	402.604	402.576	405.208
Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Única	0,60	-	-	623.480	627.136	623.480	627.136	626.218	704.833
Chile	76.645.030-K	Itaú	Única	0,64	-	-	488.839	483.100	488.839	483.100	489.144	483.500
Chile	97.053.000-2	Security	Única	0,66	-	-	301.320	301.190	301.320	301.190	301.980	301.960
Chile	97.032.000-8	BBVA	Única	0,70	-	-	306.041	302.139	306.041	302.139	306.225	302.415
Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Única	0,61	-	-	457.412	-	457.412	-	458.235	-
					-	-	4.059.596	4.288.666	4.059.596	4.288.666	4.071.007	4.308.699

  

País	Rut	Banco o Institución financiera	Tipo de amortización	Tasa nominal mensual %	\$ no reajustables		Total		Total no descontado	
					31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Única	5,67	83.022	81.016	83.022	81.016	83.022	91.494
Chile	97.030.000-7	Estado	Única	5,09	127.905	-	127.905	-	144.110	-
					210.927	81.016	210.927	81.016	235.604	91.494

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

**Nota 14 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación**

**(a) Préstamo Bancarios No Corrientes, Continuación**

País	Rut	Banco o institución financiera	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva anual	Tasa Nominal anual	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Chile	97.023.000-9	CorpBanca	UF	Única	5,67%	5,67%	125.735	145.360
Chile	97.030.000-7	Estado	UF	Única	5,09%	5,09%	273.797	-
							<u>399.532</u>	<u>145.360</u>

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	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Chile	60.706.000-2	Corfo	UF	Única	5,00%	5,00%	4.497.691	4.453.253
							<u>4.497.691</u>	<u>4.453.253</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 14 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:

	31 de marzo de 2012			31 de diciembre de 2011		
	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	4.804	1.425	3.379	4.752	1.452	3.300
De 90 días a un año	14.411	4.006	10.405	14.258	4.097	10.161
Entre uno y tres años	57.644	11.707	45.938	57.032	12.171	44.861
Entre cuatro y cinco años	38.430	3.563	34.867	38.021	4.058	33.963
Más de cinco años	16.012	371	15.641	20.595	522	20.073
Total arrendamiento financiero	131.301	21.071	110.230	134.658	22.300	112.358

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 Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 14 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

#### (d) Efectos de Comercio

##### Efectos de comercio en UF, corrientes

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Instrumento	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés anual %	Colocación	Fecha de colocación	Valor nominal \$	Fecha de vencimiento	Valor contable	
											31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-03-2012	-	305.917
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-06-2012	306.064	297.580
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2012	297.692	289.440
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-12-2012	289.576	281.617
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-03-2013	281.704	-
											1.175.035	1.174.554

##### Efectos de comercio en UF, corrientes hasta 90 días

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Instrumento	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés anual %	Colocación	Fecha de colocación	Valor nominal \$	Fecha de vencimiento	Valor contable	
											31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-03-2012	-	305.917
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-06-2012	306.064	-
											306.064	305.917

##### Efectos de comercio en UF, corrientes superior a 90 días y hasta 1 año

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Instrumento	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés anual %	Colocación	Fecha de colocación	Valor nominal \$	Fecha de vencimiento	Valor contable	
											31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-06-2012	-	297.580
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2012	297.692	289.440
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-12-2012	289.576	281.617
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-03-2013	281.703	-
											868.971	868.637

##### Efectos de comercio en UF, no corrientes

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Instrumento	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés anual %	Colocación	Fecha de colocación	Valor nominal \$	Fecha de vencimiento	Valor contable	
											31-03-2011 M\$	31-12-2011 M\$
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-03-2013	-	273.895
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-06-2013	273.913	266.320
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2013	266.307	258.925
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-12-2013	258.933	251.756
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-03-2014	251.783	244.804
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-06-2014	244.692	237.922
											1.295.629	1.533.622

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 15 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>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreeedores comerciales (proveedores leasing)	143.945	779.805
Otras cuentas por pagar	<u>709.381</u>	<u>621.918</u>
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>853.326</u>	<u>1.401.723</u>

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

	<b>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto leasing por pagar	348.485	301.381
Excedentes factoring	66.239	97.092
Retenciones	27.941	27.296
Dividendos por distribuir	123.032	123.032
Otros	<u>143.684</u>	<u>73.117</u>
Total otras cuentas por pagar	<u>709.381</u>	<u>621.918</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 16 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 2012	72.875	72.875
Pagos bonos en resultado	(67.663)	(67.663)
Incremento 2012	14.838	14.838
	<hr/>	<hr/>
Saldo final, marzo 2012	20.050	20.050
	<hr/>	<hr/>
Saldo inicial, 1 de enero de 2011	33.925	33.925
Pagos bonos	(35.818)	(35.818)
Incremento 2011	74.768	74.768
	<hr/>	<hr/>
Saldo final, Diciembre 2011	72.875	72.875
	<hr/>	<hr/>

### Nota 17 Patrimonio y Reservas

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

	<b>Serie</b>	<b>31-03-2012 M\$</b>	<b>31-12-2011 M\$</b>
N° acciones Suscritas	Única	19.433	19.433
N° acciones pagadas	Única	19.433	19.433
N° acciones con derecho a voto	Única	19.433	19.433
Capital Suscrito		2.721.805	2.721.805
Capital Pagado		2.721.805	2.721.805

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 17 Patrimonio y Reservas, Continuación

#### (b) Otras Reservas

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

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Saldo al inicio del período	(66.385)	(66.385)
Corrección monetaria	-	-
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 18 Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	Producto	31 de marzo de 2012 M\$	31 marzo de 2011 M\$
Diferencia precio devengada factoring	Factoring	215.385	163.756
Interés mora factoring	Factoring	58.189	62.801
Comisión de cobranza	Factoring	37.141	38.940
Gastos por operación	Factoring	26.973	23.690
Ingresos por arriendo financiero	Leasing	251.431	175.473
Comisión afianzamiento	Garantías (*)	129.074	141.860
Intereses y reajuste fondo inversión	Garantías (*)	63.049	-
Otros		16.617	6.203
Total ingresos ordinarios		797.859	612.722

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

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 19 Costo de Ventas

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

	<b>31 de marzo de 2012</b>	<b>31 marzo de 2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo financiero leasing	90.108	67.904
Costo financiero factoring	134.040	26.534
Costos administración fondos	1.537	14.173
Costo financiero fondos	44.438	-
Costos comisión captaciones y otros	1.734	6.647
Total costo de explotación	<u>271.857</u>	<u>115.258</u>

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

### Nota 20 Gastos de Administración

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

	<b>31 de marzo de 2012</b>	<b>31 marzo de 2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos en remuneraciones del personal	262.301	194.007
Gastos de asesorías administrativas	41.650	20.963
Gastos de comunicación e información	18.270	9.471
Gastos de viajes	10.141	7.562
Gastos de arriendo de oficina y patentes	24.271	31.114
Gastos de información tecnológica	11.297	11.737
Gastos de servicios básicos	34.473	13.537
Depreciaciones y amortizaciones administrativas	21.413	25.080
Gastos legales	23.733	15.075
Otros gastos del personal	26.164	5.798
Deterioro cartera	-	23.000
Otros gastos	41.704	65.407
Total gastos de administración	<u>515.417</u>	<u>422.751</u>

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 21 Ingresos Financieros

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

	31 de marzo de 2012 M\$	31 marzo 2011 M\$
Ingresos financieros por intereses	1.219	17.807
Total ingresos financieros	1.219	17.807

### Nota 22 Gastos del Personal

	31 de marzo de 2012 M\$	31 marzo 2011 M\$
Clase de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	262.301	194.007
Otros gastos de personal	26.164	5.798
Total gastos del personal	288.465	199.805

### Nota 23 Activos y Pasivos Contingentes

#### (a) Garantías Otorgadas y Compromisos

Al 31 de Marzo de 2012 y 2011 la Sociedad mantiene certificados de garantía otorgados la empresa First Aval S.A.G.R. de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo de 2012 M\$	31 de diciembre 2011 M\$
Garantías Formalizadas Vigentes	8.392.371	6.985.339

# FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

## Nota 23 Activos y Pasivos Contingentes

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

El detalle de estas garantías otorgadas y de las contragarantías recibidas por la subsidiaria First Aval S.A., se encuentran detalladas en cuadro adjunto:

Fondos	Rut cliente	Nombre Cliente	Moneda	Monto Crédito Moneda Origen	Monto Crédito \$	Monto Vigente Crédito en Moneda origen	Monto Vigente Crédito en \$	Nº Certificado	Fecha Emisión Fianza	Fecha vcto Fianza	Monto Afianzado Moneda Origen	Monto Afianzado \$
MELINKA	760.099.147	SOCIEDAD TRANSPORTADORA DE PECES VIVOS S.A.	uf	14.055,00	280.206.376	280.206.375,88	280.206.376	1	29-10-2010	20-10-2020	14.055,00	280.206.376
MELINKA	833.148.001	PATROLL INTERNATIONAL S.A.	uf	16.800,00	330.816.090	330.816.089,67	330.816.090	3	29-11-2010	05-12-2018	16.800,00	330.816.090
MELINKA	765.914.906	SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	uf	10.036,00	197.007.098	197.007.097,90	197.007.098	2	20-12-2010	20-02-2018	10.036,00	197.007.098
MELINKA	78820180K	INVERSIONES Y TURISMO LAS TRANCAS S.A.	uf	13.280,00	276.495.632	276.495.631,77	276.495.632	13	31-01-2011	25-03-2021	13.280,00	276.495.632
MELINKA	968.491.709	PAPELES Y CARTONES LA GRANJA LTDA.	\$	5.337,00	100.062.981	100.062.980,51	100.062.981	10	24-02-2011	20-12-2016	5.337,00	100.062.981
MELINKA	787.603.106	SOC. COM. E IND. MAESTRANZA RIVEROS LTDA.	\$	1.390,29	17.547.966	17.547.966,00	17.547.966	14	31-03-2011	05-04-2013	1.390,29	17.547.966
MELINKA	765.914.906	SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	uf	2.888,00	44.376.593	44.376.593,25	44.376.593	15	17-03-2011	27-03-2014	2.888,00	44.376.593
MELINKA	135.946.915	ADRIANA LORENA TENORIO AVENDAÑO	\$	3.591,58	73.925.793	73.925.793,00	73.925.793	20	31-03-2011	05-06-2021	3.591,58	73.925.793
MELINKA	775.008.806	RASPERTEC	\$	2.317,15	46.544.027	46.544.027,00	46.544.027	21	30-03-2011	10-05-2019	2.317,15	46.544.027
MELINKA	775.008.806	RASPERTEC	\$	2.829,85	56.842.644	56.842.644,00	56.842.644	28	30-03-2011	10-05-2019	2.829,85	56.842.644
MELINKA	765.914.906	SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	\$	2.169,92	40.020.903	40.020.903,00	40.020.903	24	14-04-2011	20-04-2016	2.169,92	40.020.903
MELINKA	788.703.600	NIPPON	\$	11.952,75	250.411.796	250.411.796,00	250.411.796	29	25-05-2011	22-05-2021	11.952,75	250.411.796
MELINKA	760.196.932	SOUTHFLEX S.A.	\$	2.293,43	39.602.541	39.602.541,00	39.602.541	30	27-05-2011	16-06-2014	2.293,43	39.602.541
MELINKA	773.281.807	COMER DE PRODUCTOS Y SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.	uf	8.300,00	176.567.675	176.567.674,85	176.567.675	31	31-05-2011	06-08-2021	8.300,00	176.567.675
MELINKA	768.456.402	JAIMÉ LUIS BENÍTEZ SEPULVEDA RESTAURANTES GASTRONOMÍA Y COMIDAS E.I.R.L.	\$	5.122,65	108.663.577	108.663.577,00	108.663.577	25	21-06-2011	20-06-2021	5.122,65	108.663.577
FOGAPE	768.456.402	JAIMÉ LUIS BENÍTEZ SEPULVEDA RESTAURANTES GASTRONOMÍA Y COMIDAS E.I.R.L.	\$	1.280,66	26.907.934	26.907.934,00	26.907.934	37	21-06-2011	20-06-2021	1.280,66	26.907.934
FOGAPE	127.836.116	TOMAS GONZALEZ ARANCIBIA	\$	961,39	21.000.000	21.000.000,00	21.000.000	32	14-06-2011	05-07-2013	961,39	21.000.000
FOGAPE	65.374.765	ROBESPIERRE RAMIREZ INOSTROZA	\$	1.716,77	37.500.000	37.500.000,00	37.500.000	33	14-06-2011	10-06-2014	1.716,77	37.500.000
MELINKA	52.194.075	MARIO OVIEDO TRONCOSO	\$	1.357,21	29.650.000	29.650.000,00	29.650.000	36	15-06-2011	20-06-2017	1.357,21	29.650.000
FOGAPE	117.615.588	MARIA ISABEL CISTERNAS BRAVO	\$	913,79	17.715.627	17.715.627,00	17.715.627	40	29-06-2011	01-07-2015	913,79	17.715.627
MELINKA	760.922.242	HOLDINGTECS P.A.	\$	4.568,32	97.167.448	97.167.448,00	97.167.448	42	30-06-2011	01-07-2021	4.568,32	97.167.448
MELINKA	760.922.242	HOLDINGTECS P.A.	\$	959,35	18.955.955	18.955.955,00	18.955.955	43	30-06-2011	01-07-2016	959,35	18.955.955
MELINKA	969.279.908	TRANSPORTES ESPEJO LTDA.	\$	19.186,94	393.613.717	393.613.717,00	393.613.717	41	30-06-2011	01-08-2017	19.186,94	393.613.717
FOGAPE	82.838.422	ANGEL ITURRA NUÑEZ	uf	1.240,00	23.232.603	23.232.603,00	23.232.603	35	29-06-2011	01-08-2015	1.240,00	23.232.603
FOGAPE	79.045.942	ELIAS DEL TRANSITO TOBAR GONZALEZ	\$	729,54	13.186.157	13.186.157,00	13.186.157	45	20-07-2011	20-07-2014	729,54	13.186.157
FOGAPE	143.422.380	DARINCA YOANNA LISSET FERNANDEZ GUTIERREZ	uf	1.560,00	27.211.273	27.211.273,00	27.211.273	47	21-07-2011	20-07-2014	1.560,00	27.211.273
MELINKA	78.378.514	VICTOR HUGO CARVAJAL CARO	\$	911,39	14.837.456	14.837.456,00	14.837.456	48	29-07-2011	30-07-2013	911,39	14.837.456
MELINKA	106.279.861	BENICIO AMADOR MARTINEZ FUENZALIDA	\$	1.594,94	32.501.196	32.501.196,00	32.501.196	49	29-07-2011	30-07-2016	1.594,94	32.501.196
MELINKA	96.583.826	JUAN MURUA SANTIBAÑEZ	\$	5.143,57	109.412.255	109.412.255,00	109.412.255	52	22-08-2011	23-09-2019	5.143,57	109.412.255
MELINKA	78791070K	SERGIO CORTES ALUCEMA E HIJO	uf	23.394,17	514.000.000	514.000.000,00	514.000.000	53	25-08-2011	20-06-2012	23.394,17	514.000.000
MELINKA	60.496.919	DIMAS VASQUEZ MEDINA	uf	3.000,00	67.600.530	67.600.530,00	67.600.530	54	26-08-2011	05-04-2016	3.000,00	67.600.530
MELINKA	965.330.607	ASTILLEROS MARCO TALCAHUANO	uf	24.000,00	512.807.841	512.807.841,15	512.807.841	56	31-08-2011	31-08-2019	24.000,00	512.807.841
MELINKA	128.681.531	KLAUSS DIAZ ANGEL	uf	1.236,00	27.851.418	27.851.418,00	27.851.418	57	29-08-2011	27-04-2012	1.236,00	27.851.418
MELINKA	765.145.503	INVERSIONES Y TELECOMUNICACIONES IMG	\$	10.420,34	210.993.951	210.993.951,00	210.993.951	55	01-09-2011	24-10-2014	10.420,34	210.993.951
MELINKA	787.739.709	REXIN SA	\$	15.218,49	317.102.512	317.102.512,00	317.102.512	58	06-09-2011	20-09-2016	15.218,49	317.102.512
MELINKA	760.099.147	SOC. TRANSPORTADORA DE PECES VIVOS SA	\$	2.975,56	61.105.256	61.105.256,00	61.105.256	61	30-09-2011	30-09-2016	2.975,56	61.105.256
MELINKA	76084831K	COMERCIAL KATTA JEANS	\$	3.634,27	40.000.000	40.000.000,00	40.000.000	62	30-09-2011	01-04-2012	3.634,27	40.000.000
FOGAPE	82.878.696	JUAN ANDRÉS WELLMANN	\$	746,47	15.557.740	15.557.740,00	15.557.740	63	12-10-2011	16-10-2016	746,47	15.557.740
MELINKA	82.878.696	JUAN ANDRÉS WELLMANN	\$	1.809,63	39.306.410	39.306.410,00	39.306.410	64	12-10-2011	12-10-2016	1.809,63	39.306.410
FOGAPE	151.027.733	EUGENIO ALEJANDRO BUSTAMANTE VACCARO	\$	769,09	15.734.798	15.734.798,00	15.734.798	65	14-10-2011	14-10-2015	769,09	15.734.798
FOGAPE	131.857.578	CESAR URRUTIA	\$	904,81	18.514.377	18.514.377,00	18.514.377	66	19-10-2011	15-10-2015	904,81	18.514.377

# FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

## Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

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

MELINKA	135.946.915	ADRIANA LORENA TENORIO AVENDAÑO	\$	3.166,85	68.016.534	68.016.534,00	68.016.534	74	25-10-2011	10-11-2019	3.166,85	68.016.534
MELINKA	769.541.403	TRANSPORTES CIELO LIMITADA	\$	3.370,43	70.288.022	70.288.022,00	70.288.022	68	26-10-2011	10-11-2014	3.370,43	70.288.022
FOGAPE	769.541.403	GPS TECNOLOGIA LTDA.	\$	3.110,54	62.867.138	62.867.138,00	62.867.138	69	26-10-2011	25-10-2014	3.110,54	62.867.138
MELINKA	775.008.806	RASPERTEC	uf	1.125,45	25.000.000	25.000.000,00	25.000.000	79	08-11-2011		1.125,45	25.000.000
FOGAPE	87.851.052	LUIS POBLETE ROJAS	\$	481,69	10.700.000	10.700.000,00	10.700.000	76	08-11-2011	16-04-2013	481,69	10.700.000
MELINKA	968.491.709	PAPELES Y CARTONES LA GRANJA LTDA.	\$	1.197,47	24.088.462	24.088.462,00	24.088.462	78	15-11-2011	16-11-2014	1.197,47	24.088.462
MELINKA	965.762.108	BIOAGRO S.A.	\$	3.216,54	71.450.420	71.450.420,00	71.450.420	81	23-11-2011	21-02-2012	3.216,54	71.450.420
MELINKA	78.378.514	VICTOR HUGO CARVAJAL CARO	\$	675,27	12.831.398	12.831.398,00	12.831.398	82	24-11-2011	25-11-2013	675,27	12.831.398
FOGAPE	768.456.402	JAIMÉ LUIS BENÍTEZ SEPULVEDA RESTAURANTES GASTRONOMÍA Y COMIDAS E.I.R.L.	uf	2.298,09	48.399.842	48.399.842,00	48.399.842	83	25-11-2011	25-11-2016	2.298,09	48.399.842
FOGAPE	165.558.855	MANUEL BASUALTO GUZMAN	\$	288,16	6.400.000	6.400.000,00	6.400.000	84	25-11-2011	25-11-2014	288,16	6.400.000
FOGAPE	105.414.684	IGNACIO CORTES ARAOS	\$	1.143,64	25.400.000	25.400.000,00	25.400.000	85	29-11-2011	29-07-2016	1.143,64	25.400.000
MELINKA	105.414.684	IGNACIO CORTES ARAOS	uf	814,96	18.100.000	18.100.000,00	18.100.000	86	29-11-2011	30-07-2013	814,96	18.100.000
MELINKA	773.844.100	PATROLL SERVICIOS INTEGRADOS	\$	6.483,97	140.103.407	140.103.407,00	140.103.407	87	30-11-2011	30-11-2019	6.483,97	140.103.407
MELINKA	5045748-6	ABRAHAM CUMSILLE	uf	7.112,81	158.000.000	158.000.000,00	158.000.000	88	30-11-2011	28-02-2021	7.112,81	158.000.000
MELINKA	765.914.906	SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	\$	1.166,23	23.031.399	23.031.399,00	23.031.399	89	01-12-2011	15-12-2013	1.166,23	23.031.399
MELINKA	761.177.303	TRANSPORTES RODRIGUEZ Y COMPAÑIA LIMITADA	uf	1.121,38	25.000.000	25.000.000,00	25.000.000	91	07-12-2011	07-12-2012	1.121,38	25.000.000
MELINKA	70.805.863	RAIMUNDO BARROS BRAVO	uf	771,51	17.200.000	17.200.000,00	17.200.000	93	23-12-2011	05-06-2021	771,51	17.200.000
MELINKA	76023866K	TRANSPORTES CARGO FUTURO COMPAÑIA LIMITADA	uf	7.392,11	158.488.713	158.488.713,00	158.488.713	94	28-12-2011	28-12-2016	7.392,11	158.488.713
MELINKA	760.906.085	MDR HERMANOS LIMITADA	uf	1.794,20	38.791.765	38.791.765,00	38.791.765	95	29-12-2011	27-12-2015	1.794,20	38.791.765
FOGAPE	760.906.085	MDR HERMANOS LIMITADA	uf	1.345,65	28.723.222	28.723.222,00	28.723.222	96	29-12-2011	27-12-2015	1.345,65	28.723.222
MELINKA	760.088.226	SOC. COM. MADERERA CURAUMA S.A.	uf	1.704,49	37.591.491	37.591.491,00	37.591.491	97	29-12-2011	05-01-2016	1.704,49	37.591.491
MELINKA	760077364	ESPIÑOZA Y COMPAÑIA LIMITADA	uf	12.900,00	287.029.146	287.029.146,36	287.029.146	98	29-12-2011	29-12-2021	12.900,00	287.029.146
FOGAPE	11783753K	ALVARO NAZER ASTORGA	uf	2.377,32	49.168.987	49.168.987,00	49.168.987	99	30-12-2011	01-01-2014	2.377,32	49.168.987
MELINKA	965762108	BIOAGRO S.A.	UF	937,15	11.248.948	11.248.948,00	11.248.948	100	12-01-2012	11-04-2012	937,15	11.248.948
MELINKA	76084831K	COMERCIAL KATITA JEANS LTDA.	\$	1.785,05	40.000.000	40.000.000,00	40.000.000	103	18-01-2012	17-04-2012	1.785,05	40.000.000
FOGAPE	76084889-1	EDUARDO TAPIA TAPIA EIRL	UF	1.816,29	40.317.866	40.317.866,00	40.317.866	104	20-01-2012	05-02-2016	1.816,29	40.317.866
FOGAPE	79942570K	AGRICOLA ORIENTE LIMITADA	\$	3.882,48	87.000.000	87.000.000,00	87.000.000	105	24-01-2012	27-04-2012	3.882,48	87.000.000
MELINKA	135946915	ADRIANA LORENA TENORIO AVENDAÑO	UF	780,96	17.375.531	17.375.531,00	17.375.531	107	31-01-2012	20-02-2020	780,96	17.375.531
MELINKA	763280101	SERVICIOS SGA LTDA	\$	15.886,93	356.000.000	356.000.000,00	356.000.000	109	31-01-2012	15-04-2020	15.886,93	356.000.000
MELINKA	760701475	COMERCIAL E INDUSTRIAL LASERPACK SPA	\$	6.677,71	150.000.000	150.000.000,00	150.000.000	108	06-02-2012	07-05-2012	6.677,71	150.000.000
MELINKA	760382426	INMOBILIARIA E INVERSIONES IRMA DEL PILAR AGUILERA E.I.R.L.	UF	1.126,31	24.058.682	24.058.682,00	24.058.682	110	06-02-2012	09-08-2013	1.126,31	24.058.682
MELINKA	965762108	BIOAGRO S.A.	\$	333,89	7.500.000	7.500.000,00	7.500.000	111	09-02-2012	13-05-2012	333,89	7.500.000
MELINKA	761184970	COMERCIAL E INDUSTRIAL NM CHILE S.A.	\$	2.580,25	58.142.154	58.142.154,00	58.142.154	114	21-02-2012	17-04-2012	2.580,25	58.142.154
FOGAPE	761184970	VIA CENTRO LIMITADA	\$	5.253,13	118.000.000	118.000.000,00	118.000.000	115	29-02-2012	20-03-2015	5.253,13	118.000.000
MELINKA	774643702	VIA NORTE LIMITADA	\$	10.461,75	235.000.000	235.000.000,00	235.000.000	116	29-02-2012	20-03-2015	10.461,75	235.000.000
FOGAPE	65234351	VICTOR VILLEGAS CANQUIL	\$	890,36	20.000.000	20.000.000,00	20.000.000	118	29-02-2012	10-03-2017	890,36	20.000.000
MELINKA	65234351	VICTOR VILLEGAS CANQUIL	\$	1.112,95	25.000.000	25.000.000,00	25.000.000	119	29-02-2012	10-03-2017	1.112,95	25.000.000
FOGAPE	760101494	SERVICIOS SUBMARINOS CHIMAR LTDA.	\$	288,46	6.500.000	6.500.000,00	6.500.000	120	13-03-2012	12-03-2018	288,46	6.500.000
MELINKA	760101494	SERVICIOS SUBMARINOS CHIMAR LTDA.	\$	7.522,13	169.500.000	169.500.000,00	169.500.000	121	13-03-2012	12-03-2018	7.522,13	169.500.000
MELINKA	760285749	NAVIERA Y TRANSP. MARITIMO SUR AUSTRAL LTDA.	\$	23.742,42	535.000.000	535.000.000,00	535.000.000	117	26-03-2012	20-03-2016	23.742,42	535.000.000
MELINKA	765914906	SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	\$	665,68	15.000.000	15.000.000,00	15.000.000	123	15-03-2012	15-06-2012	665,68	15.000.000
MELINKA	765914906	SOCIEDAD MARTINEZ Y LAGOS LIMITADA	\$	665,68	15.000.000	15.000.000,00	15.000.000	124	15-03-2012	15-06-2012	665,68	15.000.000
FOGAPE	777387502	EMPRESA CONSULTORA REGIONAL ABIMAR LTDA.	\$	2.329,86	52.500.000	52.500.000,00	52.500.000	125	15-03-2012	14-05-2012	2.329,86	52.500.000
FOGAPE	66470919	EDUARDO SAA ALVEAR	\$	1.508,86	34.000.000	34.000.000,00	34.000.000	126	22-03-2012	17-04-2017	1.508,86	34.000.000
MELINKA	995127709	2D ELECTRONICA S.A.	\$	5.769,19	130.000.000	130.000.000,00	130.000.000	122	28-03-2012	24-05-2012	5.769,19	130.000.000
MELINKA	135946915	ADRIANA LORENA TENORIO AVENDAÑO	\$	4.260,32	96.000.000	96.000.000,00	96.000.000	128	29-03-2012	20-07-2015	4.260,32	96.000.000

8.392.371.272

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 23 Activos y Pasivos Contingentes

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

First Aval S.A. es una entidad financiera regulada por la Ley N°20.179 de junio del 2007 y subsidiariamente por las normas de las Sociedades Anónimas de la Ley N°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 N°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 31 de marzo de 2012 y 2011, la Sociedad y sus Filiales no poseen juicios pendientes.

#### (c) Cauciones Recibidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 la Sociedad presenta las siguientes garantías recibidas que respaldan los Certificados de Afianzamiento emitidos a la fecha, las cuales están de acuerdo con el Programa de Financiamiento a Fondos de Garantía de Instituciones de Garantía Recíproca I de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras:

Nombre cliente	Moneda	Tipo de garantía	Descripción garantía	Valor garantía monto original UF	Valor garantía monto original \$
Soc. Transportadora de Peces Vivos S.A.	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	12.729,00	283.780.708
Patroll International S.A.	UF	Hipoteca	Casa	8.998,20	200.606.141
Patroll International S.A.	UF	Hipoteca	Departamento	5.159,70	115.030.507
Sociedad Martínez y Lagos Limitada	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	21.043,00	469.133.273
Inversiones y Turismo Las Trancas S.A.	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	11.226,00	250.272.781
Papeles y Cartones La Granja Ltda.	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	11.771,00	262.423.027
2D Electrónica S.A.	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	5.282,00	117.757.066
Adriana Lorena Tenorio Avendaño	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	5.906,00	131.668.541
Nippon Autos Motor Ltda.	UF	Hipoteca	Locales Comerciales	12.688,00	282.866.653

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 23 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

#### (c) Cauciones Recibidas de Terceros, Continuación

Nombre cliente	Moneda	Tipo de garantía	Descripción garantía	Valor garantía monto original UF	Valor garantía monto original \$
Raspertec Ltda.	UF	Hipoteca	Departamentos	8.571,20	191.086.590
Raspertec Ltda.	UF	Prenda	Maquinarias y/o equipos	1.583,00	35.291.449
Southflex S.A.	\$	Prenda	Otros vehículos (furgón)	114,67	2.556.456
Com. Productos y Servicios Industriales Ltda.	UF	Hipoteca	Construcciones industriales	7.114,00	158.599.729
Jaime Luis Benítez Sepúlveda Restaurantes Gastronomía y Comidas E.I.R.L.	\$	Hipoteca	Casa	4.301,10	95.888.852
Jaime Luis Benítez Sepúlveda Restaurantes Gastronomía y Comidas E.I.R.L.	\$	Otras garantías	Fogape	832,43	18.558.219
Tomas González Arancibia	\$	Otras garantías	Fogape	624,90	13.931.539
Robespierre Ramírez Inostroza	\$	Otras garantías	Fogape	1.115,90	24.877.908
Luis Guajardo Olivares	\$	Otras garantías	Fogape	446,24	9.948.488
Mario Oviedo Troncoso	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	604,67	13.480.531
Mario Oviedo Troncoso	\$	Prenda	Maquinarias y/o equipos (tractor)	504,50	11.247.338
Maria Isabel Cisternas Bravo	\$	Prenda	Otros Vehículos (Station Wagon)	412,00	9.185.140
Holdintec S.P.A	\$	Hipoteca	Construcciones industriales	4.202,00	93.679.514
Holdintec S.P.A	\$	Prenda	Maquinarias y/o equipos	1.634,00	36.428.445
Transportes Espejo Ltda.	\$	Prenda	Camiones o Camionetas	1.073,00	23.921.494
Transportes Espejo Ltda.	\$	Hipoteca	Casas	2.320,00	51.722.150
Transportes Espejo Ltda.	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	10.317,00	230.007.508
Angel Iturra Nuñez	UF	Prenda	Buses	806,00	17.968.988
Agrícola Oriente Limitada	\$	Otras garantías	Fogape	1.976,13	44.055.902
Elías del Tránsito Tobar González	\$	Otras garantías	Fogape	452,35	10.084.704
Comercial e Industrial Laserpack Spa	\$	Prenda	Prenda industrial	23.594,49	526.016.268
Darinca Yoanna Lisset Fernández Gutierrez	UF	Otras garantías	Fogape	962,26	21.452.653
Victor Hugo Carvajal Caro	\$	Hipoteca	Casa	6.279,47	139.994.693
Benicio Amador Martínez Fuenzalida	\$	Hipoteca	Casa	1.127,00	25.125.372
Benicio Amador Martínez Fuenzalida	\$	Prenda	Buses	645,72	14.395.701
Comercial e Industrial NM Chile S.A.	\$	Prenda	Warrant acero	2.595,05	57.854.123
Juan Murua Santibáñez	\$	Hipoteca	Casa	4.445,00	99.096.963
Sergio Cortés Alucema e Hijo Limitada	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	6.779,00	151.131.229
Sergio Cortés Alucema e Hijo Limitada	\$	Prenda	Maquinarias y equipos	1.255,00	27.979.008
Sergio Cortés Alucema e Hijo Limitada	\$	Prenda	Camiones o camionetas	2.006,00	44.721.824
Dimas Vásquez Medina	UF	Hipoteca	Bienes raíces rurales	5.152,00	114.858.843
Astilleros Marco Talcahuano	UF	Hipoteca naval	Dique flotante	23.951,87	533.983.708
Klauss Díaz Angel	UF	Prenda	Automóvil	88,09	1.963.881
Klauss Díaz Angel	UF	Prenda	Camioneta	120,13	2.678.182
Inversiones y Telecomunicaciones IMG	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	2.579,02	57.496.749
Inversiones y Telecomunicaciones IMG	\$	Prenda	Automóviles	4.215,52	93.980.929

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 23 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

#### (c) Cauciones Recibidas de Terceros, Continuación

Nombre cliente	Moneda	Tipo de garantía	Descripción garantía	Valor garantía monto original UF	Valor garantía monto original \$
Rexin S.A.	\$	Hipoteca	Casa	11.027,00	245.836.269
Comercial Katita Jeans	\$	Hipoteca	Casa	4.451,00	99.230.728
Juan Andrés Wellmann López	\$	Otras garantías	Fogape	506,11	11.283.232
Juan Andrés Wellmann López	\$	Hipoteca	Terreno con bodegas	1.564,00	34.867.863
Eugenio Alejandro Bustamante Vaccaro	\$	Prenda	Tractocamión	316,69	7.060.296
Cesar Antonio Urrutia Espinoza	\$	Prenda	Buses	682,00	15.204.528
Transportes Cielo Limitada	\$	Hipoteca	Departamento	3.685,00	82.153.501
Gps Tecnología Limitada	\$	Otras garantías	Fogape	1.555,27	34.673.236
Luis Poblete Rojas	\$	Otras garantías	Fogape	337,18	7.517.101
Bioagro S.A.	\$	Warrants	Fertilizante Agrícola Biorend	3.323,00	74.083.062
Jaime Luis Benítez Sepúlveda Restaurantes Gastronomía y Comidas E.I.R.L.	\$	Otras garantías	Fogape	1.608,66	35.863.514
Manuel Basualto Guzmán	\$	Prenda	Camión	201,71	4.496.929
Ignacio Cortes Araos	\$	Otras garantías	Fogape	800,42	17.844.587
Patroll Servicios Integrados	\$	Hipoteca	Casa habitación	3.484,00	77.672.401
Abraham Cumsille	\$	Hipoteca	Casa habitación	1.771,53	39.494.543
Abraham Cumsille	\$	Hipoteca	Terreno agrícola	2.718,55	60.607.435
Constructora E Inmobiliaria CRV S.A.	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	1.437,60	32.049.898
Constructora e Inmobiliaria CRV S.A.	\$	Prenda	Camiones y Camionetas	2.670,88	59.544.679
Raimundo Barros Bravo	\$	Hipoteca	Bienes Raíces Rurales	899,78	20.059.722
Transportes Cargo Futuro Compañía Limitada	\$	Hipoteca	Terreno Urbano y Bodegas	1.597,00	35.603.566
Transportes Cargo Futuro Compañía Limitada	\$	Prendas	Camiones	3.999,00	89.153.826
MDR Hermanos Limitada	\$	Prenda	Camión	891,49	19.874.905
MDR Hermanos Limitada	\$	Otras garantías	Fogape	941,96	21.000.084
Soc. Com. Maderera Curauma S.A.	\$	Hipoteca	Casa Habitación	387,00	8.627.790
Soc. Com. Maderera Curauma S.A.	\$	Hipoteca	Terrenos Rurales	1.709,00	38.100.497
Espinoza y Compañía Limitada	UF	Hipoteca	Construcciones Industriales	19.432,54	433.229.630
Álvaro Nazer Astorga	\$	Otras garantías	Fogape	1.664,12	37.099.941
Transportes Rodríguez y Compañía	\$	Prenda	Camión	750,00	16.720.523
Chaxa S.A.	\$	Prenda	Camión	680,00	15.159.940
Oscar Guillermo Guerrero Flore	\$	Prenda	Camión	635,00	14.156.709

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 23 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

#### (c) Cauciones Recibidas de Terceros, Continuación

Nombre cliente	Moneda	Tipo de garantía	Descripción garantía	Valor garantía monto original UF	Valor garantía monto original \$
Mario Marín Rain	\$	Prenda	Semiremolque	332,00	7.401.618
Servicios Integrales J y F Ltda.	\$	Prenda	Maquina Industrial	420,00	9.363.493
Gonzalo Jaramillo Burgos	\$	Prenda	Camión	675,00	15.048.470
Novelina de las Mercedes Rojas Astudillo	\$	Prenda	Camión	680,00	15.159.940
Pablo Cesar Narvaez González	\$	Prenda	Maquinaria Industrial	550,00	12.261.717
Aquaintegral Servicios Acuicolas Ltda.	\$	Prenda	Embarcación menor	2.400,00	53.505.672
Juan Carlos Cendoya Ojeda Servicios de Transportes Marítimos E.I.R.L.	\$	Prenda	Embarcación menor	2.850,00	63.537.986
Totales				<u>303.266,10</u>	<u>6.761.023.530</u>

#### (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.

Al 31 de Marzo de 2012 los Pasivos Totales alcanzaron M\$15.257.800.-, los pasivos relacionados con los fondos de garantía (detallados en la Nota 6 de los Estados Financieros) alcanzaron M\$4.500.296.- el Pasivo Total Depurado alcanzo M\$10.757.504.- y el Patrimonio Total alcanzó M\$3.137.066.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 23 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

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

Al 31 de marzo la razón de endeudamiento es de 3,43:

<b>Razón de endeudamiento</b>	<b>M\$</b>
Total pasivos	15.257.800
Nota 6: Corfo Melinka - Corriente	(2.605)
Nota 6: Corfo Melinka - No corriente	(4.497.691)
Nota 6: Corfo Refugio - Corriente	-
Nota 6: Corfo Refugio - No corriente	-
Pasivo total depurado	10.757.504
Patrimonio total	3.137.066
Razón de endeudamiento	3,43

- (ii) 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 31 de Marzo de 2012 los activos corrientes totales corresponden a M\$13.923.452.-, los activos corrientes relacionados con los fondos de garantía (detallados en la Nota 6 de los estados financieros) corresponden a M\$5.077.900, el Activo Corriente Depurado corresponde a M\$8.845.552, los Pasivos Corrientes Totales corresponden a M\$7.372.717, los pasivos corrientes relacionados con los fondos de garantía (detallados en la Nota 6 de los estados financieros) corresponden a M\$2.605.- el Pasivo Corriente Total Depurado corresponde a M\$7.370.112.

La razón corriente al 31 de Marzo de 2012 es de 1,20 veces.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 23 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

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

<b>Razón social</b>	<b>M\$</b>
Activos corrientes totales	<u>13.923.453</u>
Nota 6: Fondo de Garantía Melinka	(5.077.900)
Nota 6: Fondo de Garantía Refugio	<u>-</u>
Activos corrientes total depurado	<u>8.845.553</u>
Pasivos corrientes total	7.372.717
Nota 6: Fondo de Garantía Melinda	(2.605)
Nota 6: Fondo de Garantía refugio	<u>-</u>
Pasivos corrientes totales depurado	<u>7.370.112</u>
Razón corriente	1,20

- (iii) 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 31 de Marzo de 2012 los deudores comerciales operaciones factoring alcanzaron M\$4.695.845 y los deudores comerciales operaciones arrendamiento alcanzaron M\$3.076.176(ambos detallados en la Nota 8 de los estados financieros), efectivo y equivalentes al efectivo alcanzo M\$5.538.320 (detallado en la Nota 7 de los estados financieros), los activos corrientes relacionados con los fondos de garantía alcanzaron M\$5.077.900 (detallados en la Nota 6), otros pasivos financieros corrientes alcanzo M\$5.459.342 y pasivos relacionados con los fondos de garantía alcanzo M\$2.605.

## FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### Nota 23 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

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

La razón de liquidez al 31 de marzo es de 1,51 veces:

<b>Razón de liquidez</b>	<b>M\$</b>
Nota 8: Deudores Comerciales Factoring	4.695.845
Nota 8: Deudores Comerciales Leasing	3.076.176
Nota 7: Efectivo o equivalente en efectivo	5.538.320
Nota 6: Fondo de Garantía Melinka	(5.077.900)
Nota 6: Fondo de Garantía Refugio	
Total efectivo o equivalente en efectivo	460.420
Total deudores factoring-leasing – efectivo C/P	8.232.441
Otros pasivos financieros corrientes	5.459.342
Nota 6: Fondo de Garantía Melinka	(2.605)
Otros pasivos financieros corrientes	5.456.737
Razón de liquidez	1,51

#### 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, entendiendo 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 Consolidados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

### **Nota 23 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.

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 24 Medio Ambiente**

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

### **Nota 25 Hechos Posteriores**

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el día 12 de abril de 2012.

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.