EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2010

MILES DE PESOS (M$)

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2010

MILES DE PESOS (M$)

Índice de Estados Financieros Consolidados

Estado de Situación Financiera Clasificado
Estado de Resultados por Función
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto
Notas a los Estados Financieros

M$: Miles de pesos chilenos
UF: Unidades de fomento
US$: Dólares estadounidenses

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero 2009

ACTIVOS	Número Nota	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	2.268.301	2.655.261	8.008.184
Otros Activos No Financieros, Corriente		17.611	1.058	212.360
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	46.107.225	51.565.611	38.309.584
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6	113.868	163.894	243.454
Total de activos corrientes		48.507.005	54.385.824	46.773.582
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53.303	53.303	53.303
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53.303	53.303	53.303
Activos corrientes totales		**48.560.308**	**54.439.127**	**46.826.885**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	5	495.554	694.139	275.665
Otros activos no financieros no corrientes				42.605
Activos intangibles	7	15.501	16.041	21.062
Propiedades, Planta y Equipo	8	1.007.284	976.820	1.028.411
Activos por impuestos diferidos	9	485.572	439.763	287.749
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**2.003.911**	**2.126.763**	**1.655.492**
TOTAL ACTIVOS		**50.564.219**	**56.565.890**	**48.482.377**

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero 2009

PATRIMONIO Y PASIVOS	Número Nota	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
PASIVOS				
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	10	26.754.860	31.739.148	27.898.670
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	2.658.878	3.830.113	2.896.368
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	6	9.012.792	7.299.311	5.988.693
Otras provisiones a corto plazo		0	8.167	4.183
Pasivos por Impuestos corrientes	9	550.462	463.836	38.411
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		35.520	33.580	31.144
Otros pasivos no financieros corrientes		63.510	98.604	100.239
Total de pasivos corrientes		**39.076.022**	**43.472.759**	**36.957.708**
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		**39.076.022**	**43.472.759**	**36.957.708**
Pasivos no Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	10	318.245	334.674	410.232
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		188.486	181.258	162.392
Total de pasivos no corrientes		**506.731**	**515.932**	**572.624**
TOTAL PASIVOS		**39.582.753**	**43.988.691**	**37.530.332**
PATRIMONIO				
Capital Emitido	12	9.243.062	8.043.062	7.032.407
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	1.546.831	4.344.245	3.919.257
Otras reservas	12	189.345	189.345	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**10.979.238**	**12.576.652**	**10.951.664**
Participaciones no controladoras		2.228	547	381
Patrimonio total		**10.981.466**	**12.577.199**	**10.952.045**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**50.564.219**	**56.565.890**	**48.482.377**

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION
Al 31 de marzo de 2010 y 2009

		ACUMULADO	
ESTADO DE RESULTADOS	**Número Nota**	**01/01/2010 31/03/2010**	**01/01/2009 31/03/2009**
	M$	**M$**	**M$**
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias		2.756.773	3.311.752
Costo de Ventas		-605.484	-1.049.011
Ganancia bruta		**2.151.289**	**2.262.741**
Otros Ingresos por función		38.159	74.930
Gasto de Administración		-814.873	-712.550
Otros Gastos por función		-96.906	-93.796
Otras Ganancias (Pérdidas)		-1.587	-3.156
Diferencias de cambio		-650	-2.400
Resultados por Unidades de Reajuste		-13.864	10.390
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**1.261.568**	**1.536.159**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	9	-202.647	-260.756
Ganancia (pérdida) procedente de actividades continuadas		**1.058.921**	**1.275.403**
Ganancia (pérdida)		**1.058.921**	**1.275.403**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios y otras participaciones			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		**1.060.602**	**1.277.468**
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-1.681	-2.065
Ganancia (Pérdida)		**1.058.921**	**1.275.403**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		3,28	4,53
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) por acción básica		**3,28**	**4,53**

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido (M$)	Otras reservas (M$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M$)	Partici-pación no contro-ladoras (M$)	Patrimonio total (M$)
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	**8.043.062**	**189.345**	**4.344.245**	**12.576.652**	**547**	**12.577.199**
Saldo Inicial Reexpresado	**8.043.062**	**189.345**	**4.344.245**	**12.576.652**	**547**	**12.577.199**
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	0	0	1.058.921	1.058.921	1.681	1.060.602
Resultado integral	**0**	**0**	**1.058.921**	**1.058.921**	**1.681**	**1.060.602**
Emisión de patrimonio	1.200.000	0	-1.200.000	0	0	0
Dividendos	0	0	-2.338.659	-2.338.659	0	-2.338.659
Incremento (disminución) por otros cambios	0	0	-317.676	-317.676	0	-317.676
Total de cambios en patrimonio	**1.200.000**	**0**	**-2.797.414**	**-1.597.414**	**1.681**	**-1.595.733**
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	**9.243.062**	**189.345**	**1.546.831**	**10.979.238**	**2.228**	**10.981.466**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido (M$)	Otras reservas (M$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M$)	Partici-pación no contro-ladoras (M$)	Patrimonio total (M$)
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	**7.032.407**	**0**	**3.919.257**	**10.951.664**	**381**	**10.952.045**
Saldo Inicial Reexpresado	**7.032.407**	**0**	**3.919.257**	**10.951.664**	**381**	**10.952.045**
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	0	0	1.275.403	1.275.403	2.065	1.277.468
Resultado integral	**0**	**0**	**1.275.403**	**1.275.403**	**2.065**	**1.277.468**
Emisión de patrimonio	1.200.000	0	-1.200.000	0	0	0
Dividendos	0	0	-1.945.878	-1.945.878	0	-1.945.878
Incremento (disminución) por otros cambios	-189.345	189.345	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	**1.010.655**	**189.345**	**-1.870.475**	**-670.475**	**2.065**	**-668.410**
Saldo Final Período Anterior 31/03/2009	**8.043.062**	**189.345**	**2.048.782**	**10.281.189**	**2.446**	**10.283.635**

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADO
Al 31 de marzo de 2010 y 2009

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	Número Nota	01/01/2010 31/03/2010 M$	01/01/2009 31/03/2009 M$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		**1.058.921**	**1.275.403**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	9	202.647	260.756
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		5.773.404	2.994.844
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		51.966	176.670
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		-1.488.911	-385.730
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		-73.472	-39.176
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		19.279	17.959
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		650	2.400
Ajustes por participaciones no controladoras			
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		38.661	45.422
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		4.524.224	3.073.145
Dividendos pagados		-2.338.659	-1.945.878
Otras entradas (salidas) de efectivo		-204.594	-141.346
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**3.039.892**	**2.261.324**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		-47.036	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**-47.036**	**0**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		17.218.975	5.470.882
Total importes procedentes de préstamos		17.218.975	5.470.882
Préstamos de entidades relacionadas		6.839.685	7.751.807
Pagos de préstamos		-21.304.731	-16.231.207
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-6.133.745	-4.081.572
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**-3.379.816**	**-7.090.090**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo		**-386.960**	**-4.828.766**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-386.960	-4.828.766
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		2.655.261	8.008.184
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		**2.268.301**	**3.179.418**

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice de Notas a los Estados Financieros

1.- Información Corporativa y consideraciones generales

a. Nombre de la entidad.
b. RUT de la entidad.
c. Número del registro de valores.
d. Domicilio de la entidad.
e. Forma legal de la entidad.
f. País de incorporación.
g. Domicilio de la sede social.
h. Nombre de la entidad controladora.
i. Nombre de la entidad controladora principal de grupo.
j. Número de empleados consolidados.
k. Número de empleados consolidados al final del período.
l. Número promedio de empleados consolidados durante el período.
m. Información de la empresa.
n. Actividades de la empresa.
o. Información de la filial.
p. Actividades de la filial.

2.- Criterios Contables Aplicados

a) Período contable.
b) Bases de preparación.
c) Bases de consolidación.
d) Efectivo y equivalentes al efectivo.
e) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.
f) Diferencia de precio no devengada.
g) Retenciones por factoring.
h) Provisión por pérdida de deterioro de valor.
i) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.
j) Bienes recibidos en pago.
k) Propiedades, planta y equipo.
l) Depreciación propiedades, planta y equipo.
m) Activos Intangibles.
n) Préstamos que devengan intereses.
o) Obligaciones con el público - Pagarés.
p) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, neto.
q) Ingresos de actividades ordinarias.
r) Costo de ventas.
s) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.
t) Pasivo por vacaciones del personal.
u) Indemnización por años de servicios.
v) Estado de flujo de efectivo.

3.- Cambios contables

4.- Efectivo y equivalentes al efectivo
- Cuadro resumen
- Cuadro Fondos Mutuos en M/N
- Cuadro Fondos Mutuos en M/X
- Cuadro Depósitos a plazo

5.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- Cuadro detalle
- Operaciones de factoring
- Tipo de factoring
- Morosidad
- Movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de valor
- Castigos

6.- Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas
a) Cuentas por cobrar relacionadas
b) Cuentas por pagar relacionadas
c) Transacciones con entidades relacionadas

7.- Activos Intangibles
- Cuadro detalle
- Movimientos período 2010 y ejercicio 2009
- Cuadro vida útil de activos intangibles

8.- Propiedades, planta y equipo
- Cuadro detalle
- Movimientos período 2010
- Movimientos ejercicio 2009
- Cuadro vida útil de propiedades, planta y equipos.

9.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
a) Información general y cuadro de impuestos por pagar
b) Cuadro de impuestos diferidos
c) Cuadro de Gasto por impuesto a las ganancias, parte corriente y diferida

10.- Otros pasivos financieros
- Cuadro resumen
- Cuadro detalle de créditos bancarios
- Cuadro detalle de créditos otras I.F.
- Cuadro detalle de otros créditos
- Cuadros detalle de efectos de comercio

11.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
- Cuadro detalle

12.- Patrimonio

13.- Ganancias (pérdidas) acumuladas

14.- Ganancias por acción

15.- Ingresos de actividades ordinarias

16.- Beneficios y gastos de empleados

17.- Contingencias y restricciones

18.- Cauciones obtenidas de terceros

19.- Administración de riesgos

20.- Medio ambiente

21.- Remuneraciones al directorio

22.- Sanciones

23.- Hechos posteriores

24.- Primera aplicación de normas internacionales de información financiera (NIIF)

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

a. Nombre de entidad

EUROCAPITAL S.A.

b. RUT de la entidad

96.861.280-8

c. Número del registro de valores

774

d. Domicilio de la entidad

Avenida Apoquindo 3000 Of. 603 Las Condes, Santiago de Chile

e. Forma legal de la entidad

Sociedad Anónima Cerrada

f. País de incorporación

Chile

g. Domicilio de la sede social

Avenida Apoquindo 3000 Of. 603 Las Condes, Santiago de Chile

h. Nombre de la entidad controladora

EUROCAPITAL S.A.

i. Nombre de la entidad controladora principal de grupo

EUROCAPITAL S.A.

j. Número de empleados consolidados

La Sociedad registra al 31 de marzo de 2010, Nivel gerencial 5 (5 al 31 de marzo de 2009); Área comercial 51 (46 al 31 de marzo de 2009); Área de administración y operaciones 87 (74 al 31 de marzo de 2009).

k. Número de empleados consolidados al final del periodo

143 al 31 de marzo de 2010 (125 al 31 de marzo de 2009)

l. Número promedio de empleados consolidados durante el periodo

142 por el período terminado el 31 de marzo de 2010 (127 por el período terminado el 31 de marzo de 2009)

m. Información de la empresa

Eurocapital S.A. se constituyó según escritura pública del 28 de abril de 1998, inscrita en el repertorio Nº 4.405 de la Notaría J. Ricardo San Martín Urrejola, y publicada en el Diario Oficial el 14 de mayo de 1998, bajo la razón social West Europe CB S.A.

Con fecha 28 de septiembre de 1998, la Sociedad inició sus actividades comerciales.

Con fecha 21 de diciembre de 1998, cambió su razón social a Eurocapital S.A. El objeto social es la prestación de servicios de factoring, cobranzas, inversiones y asesorías financieras.

Con fecha 5 de junio de 2002, la Sociedad fue inscrita bajo el Nº774 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

n. Actividades de la empresa

El objeto principal de la empresa es:

a) La prestación de servicios de factoring de toda clase; la realización de todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales o incorporales, valores mobiliarios, bonos, debentures, facturas, derechos en sociedades, divisas, títulos de crédito, acciones y en general cualesquiera otros títulos valores y efectos de comercio; como asimismo la compra, venta, adquisición y enajenación a cualquier título de dichos valores;
b) La realización de todo tipo de inversiones financieras, su explotación y liquidación;
c) La gestión de cobranza de cualquier naturaleza;
d) La prestación de servicios de asesorías financiera, comercial y económica en general, ya sea en Chile o en el extranjero.

Las actividades antes descritas se desarrollan en su totalidad en Chile.

o. Información de la filial

Eurocapital Servicios S.A. se constituyó según escritura pública del 01 de Abril de 1998, inscrita en el repertorio Nº 3.313 de la Notaría Juan Ricardo San Martín Urrejola y publicada en el Diario Oficial el 07 de Mayo de 1998, bajo la razón social Inversiones y Asesorias A,B & E S.A.
Con fecha 10 de Enero de 2000, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se sustituye la razón social por la de Eurocapital Servicios S.A.

p. Actividades de la filial

El objeto principal de la filial es:

a) Efectuar operaciones de factoring, nacional o internacional, en todas sus formas, incluyéndose entre ellas, la adquisición a personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, con o sin responsabilidad para ellas, y anticipando o no el valor de los documentos, de todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés o cualquier otro documento, sea o no mercantil; otorgar financiamiento y la administración de cuentas por cobrar;
b) La inversión de capitales, compra y venta, comercialización, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo administrar tales bienes, explotarlos y percibir sus frutos, incluyendo la adquisición y enajenación de los mismos; y
c) La prestación de servicios de custodia, procesamiento de datos, cobranza, administración, realización de estudios de mercado, asesoría y obtención de recursos financieros, investigación y clasificación de cartera y clientes, y en general, la prestación de servicios y asesorías que digan relación con los objetos descritos.

Las actividades antes descritas se desarrollan en su totalidad en Chile.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable.

Los Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de marzo de 2010 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre y 1º de enero del 2009.

Los Estados de Resultados Integrales por Función reflejan los movimientos acumulados al primer trimestre de los años 2010 y 2009.

El Estado de Flujo de Efectivo Indirecto refleja los movimientos al primer trimestre de los años 2010 y 2009.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos entre el 01 de enero 2009 y 31 de marzo de 2010.

b) Bases de preparación.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB). Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, según corresponde a la moneda funcional de la Sociedad y Filial.
Los respectivos valores corresponden a los pesos chilenos nominales de apertura de cada ejercicio o a los que se realizaron las transacciones salvo aquellos derechos u obligaciones a los que por razones contractuales corresponde reajustar por tipo de cambio o alguna otra modalidad de reajuste al cierre de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera o expresados en otras unidades de conversión, se presentan ajustados según las siguientes equivalencias:

	31/03/2010 $	31/12/2009 $	01/01/2009 $
Dólar Estadounidense (US$)	524,46	507,10	636,45
Unidad de Fomento (UF)	20.998,52	20.942,88	21.452,57

c) Bases de consolidación.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la Sociedad y de su filial que a continuación se detallan:

	Porcentaje de participación	
	31/03/2010 %	31/12/2009 %
Eurocapital Servicios S.A.	99,2481	99,2481

d) Efectivo y equivalentes al efectivo.

La política de la Sociedad es considerar como efectivo y equivalente al efectivo los saldos en caja y bancos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo inversiones en cuotas de fondos mutuos y depósitos a plazo.

e) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.

Se incluyen los documentos comerciales adquiridos de clientes en factoring, los cuales se presentan a su valor nominal, neto de la diferencia de precio no devengada, de las retenciones por factoring y provisiones por pérdida de deterioro de valor.

f) Diferencia de precio no devengada.

Corresponde a aquella parte de la diferencia de precio que se genera entre el valor futuro del documento adquirido y su precio de compra, que aún no ha sido devengada. Esta partida se presenta rebajando la cuenta “Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar”.

g) Retenciones por factoring.

Corresponde a un porcentaje sobre el valor de documentos adquiridos de clientes, que se retiene y sobre el cual no se genera diferencia de precio. Este valor es restituido al cliente o aplicado a deudas de éste, una vez cobrado el documento que lo origina. Estas acreencias se presentan rebajando la cuenta “Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar”.

h) Provisión por pérdida de deterioro de valor.

La Sociedad ha constituido una provisión equivalente al 3% sobre la cartera promedio neta, para cubrir eventuales pérdidas sobre activos riesgosos. Además del criterio general se han constituido provisiones específicas para algunas operaciones. El castigo se efectúa una vez agotadas todas las instancias de

cobro y obtenida la recomendación de castigo por parte del área legal. Esta provisión se presenta rebajando la cuenta “Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar”.

i) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

Corresponden a montos mantenidos con entidades relacionadas. Dichos montos se valorizan a su valor de costo más los reajustes e intereses pactados en los casos que corresponda, devengados a la fecha de cierre de los estados.

j) Bienes recibidos en pago.

Los bienes recibidos en pago se registran al valor de negociación, el cual es menor o igual al valor de tasación comercial. Se presentan en la cuenta “Activos no corrientes mantenidos para la venta”.

k) Propiedades, planta y equipo.

Se presenta a su valor de adquisición, menos la depreciación acumulada. Los saldos a la fecha de transición a NIIF (01.01.2009) corresponden al monto valorizado según los principios contables aplicados con anterioridad, los que fueron atribuidos conforme a la opción que para estos efectos contempla la NIIF 1.

l) Depreciación propiedades, planta y equipo.

Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

m) Activos Intangibles.

Se incluyen en este rubro principalmente programas informáticos adquiridos de terceros, los cuales son amortizados linealmente en el plazo máximo de 3 años o en el plazo del contrato.

n) Préstamos que devengan intereses.

Los préstamos se valorizan al costo de la obtención del crédito más los intereses y reajustes si corresponde, devengados a la fecha de cierre de los estados. Se presentan en la cuenta “Otros pasivos financieros”.

o) Obligaciones con el público - Pagarés.

Estas obligaciones, representadas por efectos de comercio, se presentan al cierre del ejercicio a su valor de colocación en pesos y el interés se reconoce sobre base devengada. Se presentan en la cuenta “Otros pasivos financieros”.

p) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, neto.

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro, en valores nominales, sin intereses.

q) Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos de actividades ordinarias son reconocidos por la sociedad sobre base devengada. Se componen de diferencias de precio devengadas, diferencias de precio por aumento de plazo de vencimiento, comisiones, recuperación de gastos, arriendos y asesorías del giro.

r) Costo de ventas.

Los costos de ventas son reconocidos por la sociedad sobre base devengada. Se componen de: impuestos, intereses y reajustes si corresponde, sobre obligaciones contraídas para financiar operaciones propias del giro; castigo de deudas incobrables del giro; provisiones del giro; y otros costos directos.

s) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a las ganancias se determina sobre la base de los resultados financieros.
Las diferencias temporarias entre las bases tributarias y financieras (NIIF), son registrados como activos o pasivos no corrientes, según corresponda. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los años en que éstos se espera que sean realizados o liquidados.

t) Pasivo por vacaciones del personal.

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros sobre base devengada. Se presenta en la cuenta “Otros pasivos no financieros, corrientes”.

u) Indemnización por años de servicios.

La Sociedad registra un pasivo a valor corriente por la obligación devengada correspondiente a indemnización por años de servicios, para aquellos trabajadores que la han pactado contractualmente a todo evento. Se presenta en la cuenta “Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados”.

v) Estado de Flujo de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

3. CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2010 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior ni a la fecha de transición, salvo por la aplicación a partir del 01 de enero de 2010 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

El efectivo y equivalente al efectivo se compone según se detalla a continuación:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Cajas	0	0	321.487
Fondos fijo	3.246	3.115	2.190
Saldos en bancos	1.850.343	2.652.146	2.879.399
Fondos Mutuos M/N	100.035	0	4.250.000
Fondos Mutuos M/X	314.677	0	159.113
Depositos a plazo	0	0	395.995
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**2.268.301**	**2.655.261**	**8.008.184**

Fondos Mutuos M/N Entidad	R.U.T.	País	Moneda	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Fondo Mutuo BanChile	96.767.630-6	Chile	Peso	0	0	500.000
Fondo Mutuo Cruz del Sur AGF	96.628.780-2	Chile	Peso	0	0	230.000
Banco Estado Adm. Gral. Fondos	96.836.390-5	Chile	Peso	0	0	900.000
Fdo. Mutuo Corpcapital Adm. Gral. Fdos.	96.513.630-4	Chile	Peso	0	0	640.000
Fondo Mutuo Itau Corporate	96.980.650-9	Chile	Peso	0	0	700.000
BBVA Adm. Gral. Fondos	96.815.680-2	Chile	Peso	0	0	1.200.000
Fondo Mutuo BanDesarrollo	96.634.320-9	Chile	Peso	0	0	80.000
Fondo Mutuo Banchile	96.767.630-6	Chile	Peso	100.035	0	0
Total FM M/N				**100.035**	**0**	**4.250.000**

Fondos Mutuos M/X Entidad	R.U.T.	País	Moneda	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Fondo Mutuo Itaú Cash Dollar	96.980.650-9	Chile	Dólar	314.677	0	159.113
Total FM M/X				**314.677**	**0**	**159.113**

Depósitos a plazo Entidad	R.U.T.	País	Unidad de reajuste	Tasa anual	Fecha Vcto.	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Banco Itaú	96.980.650-9	Chile	UF	0,69%	29/01/2009	0	0	395.995
Total Dep. Plazo						**0**	**0**	**395.995**

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 e) y su detalle es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	**46.107.225**	**51.565.611**	**38.309.584**
Deudores por operaciones de Factoring (Neto)	**45.364.477**	**50.756.131**	**37.719.469**
Deudores por operaciones de Factoring M/N (Bruto)	49.689.018	54.132.440	41.556.051
Deudores por operaciones de Factoring M/X (Bruto)	3.111.940	4.007.032	3.408.255
Montos Diferidos a Girar de Factoring M/N	-4.058.953	-4.083.641	-4.603.677
Montos Diferidos a Girar de Factoring M/X	-151.604	-199.002	-176.692
Diferencias de Precio por Devengar de Factoring M/N	-822.566	-1.008.322	-820.961
Diferencias de Precio por Devengar de Factoring M/X	-25.235	-43.570	-29.925
Provisión por pérdida de deterioro de valor	-2.378.123	-2.048.806	-1.613.582
Cuentas por cobrar comerciales por operaciones de factoring (neto)	**208.221**	**195.891**	**122.376**
Cuentas por cobrar comerciales por operaciones de factoring (bruto)	208.221	195.891	122.376
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	**534.527**	**613.589**	**467.739**
Otras Cuentas por Cobrar	534.527	613.589	467.739

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Otros activos financieros	**495.554**	**694.139**	**275.665**
Deudores por operaciones de Factoring no corriente (Neto)	495.201	693.775	275.220
Derechos en International Factors Group	353	364	445

Operaciones de factoring: consisten en la compra de documentos mercantiles que representan cuentas por cobrar corrientes y no corrientes de los clientes, los cuales son cobrados a sus deudores.

Tipo de factoring:
Domésticos, con responsabilidad y notificación.
Internacional, a través de corresponsal, como miembro de la International Factors Group.
Los deudores por factoring internacional corresponden al 5,4% de la cartera de factoring al 31 de marzo de 2010, 5,5% al 31 de diciembre de 2009 y 6,3% al 1º de enero de 2009.

Morosidad: La política adoptada por la Sociedad, respecto a la morosidad de la cartera de deudores por operaciones de factoring se detalla a continuación:

Facturas: La política de la empresa es que por todo documento que pase de 30 días de mora, se envíe una carta de cobranza pre-judicial; si pasa de 60 días en mora se inicien las acciones de cobro judicial y paralelamente su publicación en Dicom.

Cheques: La política de la empresa es que por todo documento que pase de 10 días de mora se envíe carta de cobranza pre-judicial, si pasa de 15 días en mora se inicien las acciones de cobro judicial y paralelamente su publicación en Dicom.

Letras y Pagarés: La política de la empresa es que todo documento que pase del día hábil siguiente al vencimiento se envía a Notaría para su protesto, iniciándose las acciones de cobro judicial, una vez devuelto el documento protestado por la Notaría.

Otros documentos: Se encuentran garantizados por un pagaré generalmente avalado. La política de la empresa es que por todo documento que pase de 15 días de mora se envíe una carta de cobranza pre-judicial; si pasa de 30 días en mora se inicien las acciones de cobro judicial y paralelamente su publicación en Dicom si corresponde.

Movimiento de la Provisión por pérdida de deterioro de valor:

Provisión por pérdida de deterioro de valor	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$
Saldo Incicial	2.048.806	1.613.582
Aumento	329.317	435.224
Total	**2.378.123**	**2.048.806**

La provisión se determina conforme lo establece la nota 2. h)

Castigos:

El 100% de los castigos efectuados durante el período corresponden a operaciones de factoring. Al 31 de marzo de 2010 ascienden a M$30.683 (M$319.269 al 31 de marzo 2009).

6. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Se indican a continuación las principales transacciones y saldos con partes relacionadas:

a) Cuentas por cobrar relacionadas

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente Deudores		R.U.T.	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
José Moreno Aguirre	(1)	2.521.176-6	0	20.843	0
Miguel Zegers Vial		5.895.043-2	0	31.311	0
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	(1)	76.753.530-9	113.868	111.740	66.784
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	(1)	78.011.560-2	0	0	26.130
Soc. Moreno y Cía Ltda.	(1)	83.527.300-8	0	0	150.540
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente			**113.868**	**163.894**	**243.454**

b) Cuentas por pagar relacionadas

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente			31/03/2010	31/12/2009	01/01/2009
Acreedores		R.U.T.	M$	M$	M$
Blanca Zegers Alcalde		756.340-K	152.570	40.950	47.825
Jimena Larraín Alcalde		1.773.008-8	187.359	197.909	222.818
José Moreno Aguirre	(1)	2.521.176-6	60.430	122.684	60.028
Ignacio Achurra Larraín		3.014.069-9		70.390	68.616
Teresa Izquierdo Moreira		4.102.659-6	24.391	24.281	23.080
Patricia Valdes Zegers		4.106.600-8	25.894	0	0
Manuela Achurra Larraín		4.106.804-3	16.877	16.806	17.600
Alicia Hernández del Pedregal		4.131.732-9	2.112	2.105	1.993
Alvaro Astaburuaga Letelier		4.271.863-8	209.120	240.179	164.574
MªAngelica Echenique Larraín		4.279.704-9	432.595	430.174	406.941
Joaquin Achurra Larraín		4.661.252-3	10.305	6.166	100.090
José Miguel Echenique Larraín		4.677.527-9		46.807	44.069
María Luisa Achurra Larraín		4.771.667-5	39.030	38.810	36.825
Ana María Valdés Zegers		5.199.832-4	0	0	50.014
Pablo Achurra Larraín		5.523.443-4	18.268	18.165	17.242
Josefina Torretti Peró		5.711.381-2	13.066	13.003	12.376
Mercedes Echenique Larraín		6.063.232-4	228.137	280.527	274.159
Felipe Moreno Valdés		8.396.558-4	45.144	0	0
Alvaro Astaburuaga Gatica		11.846.642-k	5.291	16.228	15.392
Suc. José Miguel Echenique Rozas		53.216.270-K	1.263.255	1.247.968	1.188.716
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	(1)	76.753.530-9	982.461	970.933	747.491
Inv. Santa Lucia Ltda.		77.007.260-3	1.981.734	1.317.584	679.484
Inv. Montesclaros Ltda.		77.217.110-2	968.056	666.802	459.555
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	(1)	78.011.560-2	963.549	688.781	416.080
Promot. Com. De Negocios Achurra y Valdes Ltda.		78.031.690-K	230.779	129.092	240.849
Soc. Moreno y Cía Ltda.	(1)	83.527.300-8	841.769	399.508	418.274
Inverfin Dos Inversiones Ltda.		96.772.270-7	295.199	291.649	274.602
Agricola Río Vergara		77.691.320-0	15.401	21.810	0
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente			9.012.792	7.299.311	5.988.693

(1) Las entidades relacionadas indicadas presentan saldos en cuentas por cobrar y cuentas por pagar con entidades relacionadas, las cuales no se presentan netas por corresponder a transacciones de distinta naturaleza.

c) Transacciones con entidades relacionadas

ENTIDAD	R.U.T.	TIPO DE RELACION	DESCRIP. TRANSACC.	31/03/2010		31/03/2009	
				MONTO	EF.RESULT.	MONTO	EF.RESULT.
				M$	(cargo)/abono	M$	(cargo)/abono
Blanca Zegers Alcalde	756.340-K	RELAC.ACC.	PAGARE	152.411	-452	38.537	-901
Jimena Larraín Alcalde	1.773.008-8	RELAC.ACC.	PAGARE	187.284	-1.191	234.986	-5.633
Jose Moreno Aguirre	2.521.176-6	RELAC.ACC.	PAGARE	110.745	-1.002	40.420	-799
Ignacio Achurra Larraín	3.014.069-9	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	67.243	-1.625
Teresa Izquierdo Moreira	4.102.659-6	RELAC.ACC.	PAGARE	24.363	-106	23.294	-525
Patricia Valdes Zegers	4.106.600-8	RELAC.ACC.	PAGARE	65.525	-369	0	0
Manuela Achurra Larraín	4.106.804-3	RELAC.ACC.	PAGARE	16.814	-65	17.662	-439
Alicia Hernández del Pedregal	4.131.732-9	RELAC.ACC.	PAGARE	2.109	-6	2.002	-43
Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-8	RELAC.ACC.	PAGARE	134.363	-2.561	167.249	-2.384
MªAngelica Echenique Larraín	4.279.704-9	RELAC.ACC.	PAGARE	416.336	-2.472	416.415	-10.578
Joaquin Achurra Larrain	4.661.252-3	RELAC.ACC.	PAGARE	10.213	-119	785.412	-5.848
José Miguel Echenique	4.677.527-9	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	44.402	-1.196
María Luisa Achurra Larraín	4.771.667-5	RELAC.ACC.	PAGARE	39.033	-131	37.551	-431
Ana María Valdés Zegers	5.199.832-4	RELAC.ACC.	PAGARE	0	0	50.187	-2.811
Pablo Achurra Larraín	5.523.443-4	RELAC.ACC.	PAGARE	18.251	-78	17.646	-342
Josefina Torretti Peró	5.711.381-2	RELAC.ACC.	PAGARE	13.056	-190	12.634	-799
Miguel Zegers Vial	5.895.043-2	RELAC.ACC.	PAGARE	30.000	656	0	0
Mercedes Echenique Larraín	6.063.232-4	RELAC.ACC.	PAGARE	243.816	-1.042	281.136	-7.584
Felipe Moreno Valdés	8.396.558-4	RELAC.ACC.	PAGARE	45.051	-144	0	0
Alvaro Astaburuaga Gatica	11.846.642-K	RELAC.ACC.	PAGARE	5.283	-91	5.639	-132
Suc. José Miguel Echenique Rozas	53.216.270-K	RELAC.ACC.	PAGARE	1.261.149	-20.436	1.777.156	-38.244
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	76.753.530-9	RELAC.ACC.	PAGARE	0	-11.528	320.525	-3.554
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	76.753.530-9	RELAC.ACC.	REC.DEUDA	0	0	587.765	17.633
Inversiones Santa Lucia Ltda.	77.007.260-3	ACCIONISTA	PAGARE	1.841.654	-18.358	1.210.712	-10.469
Inversiones Montesclaros Ltda	77.217.110-2	ACCIONISTA	PAGARE	666.072	-8.674	849.978	-18.672
Agricola Rio Vergara Ltda	77.691.320-0	RELAC.ACC.	PAGARE	0	-91	30.000	0
Deltek Comercial Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	PAGARE	961.058	-7.774	778.208	-10.212
Deltek Comercial Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	REC.DEUDA	0	0	25.000	840
Prom. Com. y de Neg. Achurra Ltda.	78.031.690-K	ACCIONISTA	PAGARE	100.860	-1.686	1.042.974	-13.754
Soc. Moreno y Cía Ltda.	83.527.300-8	ACCIONISTA	PAGARE	839.774	-5.320	826.865	-9.777
Soc. Moreno y Cía Ltda.	83.527.300-8	ACCIONISTA	REC.DEUDA	0	0	150.000	5.942
Inmobiliaria e Inversiones Quilicura	96.694.730-6	ACCIONISTA	REC.DEUDA	0	0	1.021.280	9.574
Inverfin Dos Inversiones Ltda	96.772.270-7	RELAC.ACC.	PAGARE	293.404	-3.549	278.265	-7.578
TOTALES				**7.478.624**	**-86.779**	**11.141.143**	**-120.341**

7.- ACTIVOS INTANGIBLES

Activos Intangibles	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Activos Intangibles, Neto	**15.501**	**16.041**	**21.062**
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	293	293	293
Programas Informáticos, Neto	15.208	15.748	20.769
Activos Intangibles, Bruto	**62.460**	**59.751**	**51.945**
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	293	293	293
Programas Informáticos, Bruto	62.167	59.458	51.652
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	**46.959**	**43.710**	**30.883**
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	46.959	43.710	30.883

Los movimientos de activos intangibles identificables para el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Movimientos de Activos Intangibles	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$
Saldo Incicial	16.041	21.062
Aumento	2.709	7.806
(-) Amortizaciones	-3.249	-12.827
Total	**15.501**	**16.041**

Los activos intangibles son amortizados de acuerdo a los siguientes plazos:

Vida útil de Activos Intangibles sin plazo definido en contrato	Máxima	Mínima
Programas informáticos	3	2

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición a las fechas de cierre que se indican de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada es la siguiente:

Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**1.007.284**	**976.820**	**1.028.411**
Terrenos, Neto	200.791	200.791	200.791
Edificios, Neto	679.855	684.113	701.145
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	21.218	22.431	34.197
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	33.992	32.897	49.205
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	71.428	36.588	43.073

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)			
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**1.299.842**	**1.253.326**	**1.245.052**
Terrenos, Bruto	200.791	200.791	200.791
Edificios, Bruto	806.175	806.175	806.175
Equipamiento de Tecnologías de la Información,	88.385	85.308	78.879
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	97.993	92.964	91.415
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	106.498	68.088	67.792

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo			
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	**292.558**	**276.506**	**216.641**
Edificios	126.320	122.062	105.030
Equipamiento de Tecnologías de la Información	67.167	62.877	44.682
Instalaciones Fijas y Accesorios	64.001	60.067	42.210
Mejoras de Bienes Arrendados	35.070	31.500	24.719

Los movimientos para el período terminado en marzo 2010 de las partidas que integran este rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

		Terrenos M$	Edificios Neto M$	Equipamiento tecnologías de la información Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M$	Mejoras de bienes Arrendados Neto M$	**Propiedades Planta y Equipo Neto M$**
Saldo Inicial		**200.791**	**684.113**	**22.431**	**32.897**	**36.588**	**976.820**
Cambios	Adiciones	0	0	3.077	5.029	38.410	46.516
	Gasto por Depreciación		-4.258	-4.290	-3.934	-3.570	-16.052
	Cambios, Total	0	-4258	-1.213	1.095	34.840	30.464
Saldo Final		**200.791**	**679.855**	**21.218**	**33.992**	**71.428**	**1.007.284**

Los movimientos para el ejercicio 2009 de las partidas que integran este rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

		Terrenos M$	Edificios Neto M$	Equipamiento tecnologías de la información Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M$	Mejoras de bienes Arrendados Neto M$	**Propiedades Planta y Equipo Neto M$**
Saldo Inicial		**200.791**	**701.145**	**34.197**	**49.205**	**43.073**	**1.028.411**
Cambio	Adiciones	0	0	6.429	1.549	296	8.274
	Gasto por Depreciación		-17032	-18.195	-17.857	-6.781	-59.865
	Cambios, Total	0	-17032	-11.766	-16.308	-6.485	-51.591
Saldo Final		**200.791**	**684.113**	**22.431**	**32.897**	**36.588**	**976.820**

Las depreciaciones promedios aplicadas, son las siguientes:

Concepto	31/03/2010	31/12/2009	01/01/2009
Vida útil en años para Edificios	50	50	50
Vida útil en años para Equipamiento de Tecnologías de la Información	3	3	3
Vida útil en años para Instalaciones Fijas y Accesorios	7	7	7
Vida útil en años para Mejoras de Bienes Arrendados	6	6	6

9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información General

El impuesto a la renta provisionado por la empresa se presenta compensado con los pagos provisionales mensuales obligatorios (PPM) y otros créditos, incluyendo su saldo en Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes. A continuación se presentan dichos saldos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Impuesto a las utilidades	248.456	1.035.195	761.102
Pagos Provisionales Mensuales (neto)	-98.463	-609.640	-760.091
Crédito Sence	0	-11.954	-11.846
Crédito por adquisición de A.F.	-519	-496	-1.809
Impuesto a las utilidades año anterior	356.921	0	0
I.V.A. Db fiscal (neto)	29.652	38.377	39.659
Impuesto único de los trabajadores	10.169	9.620	8.277
Impuesto retenido por honorarios	4.246	2.734	3.119
Total	**550.462**	**463.836**	**38.411**

b) Impuestos Diferidos

Los Impuestos diferidos establecidos conforme a la política descrita en Nota 2 s) se detallan en el siguiente cuadro:

	31/03/2010		31/12/2009		01/01/2009	
Activos y pasivos por Impuestos Diferidos Impuestos diferidos relativos a:	Activo M$	Pasivo M$	Activo M$	Pasivo M$	Activo M$	Pasivo M$
Amortizaciones		5.480		2.660		36.567
Provisiones	415.077		366.448		292.061	
Obligaciones por beneficios post empleo						8.691
Otros	75.975		75.975		40.946	
Totales por impuestos diferidos	**491.052**	**5.480**	**442.423**	**2.660**	**333.007**	**45.258**

c) Gasto por Impuesto a las Ganancias por parte Corriente y Diferida

Concepto	31/03/2010 M$	31/03/2009 M$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por Impuestos Corrientes	-248.456	-290.840
Gasto por Impuesto Corriente Neto, Total	**-248.456**	**-290.840**
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganacias		
Gasto diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	45.809	30.795
Ajuste a NIIF		-711
Gasto por Impuesto Diferido, Neto, Total	**45.809**	**30.084**
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	**-202.647**	**-260.756**

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Concepto	Corriente			No Corriente		
	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Crédito bancario $	5.084.674	6.479.049	7.065.338	0	0	0
Crédito bancario UF	68.156	67.925	64.328	318.245	334.674	410.232
Crédito bancario US$	850.795	1.086.981	127.510	0	0	0
Crédito otras I.F. UF	3.672.179	6.784.278	9.782.406	0	0	0
Crédito otras I.F. US$	2.626.711	2.539.765	3.187.209	0	0	0
Otros créditos $	238.771	330.911	281.240	0	0	0
Otros créditos US$						
Efectos de comercio	14.213.574	14.450.239	7.390.639			
Total	**26.754.860**	**31.739.148**	**27.898.670**	**318.245**	**334.674**	**410.232**

El detalle de los Créditos es el siguiente:

Créditos Bancarios $		Corriente		
Acreedor	R.U.T.	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Banco Bice	97.008.000-7	500.433	905.968	0
Banco Chile	97.004.000-5	844.182	400.988	821.600
Banco Internacional	97.011.000-3	12	1.201.689	252.065
Banco CoprBanca	97.023.000-9	830.775	922.272	954.046
Banco Estado de Chile	97.030.000-7	657.402	657.853	1.597.853
Banco Itaú	97.041.000-7	700.635	1.202.627	1.856.709
Banco BBVA	97.032.000-8	1.101.130	501.003	1.122.858
Banco Santander	97.036.000-K	450.105	630.756	459.504
Banco Security	97.053.000-2	0	55.893	703
Total créditos bancarios $		**5.084.674**	**6.479.049**	**7.065.338**

Créditos Bancarios UF		Corriente			No Corriente		
Acreedor	R.U.T.	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Banco Bice	97.008.000-7	68.156	67.925	64.328	318.245	334.674	410.232
Total créditos bancarios UF		**68.156**	**67.925**	**64.328**	**318.245**	**334.674**	**410.232**

Créditos Bancarios US$		Corriente		
Acreedor	R.U.T.	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Banco Itaú en US$	97.041.000-7	850.795	1.086.981	127.510
Total créditos bancarios US $		**850.795**	**1.086.981**	**127.510**

Crédito Otras I.F. UF		Corriente		
Acreedor	R.U.T.	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Corfo	60.706.000-2	3.672.179	6.784.278	9.782.406
Total Crédito Otras I.F. UF		**3.672.179**	**6.784.278**	**9.782.406**

Crédito Otras I.F. US$		Corriente		
Acreedor	R.U.T.	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Corp. Interamericana de Inversiones	97.949.000-3	2.626.711	2.539.765	3.187.209
Total Crédito Otras I.F. US$		**2.626.711**	**2.539.765**	**3.187.209**

Otros Créditos: Pagarés 3os. $		Corriente		
Acreedor	R.U.T.	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Lorenzo Bauza Alvarez	2.011.044-9		78.125	74.246
Carmen Vicuña Reyes	3.461.618-3	12.200	12.141	11.556
Luis Eugenio Silva Cuevas	4.332.525-6	67.331	67.069	63.862
Marta Geppert Ibarra	4.702.688-1	44.145	43.977	39.903
Armando Godoy Castillo	4.864.953-K	40.063	39.910	39.903
Frances Abott Larrain	5,145,536-3	13.782	13.724	13.031
María del Carmen Amenabar	5.438.214-6	13.683	13.631	38.739
Soc. Educacional Edulym Ltda.	76.040.953-7	25.433	40.285	
Bernardita Stuven Vattier	4.181.502-7	22.134	22.049	
Total Pagarés 3os. $		**238.771**	**330.911**	**281.240**

Colocación de Efectos de Comercio (neto)					Valor contable		
Línea Nro.	Fecha Emisión	Plazo	Monto UF aprobado	Unidad de reajuste	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Línea 007	18/03/2003	10 años	500.000	Peso	6.727.679	6.975.854	2.084.919
Línea 018	17/01/2005	10 años	200.000	Peso			1.494.314
Línea 021	29/06/2006	10 años	300.000	Peso	5.990.037	3.476.710	3.811.406
Línea 026	23/07/2007	10 años	300.000	Peso	1.495.858	3.997.675	0
Total					**14.213.574**	**14.450.239**	**7.390.639**

Línea Nº 007					Valor contable		
Instrumento	Serie Nro.	Fecha Colocación	Valor Nominal M$	Fecha Vencimiento	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Ef. De comercio	Serie 56	17/09/2008	2.000.000	08/01/2009			2.084.919
Ef. De comercio	Serie 8-A	15/10/2009	1.000.000	11/02/2010		998.224	
Ef. De comercio	Serie 8-A	16/10/2009	500.000	11/02/2010		499.112	
Ef. De comercio	Serie 8-A	23/10/2009	1.000.000	11/02/2010		998.224	
Ef. De comercio	Serie 9-A	29/10/2009	1.000.000	11/03/2010		996.252	
Ef. De comercio	Serie 9-A	10/11/2009	1.000.000	11/03/2010		996.252	
Ef. De comercio	Serie 9-A	25/11/2009	1.000.000	11/03/2010		996.252	
Ef. De comercio	Serie 9-A	26/11/2009	250.000	11/03/2010		249.062	
Ef. De comercio	Serie 10-A	25/11/2009	1.250.000	08/04/2010		1.242.476	
Ef. De comercio	Serie 10 - A	26/11/2009	250.000	08/04/2010	249.891		
Ef. De comercio	Serie 10 - A	25/11/2009	1.000.000	08/04/2010	999.566		
Ef. De comercio	Serie 11 - A	18/02/2010	1.000.000	17/06/2010	997.041		
Ef. De comercio	Serie 11 - A	19/03/2010	1.000.000	17/06/2010	997.042		
Ef. De comercio	Serie 12 - A	11/03/2010	1.000.000	15/07/2010	995.468		
Ef. De comercio	Serie 12 - A	18/03/2010	1.000.000	15/07/2010	995.468		
Ef. De comercio	Serie 12 - A	25/03/2010	1.500.000	15/07/2010	1.493.203		
Total Línea 007	**Total**				**6.727.679**	**6.975.854**	**2.084.919**

Línea Nº 018					Valor contable		
Instrumento	Serie Nro.	Fecha Colocación	Valor Nominal M$	Fecha Vencimiento	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Ef. De comercio	Serie 15	17/09/2008	1.450.000	19/03/2009			1.494.314
Total Línea 018	**Total**				**0**	**0**	**1.494.314**

Línea Nº 021							
Instrumento	Serie Nro.	Fecha Colocación	Valor Nominal M$	Fecha Vencimiento	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Ef. De comercio	Serie 09	03/09/2008	3.550.000	21/01/2009			3.811.406
Ef. De comercio	Serie 3-B	03/12/2009	1.000.000	22/04/2010		993.850	
Ef. De comercio	Serie 3-B	03/12/2009	1.000.000	22/04/2010		993.850	
Ef. De comercio	Serie 4-B	16/12/2009	1.500.000	06/05/2010		1.489.010	
Ef. De comercio	Serie 3 - B	03/12/2009	2.000.000	22/04/2010	1.997.673		
Ef. De comercio	Serie 4 - B	16/12/2009	1.500.000	06/05/2010	1.496.922		
Ef. De comercio	Serie 5 - B	06/01/2010	1.000.000	20/05/2010	998.177		
Ef. De comercio	Serie 5 - B	13/01/2010	1.500.000	20/05/2010	1.497.265		
Total Línea 021	**Total**				**5.990.037**	**3.476.710**	**3.811.406**

Línea Nº 026							
Instrumento	Serie Nro.	Fecha Colocación	Valor Nominal M$	Fecha Vencimiento	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Ef. De comercio	Serie 2-C	02/09/2009	1.500.000	07/01/2010		1.499.619	
Ef. De comercio	Serie 2-C	10/09/2009	1.000.000	07/01/2010		999.746	
Ef. De comercio	Serie 3-C	07/10/2009	1.500.000	21/10/2010		1.498.310	
Ef. De comercio	Serie 4 - C	20/01/2010	1.500.000	10/06/2010	1.495.858		
Total Línea 026					**1.495.858**	**3.997.675**	**0**

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar, Corriente	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Otorgamientos por girar	798.574	1.045.700	414.978
Excedentes por pagar	433.799	307.752	401.592
Recaudaciones pendientes	899.067	1.969.320	1.645.450
Depósitos por Identificar	38.215	385.277	292.066
Documentos No cedidos	80.290	21.649	15.079
Cuentas por pagar comerciales	8.541	20.100	3.968
Otras cuentas por pagar	82.716	80.315	123.235
Dividendos por pagar Ley de S.A.	317.676	0	0
Total	**2.658.878**	**3.830.113**	**2.896.368**

12. PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio se detallan a continuación:

Cuadro de Movimiento Patrimonial	Cambios en el capital emitido M$	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Patrim neto atribuibles a tenedores de inst. Financ. M$
		Reserva de revaluación conversión M$	Cambios en resultados retenidos M$	
Saldo al 01/01/2010	8.043.062	189.345	4.344.245	12.576.652
Saldo inicial reexpresado	**8.043.062**	**189.345**	**4.344.245**	**12.576.652**
Dividendos en efectivo declarados			(2.338.659)	-2.338.659
Emisión de acciones liberadas de pago	1.200.000		(1.200.000)	0
Resultado de ingresos y gastos integrales			1.058.921	1.058.921
Prov.Dividendo Minimo 30%			(317.676)	-317.676
Saldo Final Período al 31/03/2010	**9.243.062**	**189.345**	**1.546.831**	**10.979.238**

Cuadro de Movimiento Patrimonial	Cambios en el capital emitido M$	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Patrim neto atribuibles a tenedores de inst. Financ. M$
		Reserva de revaluación conversión M$	Cambios en resultados retenidos M$	
Saldo al 01/01/2009	7.032.407	0	3.919.257	10.951.664
Dividendos en efectivo declarados			(2.656.714)	-2.656.714
Emisión de acciones ordinarias	1.200.000		(1.200.000)	0
Resultado de ingresos y gastos integrales			4.677.318	4.677.318
Cambio en Política Contable (IFRS)	-189.345	189.345	-395.616	-395.616
Saldo Final Ejercicio al 31/12/2009	**8.043.062**	**189.345**	**4.344.245**	**12.576.652**

Cuadro de Movimiento Patrimonial	Cambios en el capital emitido M$	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Patrim neto atribuibles a tenedores de inst. Financ. M$
		Reserva de revaluación conversión M$	Cambios en resultados retenidos M$	
Saldo al 01/01/2009	7.032.407	0	3.919.257	10.951.664
Dividendos en efectivo declarados			(1.945.878)	-1.945.878
Emisión de acciones ordinarias	1.200.000		(1.200.000)	0
Resultado de ingresos y gastos integrales			1.275.403	1.275.403
Cambio en Política Contable (IFRS)	-189.345	189.345		0
Saldo Final Ejercicio al 31/03/2009	**8.043.062**	**189.345**	**2.048.782**	**10.281.189**

Composición accionaria

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
UNICA	323.459	323.459	323.459

Serie	Capital Sucrito M$	Capital Pagado M$
UNICA	9.243.062	9.243.062

Cambios en el capital al 31 de marzo de 2010 y 2009

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2010 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M$ 9.243.062, dividido en 323.459 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante la capitalización de resultados acumulados ascendentes a M$1.200.000.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2009 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M$ 8.232.408, dividido en 281.465 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante la capitalización de resultados acumulados ascendentes a M$1.200.000.

13. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

Cambios en las ganancias acumuladas al 31 de marzo de 2010

Al cierre del período se dedujo de las ganancias el 30%, correspondiente a dividendo legal por M$317.676
Al cierre del período se incorporaron las ganancias por M$ 1.058.921
Durante el mes de marzo 2010, se pagaron dividendos definitivos a los accionistas por M$ 2.338.659
Durante el mes de marzo 2010, se capitalizaron ganancias acumuladas por M$ 1.200.000

Cambios en las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2009

Al cierre del ejercicio se registró pérdida por conversión a NIIF por M$ 395.616
Al cierre del ejercicio se incorporaron las ganancias por M$ 4.677.318
Durante el mes de agosto 2009, se pagaron dividendos definitivos a los accionistas por M$ 710.837
Durante el mes de marzo 2009, se pagaron dividendos definitivos a los accionistas por M$ 1.945.877
Durante el mes de marzo 2009, se capitalizaron ganancias acumuladas por M$ 1.200.000

Cambios en las ganancias acumuladas al 31 de marzo de 2009

Al cierre del período se incorporaron las ganancias por M$ 1.275.403
Durante el mes de marzo 2010, se pagaron dividendos definitivos a los accionistas por M$ 1.945.878
Durante el mes de marzo 2010, se capitalizaron ganancias acumuladas por M$ 1.200.000

14. GANANCIAS POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias por acción	31/03/2010 M$	31/03/2009 M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1.058.921	1.275.403
Resultado disponible para accionistas comunes	1.058.921	1.275.403
Promedio ponderado de número de acciones	323.459	281.465
Ganancia (pérdidas) por acción	**3,27**	**4,53**

15. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación se adjunta el siguiente detalle para los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Ingresos de actividades ordinarias	31/03/2010 M$	31/03/2009 M$
Diferencia de precio devengada	1.720.218	2.112.191
Diferencia de precio por aumento de plazo	478.536	553.108
Asesorías	1.000	73.643
Arriendos	11.299	16.578
Comisiones de cobranzas	286.441	319.566
Comisiones de prorrogas	17.055	26.501
Recuperación de gastos	242.224	210.165
Total ingresos ordinarios	**2.756.773**	**3.311.752**

16. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS

A continuación se adjunta el siguiente detalle para los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Beneficios y gastos de personal	31/03/2010 M$	31/03/2009 M$
Sueldos y salarios	433.042	391.536
Beneficios a corto plazo a los empleados	85.838	73.262
Beneficios por terminación	16.715	19.553
Otros gastos de personal	7.114	5.389
Total beneficios y gastos de personal	**542.709**	**489.740**

17. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Las contingencias y restricciones al 31 de marzo de 2010 son las siguientes:

1. Con el objeto de caucionar operaciones de crédito bancario, Eurocapital S.A. entrega rotativamente letras en cobranza de su cartera a algunos bancos, las que suman al 31 de marzo de 2010 M$ 2.534.491.

2. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituye hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice en cualquiera de sus oficinas el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la sociedad tenga o al futuro tuviere en favor de dicho Banco, sobre las oficinas Nº601,602 y 603 del sexto piso, el estacionamiento y bodega Nº214, los estacionamientos Nº215,216,337,338,339,340,429,434,435,436,437,438 y 439,todos del edificio ubicado en Avenida Apoquindo Nº3000, comuna de las Condes, Región Metropolitana.

3. En relación al Contrato de participación para empresas de factoring no bancarias para el refinanciamiento de operaciones de factoring de pequeñas y medianas empresas Línea D.2, otorgada por CORFO el 24 de octubre de 2008, se debe cumplir con las siguientes obligaciones copulativas:

a) Mantener una política de reparto de dividendos de hasta un 50% de las utilidades del ejercicio.

b) No reducir los saldos netos de las deudas declarados en la FECU consolidada a septiembre de 2008, con empresas relacionadas en propiedad o gestión, en los términos establecidos en el artículo Nº100 de la ley Nº18.045.

c) Condiciones para operaciones refinanciadas:
Tasa máxima convencional para operaciones de menos de 90 días.
Comisión máxima: 0,75%
Máximo línea para cada cliente: 2 meses de venta.
Se excluyen: Cheques.

d) Informe trimestral de Eurocapital a CORFO con detalle de operaciones refinanciadas. Primer informe a partir de marzo 2009.
Para los efectos de garantizar el fiel cumplimiento de este Contrato de participación, Eurocapital ha constituido las siguientes garantías:

a) Boleta de garantía de cumplimiento de contrato, en favor de CORFO por UF. 32.317. A través del banco Corpbanca se ha convenido un contrato de apertura de línea de crédito con el exclusivo objeto de cubrir el pago de la boleta de garantía emitida.

4. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los activos y pasivos de la sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y algunos estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 31 de marzo de 2010 a M$ 381.574 (M$ 448.772 al 31 de marzo de 2009).

5. En relación con la colocación de Efectos de Comercio, materializada con fecha 8 de mayo de 2003 y en virtud de lo establecido en el prospecto de emisión y colocación de la línea Nº007 de efectos de comercio por UF.500.000 inscrita con fecha 18 de marzo de 2003, la línea Nº018 de efectos de comercio por UF.200.000 inscrita con fecha 17 de enero de 2005, la línea Nº021 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 29 de junio de 2006 y la línea Nº026 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 23 de julio de 2007, Eurocapital S.A., como emisor de estos títulos de oferta pública, se obliga a mantener los siguientes covenants durante toda la vigencia de la líneas:

a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.

b) Mantener una relación de liquidez mayor a 1,0 veces.

c) Mantener un Patrimonio mínimo de 230.000 Unidades de Fomento.

d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.

e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio definida como la razón entre las cuentas Obligaciones con el Público (Pagarés) y Total Pasivos menor a 0,7 veces.

f) Mantener créditos contra personas relacionadas, por un monto no superior a 0.15 veces la cuenta Total Patrimonio.
Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras "a" a la "f") son medidos y calculados trimestralmente en la misma fecha de presentación de estados financieros consolidados a la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de marzo de 2010 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

a) Relación de endeudamiento = 3.48 veces

b) Relación de liquidez = su valor y forma de cálculo se determinará de acuerdo a lo establecido en el punto 5.5.1 del prospecto de emisión de efectos de comercio, debido a la implementación de las Normas IFRS a partir del el ejercicio contable 2010.

c) Patrimonio = 537.986 Unidades de Fomento.

d) Los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea, tienen vencimientos totales inferiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.

e) Relación de endeudamiento por Efectos de Comercio y Total Pasivos = 0.36 veces

f) Créditos contra personas relacionadas = 0.02 veces el Total Patrimonio.

6. En relación a las líneas de financiamiento para operaciones de factoring en US$ con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), el monto aprobado es por US$ 5.000.000 y obliga a cumplir por cada remesa de dólares que reciba por parte de la CII. El cumplimiento de los índices es mensual y se debe informar trimestralmente; durante la vigencia del contrato, con las siguientes restricciones:
Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2010.

a) Coeficiente de cartera vencida menor o igual que 2,25%: Corresponde la suma de las operaciones de crédito que presentan un atraso en sus pagos superior a 90 días sobre la cartera neta.

b) Cobertura de cartera vencida mayor o igual a 180%: Corresponde al resultado de dividir la provisión por deudas incobrables a una determinada fecha por la cartera vencida en más de 90 días a esa misma fecha.

c) Coeficiente de deuda a patrimonio menor que 7 veces: se obtiene de dividir el pasivo exigible a una determinada fecha por el patrimonio a esa misma fecha.

d) Patrimonio mínimo UF 280.000.- (excepto para la fecha del primer desembolso es de UF 267.000)

e) Créditos con partes relacionadas menor que 0,15 veces el patrimonio.

f) Garantías otorgadas sobre activos totales hasta el 35%.

g) Concentración de clientes: las operaciones en conjunto con los 10 mayores clientes no debe superar el 30% de la cartera de Eurocapital S.A.

h) Concentración de deudores: los 10 mayores deudores de Eurocapital S.A. no debe superar en conjunto el 27% del total de la cartera de deudores.

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados.

7. Con fecha 29 de octubre de 2002 la Sociedad Eurocapital Servicios S.A. celebró un contrato de compraventa de los inmuebles de su propiedad ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio, siendo el comprador la sociedad Inversora Aserfín S.A., la que en ese mismo acto constituyó en favor del Banco BICE una hipoteca por el inmueble adquirido de Eurocapital Servicios S.A, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que ésta última mantenía con el Banco.

8. Con fecha 27 de enero de 2000 la Sociedad filial Eurocapital Servicios S.A. constituye en favor del Banco BICE hipoteca de primer grado sobre las oficinas N0 601, 602 y 603 del piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio individualizado en el contrato de compraventa y mutuo hipotecario entre "Edificio de Capitales S.A." a Eurocapital Servicios S.A. y Banco BICE repertorio N0 549-2.000.

La Sociedad no tiene conocimiento de otros asuntos que pudieren resultar en un posible pasivo u obligación.

Las contingencias y restricciones al 31 de marzo de 2009 son las siguientes:

1. Con el objeto de caucionar operaciones de crédito bancario, Eurocapital S.A. entrega rotativamente en cobranza garantía letras de su cartera a algunos bancos, las que suman al 31 de marzo de 2009 M$2.713.217

2. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituyó hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice en cualquiera de sus oficinas el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la sociedad tenga o a futuro tuviere en favor de dicho Banco, sobre las oficinas Nº601,602 y 603 del sexto piso, el estacionamiento y bodega Nº214, los estacionamientos Nº215,216,337,338,339,340,429,434,435,436,437,438 y 439,todos del edificio ubicado en Avenida Apoquindo Nº3000, comuna de las Condes, Región Metropolitana.

3. En relación al Contrato de participación para empresas de factoring no bancarias para el refinanciamiento de operaciones de factoring de pequeñas y medianas empresas Linea D.2, otorgada por Corfo el 24 de octubre de 2008, se debe cumplir con las siguientes obligaciones copulativas:

a) Mantener una política de reparto de dividendos de hasta un 50% de las utilidades del ejercicio.

b) No reducir los saldos netos de las deudas declarados en la FECU consolidada a septiembre de 2008, con empresas relacionadas en propiedad o gestión, en los términos establecidos en el artículo Nº100 de la ley Nº18.045.

c) Condiciones para operaciones refinanciadas:

Tasa máxima convencional para operaciones de menos de 90 días.
Comisión máxima: 0.75%
Máximo línea para cada cliente: 2 meses de venta.
Se exluyen: Cheques.

d) Informe trimestral de Eurocapital a Corfo con detalle de operaciones refinanciadas. Primer informe a partir de marzo 2009.

Para los efectos de garantizar el fiel cumplimiento de este Contrato de participación, Eurocapital ha constituido las siguientes garantías:

a) Póliza de garantía de cumplimiento de contrato en general y de ejecución inmediata en favor de Corfo por UF.25.000 a través Cesce Chile Aseguradora S.A.

b) Póliza de garantía de cumplimiento de contrato en general y de ejecución inmediata en favor de Corfo por UF.20.500 a través Cesce Chile Aseguradora S.A.

c) Contragarantía: Depósito a plazo de renovación automática suscrito por Eurocapital y endosado a Cesce Chile Aseguradora S.A. por un monto igual al 90% del monto total asegurado en la letra anterior, es decir UF.18.450

4. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los

activos y pasivos de la sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 31 de marzo de 2009 a M$ 448.772 (M$ 505.371 al 31 de marzo de 2008).

5. En relación con la colocación de Efectos de Comercio, materializada con fecha 8 de mayo de 2003 y en virtud de lo establecido en el prospecto de emisión y colocación de la línea Nº007 de efectos de comercio por UF.500.000 inscrita con fecha 18 de marzo de 2003, la linea Nº018 de efectos de comercio por UF.200.000 inscrita con fecha 17 de enero de 2005, la linea Nº021 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 29 de junio de 2006 y la linea Nº026 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 23 de julio de 2007, Eurocapital S.A., como emisor de estos títulos de oferta pública, se obliga a mantener los siguientes covenants durante toda la vigencia de la líneas:

a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.

b) Mantener una relación de liquidez mayor a 1,0 veces.

c) Mantener un Patrimonio mínimo de 230.000 Unidades de Fomento.

d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.

e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio definida como la razón entre las cuentas Obligaciones con el Público (Pagarés) y Total Pasivos menor a 0,7 veces.

f) Mantener créditos contra personas relacionadas, por un monto no superior a 0,15 veces la cuenta Total Patrimonio.

Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras "a" a la "f") son medidos y calculados trimestralmente en la misma fecha de presentación de estados financieros consolidados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

6. En relación a las líneas de financiamiento para operaciones de factoring en US$ con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), el monto aprobado es por US$ 5.000.000 y obliga a cumplir por cada remesa de dólares que reciba por parte de la CII. El cumplimiento de los índices es mensual y se debe informar trimestralmente; durante la vigencia del contrato, con las siguientes restricciones:

Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2008.

a) Coeficiente de cartera vencida menor o igual que 2,25%: Corresponde la suma de las operaciones de crédito que presentan un atraso en sus pagos superior a 90 días sobre la cartera neta.

b) Cobertura de cartera vencida mayor o igual a 180%: Corresponde al resultado de dividir la provisión por deudas incobrables a una determinada fecha por la cartera vencida en más de 90 días a esa misma fecha.

c) Coeficiente de deuda a patrimonio menor que 7 veces: se obtiene de dividir el pasivo exigible a una determinada fecha por el patrimonio a esa misma fecha.

d) Patrimonio mínimo UF 280.000.- (excepto para la fecha del primer desembolso es de UF 267.000)

e) Créditos con partes relacionadas menor que 0,15 veces el patrimonio.

f) Garantías otorgadas sobre activos totales hasta el 35%.

g) Concentración de clientes: las operaciones en conjunto con los 10 mayores clientes no debe superar el 30% de la cartera de Eurocapital S.A.

h) Concentración de deudores: los 10 mayores deudores de Eurocapital S.A. no debe superar en conjunto el 27% del total de la cartera de deudores.

A la fecha de preparación de los estados financieros, la Sociedad cumple todas las obligaciones e indicadores financieros mencionados.

7. Con fecha 29 de octubre de 2002 la Sociedad Eurocapital Servicios S.A. celebró un contrato de compraventa de los inmuebles de su propiedad ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio, siendo el comprador la sociedad Inversora Aserfin S.A., la que en ese mismo acto constituyó en favor del Banco BICE una hipoteca por el inmueble adquirido de Eurocapital Servicios S.A, con el fin
de garantizar el crédito hipotecario que ésta última mantenía con el Banco.

La Sociedad no tiene conocimiento de otros asuntos que pudieren resultar en un posible pasivo u obligación.

18. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de marzo de 2010, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Rut Cliente	Razón Social	Descripción
78.540.260-K	Ditto Internacional Ltda.	Hipoteca constituida el 16/12/2003 inmueble correspondiente al departamento N°232 ubicado en el 2° piso del edific io I del Condominio Jardín Oeste, en calle Nueva Uno N°2252 comuna de Cerrillos, conforme a planos archivados N°4983 y 49 83-A
79,830180-2	Constructora Puerto Varas	Predio Alto Bonito Comuna de Puerto Montt Rol Nº2136-160
88,501,200-0	Soc. de Transportes Tasui Ltda.	a) Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo. Tasado en MM$1.404
		b) Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo. Tasado en MM$371
		c) Predio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo. Tasado en MM$134
		d) Predio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo. Tasado en MM $ 239

77.184.980-6	Maquinarias Olmué Ltda.	Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena, avaluado en MM$741
9.810.438-0	Juan Ahumada Contreras	Casa habitación ubicada en Av. Einstein 315, comuna de Rancagua y avaluada en MM$39.
5.786.972-0	Fernando Cassorla	Parcela N°63 del predio Agrícola Reserva Cora N°6, en comuna de Paine. La propiedad hipotecada es de la empresa Producciones Optima S.A.
96.674.310-7	Soc. Inv. San Gonzalo	Derechos de agua sobre caudal de 1.500 lt/sg. En comuna de Limache; avaluado en MM $ 4.000
78.408.670-4	Constructora Dherco (por Asfaltos del Sur)	Segunda hipoteca sobre predio de 50.217 m2 ubicado en Comuna de Penco y tasado en MM $106
78.568.750-7	Rote Rose Ltda..	Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 (Centro de Concepción), avaluado en UF2.900
76.026.470-9	Indupallets Ltda..	2da. Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule y tasado en MM $140,5
86.272.200-0	Soc. Forestal San Pedro Limitada	Predio " El Culenar " superficie 40 cuadras, ubicado Tocones, comuna de Constitucion
7.329.960-8	José Luis Campos Fuentes	Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas,Cerrillos
77.754.860-3	Inmobiliaria Basyfer Ltda..	Hipoteca sobre departamento , ubicado en la Viña 11758 Departamento 103 Parque San Damian, Las Condes, Santiago.
78.940.450-K	Soc. Inmob. Const. e Inver. Villalobos Ltda..	Hipoteca con cláusula de garantía general a favor de Eurocapital, constituida con fecha 29/05/2009, sobre el Departamento Nº 502, Block A, Edificio Génesis, ubicado en Prat Nº 932, Antofagasta. La propiedad pertenece a la Sociedad Hotelera e Inmobiliaria
78.783.370-5	Sociedad Sergio Espina Herrera y Otro Limitada.	Hipoteca de segundo grado con cláusula de garantía general sobre los lotes 10 (0,53 ha.) y 11 (0,52 ha.) del fundo San Isidro en la comuna de San Carlos
96.936.980-K	Metagal S.A.	Hipoteca con cláusula de garantía general sobre dos propiedades ubicadas en **a)** calle Jorge Cáceres # 504, población Lo Ovalle, comuna La Cisterna; **b)** calle Fuenzalida Urrrejola # 512 ex 532, comuna La Cistena.
96.807.170-K	Inmobiliaria Fortaleza S.A.	12,2 Hectareas lote cm1a2 Curauma

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Rut Cliente	Razón Social	Descripción
77.002.030-1	Maquinarias Solar y Cía Ltda.	Máquina Industrial marca Caterpillar, modelo 428C
79,830180-2	Constructora Puerto Varas	a) Máquina Industrial Cartepillar Modelo 320L año 92 Patente NºLT 3444-7
		b) Máquina Industrial Kobelco Modelo SK 200LCIII año 93 Patente NºTB 1949-8
		c) Maquina Industrial Kobelco Modelo SK 220LC IV año 97 Patente NºPZ 1648-9
		d) Máquina Industrial Marca Fiat Allis Modelo FG105A año 95 Patente NºNG4780-2
		e) Vahìculo Station Wagon Marca Hyundai Modelo terracan GL2,9, año 2005, patente YE-4444
77.829.630-6	GAT Ltda.	Camión Ford, modelo Cargo 1416, año 1996, inscrito bajo el N°RB 9680-8
52.001.983-9	Claudia Pacheco Pinto E.I.R.L.	Máquina Industrial Ford, modelo 550, año 1983 y camión Chevrolet modelo D14000, año 1990
2.884.554-5	Jesús Ceresuela Pons	18 cubas de acero para elaboración y guarda de vino, ubicadas en la bodega de vino del fundo Santa Adriana, sector Trapiche Bajo s/n, Sagrada Familia, Provincia de Curicó. (Son 4 cubas de 20.000 lts.; 5 de 40.000 lts.; 3 de 120.000 lts.; y 6 de 50.000 lts

79.873.410-5	Socomar Ltda.	4 camiones Mack
76.246.860-3	Transportes Huaquén Ltda.	Caterpillar E200B 1989 escabadora, con valor de MM$13.5
76.246.860-3	Transportes Huaquén Ltda.	Tema Bross SPV 84 DDL. Rodillo Compactador, con valor de MM$14
3.933.947-1	Sergio Gómez Vera	Semiremolque con silo incorporado. Patente JJ-2404 y avaluado en MM $ 25
5.507.896-3	Rafael Pastén A.	Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690.Año1996tasada en UF3.600
76.711.180-0	Imac Ing y Const Ltda..	Máquina Caterpillar 416D año 2004
96.936.980-K	Metagal S.A.	i) Galpón de 167,20 metros cuadrados
		ii) Galpón de 222,20 metros cuadrados ambas ubicadas en inmueble calle Fuenzalida Urrejola # 512, La Cisterna
		ii) Galpón de 460,42 metros cuadrados ambas ubicadas en inmueble calle Fuenzalida Urrejola # 512, La Cisterna
99.554.470-9	Casecam S.A.	Prenda de inversiones Campanario Ltda. De maquina industrial año 2003, marca Hyunday modelo Robex 210, motor Nº 46218365 Nº serie EM01DH10772, inscripción RNVM-9118-6
76.111.140-K	Comercial y Distribuidora de Licores Atlanta Ltda..	Prenda sin desplazamiento y garantía general sobre vehículo, camioneta Hyundai, modelo Porter Súper 1-11002,5 año 1997, patente PL 6231-7
77.493.370-0	Servicios Sergomen Ltda..	Prenda sobre descortezadora industrial alavuada en $ 5.300.000.-
76.111.140-K	Distribuidora de Licores Atlanta	Camioneta Hyundai modelo porter super 1-1100 2.5 año 1997 PL-6231 M$1.900

Tipo de garantía: Prendas Accionarias

Rut Cliente	Razón Social	Descripción
96.546.470-0	Hipotecaria la Construcción	Prenda de 70.000 UF en mutuos hipotecarios.

Tipo de garantía: Warrants

Rut Cliente	Razón Social	Descripción
96.657.460-7	Pesquera Bahía Coronel	850 ton de harina de pescado. Valor unitario US$/ton 1.400, totalizando US$1.190.000. Vale Prenda nº19364 vigente al 26 may 2010.
78.533.100-1	Com. Fashions Park S.A.	MM $ 400 en ropa.
96.883.950-0	Grunfeld Automotriz S.A.	$376.852.000 correspondiente a 94 vehiculo usados y nuevos
79.620.990-9	Kupper e Hijos y Cia. Ltda.	$116.900.000 correspondiente a 16 vehiculos
77.812.780-6	Soc. Com. El Aromo Ltda.	$14.136.983 correspondiente a 597 baterias nuevas, de distintos modelos.

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 31 de marzo de 2009, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Rut Cliente	Razón Social	Descripción
79.873.410-5	Construcciones y Servicios Socomar Ltda.	Hipoteca constituida el 13/08/2004 sobre lote Nº35 del predio Santa Juana de Hualqui, hoy Santa Elcira, de 3,74 há ubicado en la comuna de Los Angeles y tasado en UF 90.000.
78.540.260-K	Ditto Internacional Ltda.	Hipoteca constituida el 16/12/2003 inmueble correspondiente al departamento Nº232 ubicado en el 2 piso del edificio I del Condominio Jardín Oeste, en calle Nueva Uno Nº 2252 comuna de Cerrillos, conforme a planos archivados Nº 4983 y 4983-A
79,830180-2	Constructora Puerto Varas	Predio Alto Bonito Comuna de Puerto Montt Rol Nº2136-160
88,501,200-0	Soc. de Transportes Tasui Ltda.	a)Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo. Tasado en MM$1.404.
		b)Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo. Tasado en MM$371.
		c)Predio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo. Tasado en MM$134.
		d)Predio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo. Tasado en MM$239.
77.184.980-6	Maquinarias Olmué Ltda.	Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena, avaluado en MM$741.
9.810.438-0	Juan Ahumada Contreras	Casa habitación ubicada en Av. Einstein 315, comuna de Rancagua y avaluada en MM$39.
5.786.972-0	Fernando Cassorla	Parcela Nº63 del predio Agrícola Reserva Cora Nº6, en comuna de Paine. La propiedad hipotecada es de la empresa Producciones Optima S.A.
96.674.310-7	Soc. Inv. San Gonzalo	Derechos de agua sobre caudal de 1.500 lt/sg en comuna de Limache, avaluado en MM$ 4.000.
6.297.554-7	Mónica Merino	Primera Hipoteca sobre propiedad ubicada en comuna de Chillán Viejo, tasada en MM$ 65.
78.408.670-4	Constructora Dherco (por Asfaltos del Sur)	Segunda Hipoteca sobre predio de 50.217 m2, ubicado en Comuna de Penco y tasado en MM$106.
78.055.120-8	Soproval Ltda.	6,2 HA en sector Placilla en Peñuelas, comuna de Valparaíso: avaluadas en UF 25.000.
78.568.750-7	Rote Rose Ltda.	Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 (Centro de Concepción), avaluado en UF 2.900.
76.026.470-9	Indupallets Ltda.	Segunda Hipoteca sobre sitio industrial de 6,73 Há, ubicado en comuna del Maule y tasado en MM$ 140,5.
76.012.944-5	Inmobiliaria San Pedro	Predio "El Culenar" superficie 40 cuadras, ubicado Tocones, Comuna de Constitución.
7.329.960-8	José Luis Campos	Segunda Hipoteca sobre propiedad Depto. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 Edificio Manuel de Salas, Cerrillos.
77.754.860-3	Inmobiliaria Basyfer Ltda	Hipoteca sobre departamanto, ubicado en Viña 11758 departamento 103 parque San Damian, Las Condes, Santiago. Avaluo fiscal 2008 $323.122.938.-

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Rut Cliente	Razón Social	Descripción
77.002.030-1	Maquinarias Solar y Cía Ltda.	Cliente: Maquinarias Solar y Cía Ltda.; Máquina Industrial marca Caterpillar, modelo 428C.
79,830180-2	Constructora Puerto Varas	a) Máquina Industrial Caterpillar Modelo 320L año 92 Patente NºLT 3444-7
		b) Máquina Industrial Kobelco Modelo SK 200LCIII año 93 Patente NºTB 1949-8
		c) Maquina Industrial Kobelco Modelo SK 220LC IV año 97 Patente NºPZ 1648-9
		d) Máquina Industrial Marca Fiat Allis Modelo FG105A año 95 Patente NºNG4780-2
		e) Vehìculo Station Wagon Marca Hyundai Modelo terracan GL2,9, año 2005, patente YE-4444.
77.829.630-6	GAT Ltda.	Camión Ford, modelo Cargo 1416, año 1996, inscrito bajo el NºRB 9680-8.
52.001.983-9	Claudia Pacheco Pinto E.I.R.L.	Máquina Industrial Ford, modelo 550, año 1983 y camión Chevrolet modelo D14000, año 1990.
2.884.554-5	Jesús Ceresuela Pons	18 cubas de acero para elaboración y guarda de vino, ubicadas en la bodega de vino del fundo Santa Adriana, sector Trapiche Bajo s/n, Sagrada Familia, Provincia de Curicó. (Son 4 cubas de 20.000 lts.; 5 de 40.000 lts.; 3 de 120.000 lts.; y 6 de 50.000 lts
79.873.410-5	Socomar Ltda.	4 Camiones Mack año 1998.
11.969.767-0	Juan Carlos Ramírez	Camioneta Marca Nissan Modelo: Terrano 2.7, año 2003 Motor Nº: TD 27700925 Nº Chassis: JN1CHGD22Z0070264 Color: Blanco VL.9376-5.
76.246.860-3	Transportes Huaquén Ltda.	a) Caterpillar E200B 1989 escabadora, con valor de MM$13.5,
		b) Tema Bross SPV 84DDL. Rodillo Compactador, con valor de MM$14.
3.933.947-1	Sergio Gómez Vera	Semimolque con silo incorporado. Patente JJ-2404, avaluado en $25.000.000.
5.507.896-3	Rafael Pastén A	Retroexcavadora marca John DeereE modelo 690 ELC Motor Nº: T0608T25503 Patente PB 5903.Año 1996 tasada en U.F 3.600.
76.711.180-0	Imac Ing.y Const.Ltda.	Maquina Caterpillar 416D año 2004

Tipo de garantía: Prendas Accionarias

Rut Cliente	Razón Social	Descripción
78.055.130-5	CB S.A.	Prenda sobre 5% de acciones de vía panorámica (titular de un 34% de las acciones de El Bosque S.A)

Tipo de garantía: Warrants

Rut Cliente	Razón Social	Descripción
96.657.460-7	Pesquera Bahía Coronel	a)350 toneladas de harina de pescado, valorizadas en U$350.000
78.533.100-1	Comercial Fashions Park S.A	$400 millones en ropa.

19. ADMINISTRACION DE RIESGOS

Eurocapital S.A. está presente en el mercado del factoring desde el año 1998, atendiendo en la actualidad a un importante número de empresas, principalmente Pyme. El riesgo de mercado asociado al negocio consiste en la adquisición de créditos que no puedan ser cobrados al deudor ni tampoco al cedente correspondiente. Para minimizar este riesgo la Compañía cuenta con mecanismos de evaluación de créditos y otros mecanismos y procedimientos de evaluación de riesgo que se describen a continuación:

- Evaluación de clientes: Existen procedimientos establecidos como pautas de evaluación y parámetros mínimos, tanto cuantitativos como cualitativos, de aceptación de clientes y deudores. Los ejecutivos comerciales son quienes están a cargo de la evaluación de los clientes. La documentación básica para la evaluación de clientes y deudores incluye: antecedentes legales, tributarios, comerciales y financieros.

- Análisis de crédito: Los análisis crediticios que se realizan son mayoritariamente numéricos, utilizando las bases de información internas y externas existentes. Cada ejecutivo debe dar una opinión acerca de ciertos factores considerados críticos para determinar el tamaño de los márgenes de operación con cada cliente.

- Decisiones de crédito: Las decisiones de crédito se administran centralizadamente. Todos los márgenes de crédito de clientes (y sub líneas por producto y deudores) se aprueban en cuatro instancias: Subgerencia de Sucursales, Gerente Comercial, Gerente General y Director Financiero. Para las líneas sobre montos más altos es necesaria la aprobación del directorio. Para la aprobación diaria de operaciones dentro de una línea, existen distintos niveles de autorización según los montos de la operación, llegando todas hasta el nivel de Gerente Comercial. Los márgenes de operación otorgados a un cliente tienen una vigencia de 1 año, no deben superar un trimestre de sus ventas y no más del 20% del mismo debe concentrarse en un solo deudor. Existen concentraciones máximas a nivel global, donde un deudor y un cliente no deben concentrar más de cierto porcentaje sobre el monto total del patrimonio de Eurocapital. Existen además restricciones en cuanto al plazo de vencimiento de los documentos adquiridos y un determinado porcentajes de anticipo sobre las facturas y los cheques.

- Sistema de información interno y acciones de control: La Compañía mantiene carpetas de crédito actualizadas de todos los clientes gracias al soporte operativo que le proporciona la Subgerencia de Operaciones, la cual administra los sistemas de información de factoring. Esto corresponde a los sistemas producto de la entidad, además de un ambiente Intranet, desarrollado especialmente para Eurocapital, donde se incluyen un módulo de carpetas comerciales en línea de clientes, un módulo de aprobación de operaciones en línea mediante un “work flow” y un módulo de informes de gestión. Además, se dispone de un sistema de comunicaciones en línea con las oficinas mediante una red VPN. Las acciones de control incluyen el seguimiento diario de la cobranza y el área de Auditoría Interna practica auditorías periódicas a las distintas áreas operativas, comerciales y de sucursales.

Riesgo de descalce:

- Plazo: Las operaciones de factoring tienen un período promedio de recuperación de 45 días, y los créditos otorgados a la compañía para financiar esas operaciones tienen un plazo promedio que va desde 30 hasta 130 días, con un promedio de 63 días entre bancos, efectos de comercio, créditos de socios, crédito CII (filial BID) y Corfo. Si bien existe un leve descalce natural en los flujos, Eurocapital cuenta con una política de cobrar una mayor tasa por aquéllas colocaciones que excedan el período promedio de recuperación de las colocaciones. Además, Eurocapital cuenta con ingresos diarios permanentes de caja producto de las recaudaciones de cartera, con una rotación de 7,5 veces en el año su cartera, lo que implica que diariamente recibe flujos de pagos estimados líquidos promedio de $1.500 millones.

Moneda: Respecto del financiamiento de las colocaciones, este se obtiene en pesos nominales para la cartera otorgada en pesos y se financia con líneas en moneda dólar para aquella cartera otorgada en dólares. El único aspecto relevante en este punto es el crédito hipotecario en UF que mantiene la compañía con motivo de la adquisición del piso 6º del Edificio de Capitales, parte del cual es ocupado por sus oficinas, siendo que no existen colocaciones e ingresos operacionales en UF. Si bien este riesgo está presente, se estima que los montos involucrados son poco materiales.

20. MEDIO AMBIENTE

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

21. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de marzo de 2010 el Directorio de la Sociedad ha percibido remuneraciones por este concepto, por M$ 0 (M$840 al 31 de marzo de 2009).

22. SANCIONES

La sociedad, sus directores y la administración no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros y por ninguna otra autoridad administrativa.

23. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de abril del 2010 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos posteriores que puedan afectar de manera significativa sus saldos.

24. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Hasta el ejercicio 2009, Eurocapital S.A. y filial, preparó sus estados financieros bajo norma local (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile). A partir del presente ejercicio, se ha iniciado la preparación de estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, según denominación en inglés).
De acuerdo a lo establecido en la NIIF N°1, a continuación se presentan las distintas revelaciones requeridas, con particular atención en las conciliaciones de patrimonio y resultados entre una y otra norma al 01 de enero de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2009. El Estado de Flujo de Efectivo Indirecto, no presenta diferencias entre el saldo de efectivo y efectivo equivalente y lo anteriormente presentado por normas locales en 2009, salvo el efecto de la aplicación de corrección monetaria en las diferentes partidas que componen el estado de flujo de efectivo.
La NIIF N°1 permite ciertas exenciones de los requerimientos generales a quienes adoptan por primera vez.

Las principales exenciones que se aplicaron en Eurocapital S.A. y filial son las siguientes:

- Valorización de Propiedades, Plantas y Equipos e Intangibles, fueron reconocidos en el balance de inicio, según su valor al 31.12.08 determinado a esa fecha de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Chile, considerando que ese valor es comparable, en sentido amplio al costo depreciado según las NIIF, ajustado para reflejar el cambio en un índice de precios general (IPC).

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Sociedad y el impacto sobre el patrimonio al 1° de enero, 31 de marzo y 31 de diciembre 2009 y sobre los resultados del año 2009, tanto totales, como del primer trimestre.

a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 1 de enero, 31 de marzo y diciembre del 2009.

	01/01/2009 M$	31/12/2009 M$	31/03/2009 M$
Patrimonio Bajo PCGA Anteriores	**10.951.664**	**12.718.959**	**10.248.472**
Ajuste a NIIF			
Eliminación de correccion monetaria	0	32.042	37.081
Menor depreciación	0	-6.953	-123
Menor amortizacion	0	-200.270	-5.264
Reconocimiento de impuestos diferidos	0	33.985	-671
Otros ajustes	0	-1.111	1.696
Patrimonio Bajo NIIF	**10.951.664**	**12.576.652**	**10.281.191**

b) Reconciliación de resultados determinados bajo normativa anterior y bajo NIIF por el primer trimestre y año 2009.

	31/12/2009 M$	31/03/2009 M$
Resultado Bajo PCGA Anteriores	**4.677.318**	**1.494.572**
Ajuste a NIIF		
Eliminación de correccion monetaria	-221.267	-214.807
Mayor depreciación	-6.953	-123
Mayor amortizacion	-200.270	-5.264
Reconocimiento de impuestos diferidos	33.985	-671
Otros ajustes	-1.111	1.696
Total	**4.281.702**	**1.275.403**

c) Explicaciones de las principales diferencias:

Se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a la antigua norma contable chilena. Bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile no califica como tal, según lo establece la NIC N°29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

Conforme con lo anterior, el proceso de conversión incluyó la eliminación de las correcciones monetarias practicadas a contar del 01.01.09. Respecto de las correcciones monetarias acumuladas con anterioridad, se aplicaron normas de excepción para la aplicación de NIIF por primera vez, que permiten atribuir como valor inicial a ciertas partidas de balance los valores contables a la fecha de inicio.

A la vez la existe una mayor depreciación sobre la propiedad, planta y equipos y una mayor amortización sobre activos intangibles.

Con los ajustes anteriormente señalados se reconocieron los impuestos diferidos respectivos para los períodos señalados.

---------- * ----------