

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera Proforma Consolidado

Estado de Resultados Integrales Proforma Consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio Proforma Consolidado

Estado de Flujos de Efectivo Proforma Consolidado

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



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

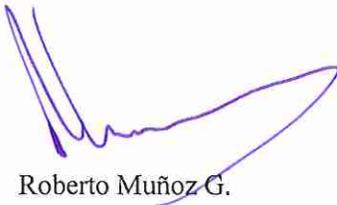
Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera preliminar de First Factors S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante “estados financieros consolidados preliminares”). La preparación de dichos estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “proforma” (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de First Factors S.A. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Sociedad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N°485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados preliminares, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados preliminares están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados preliminares. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “proforma”, al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 2(a) los estados financieros consolidados preliminares, las cuales describen la manera en que las NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIIF 1 “*Aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*”, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare su primer juego completo de estados financieros de acuerdo con NIIF al 31 de diciembre de 2011.

4. Enfatizamos que la Nota 2(a) a los estados financieros consolidados proforma preliminares, explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivo. Asimismo, destacamos que de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Con fecha 28 de febrero de 2011, hemos emitido una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados oficiales de First Factors S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
6. Este informe está destinado únicamente para la información y uso por los Directores de la Sociedad y la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.



Roberto Muñoz G.

KPMG Ltda.

Santiago, 30 de marzo 2011

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Proforma Consolidado
al 31 de diciembre 2010 y al 1 de enero de 2010

Activos	Notas	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.676.991	647.687
Otros activos no financieros, corrientes		27.532	26.621
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	5.738.209	4.407.893
Activos por impuestos corrientes	10	5.231	13.591
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	<u>61.863</u>	<u>223.273</u>
Activos corrientes totales		<u>7.509.826</u>	<u>5.319.065</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes		3.697	7.569
Derechos por cobrar no corrientes	8	2.433.212	1.614.112
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	93.131	43.463
Propiedades, mobiliario y equipos	13	340.793	216.929
Activos por impuestos diferidos	14	<u>256.639</u>	<u>228.023</u>
Total de activos no corrientes		<u>3.127.472</u>	<u>2.110.096</u>
Total de activos		<u>10.637.298</u>	<u>7.429.161</u>

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Situación Financiera Proforma Consolidado, Continuación
al 31 de diciembre 2010 y al 1 de enero de 2010

Pasivos y Patrimonio	Notas	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pasivos Corrientes:			
Otros pasivos financieros corrientes	15	3.865.635	2.952.849
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	337.107	678.024
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	2.589.998	499.998
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	17	33.925	45.131
Pasivos corrientes totales		<u>6.826.665</u>	<u>4.176.002</u>
Pasivos no Corrientes:			
Otros pasivos financieros no corrientes	15	751.799	174.317
Pasivo por impuestos diferidos	14	206.988	279.275
Total de pasivos no corrientes		<u>958.787</u>	<u>453.592</u>
Total de pasivos		<u>7.785.452</u>	<u>4.629.594</u>
Patrimonio:			
Capital emitido	18	2.721.805	2.655.420
Otras reservas		(66.385)	-
Ganancias acumuladas		193.247	140.323
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>2.848.667</u>	<u>2.795.743</u>
Participaciones no controladoras		<u>3.179</u>	<u>3.824</u>
Patrimonio total		<u>2.851.846</u>	<u>2.799.567</u>
Total patrimonios y pasivos		<u>10.637.298</u>	<u>7.429.161</u>

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Resultados Integrales Proforma Consolidado
por el año terminado al 31 de diciembre de 2010

Estado de resultados	Notas	2010 M\$
Ganancia		
Ingresos de actividades ordinarias	19	1.717.058
Costo de ventas	20	<u>(265.550)</u>
Ganancia bruta		<u>1.451.508</u>
Gastos de administración	21	(1.567.001)
Ingresos financieros	22	20.648
Resultado por unidades de reajuste		<u>10.362</u>
Ganancia antes de impuesto		<u>(84.483)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias		<u>100.528</u>
Ganancia		<u><u>16.045</u></u>
Ganancia, atribuible a		
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>16.794</u> <u>(749)</u>
Ganancia		<u><u>16.045</u></u>
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		<u>825,66</u>
Ganancia por acción básica		<u><u>825,66</u></u>

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Proforma Consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2010

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 1 de enero de 2010	2.655.420	-	140.323	2.795.743	3.824	2.799.567
Ganancia (pérdida)	-	-	16.794	16.794	(749)	16.045
Total resultado integral	-	-	16.794	16.794	(749)	16.045
Dividendos mínimo	-	-	(9.131)	(9.131)	-	(9.131)
Transferencias a (desde) resultados retenidos	-	-	(21.952)	(21.952)	-	(21.952)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	66.385	(66.385)	67.213	67.213	104	67.317
Total de cambios en patrimonio	66.385	(66.385)	52.924	52.924	(645)	52.279
Saldo final período actual 31 de diciembre de 2010	2.721.805	(66.385)	193.247	2.848.667	3.179	2.851.846

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Flujos de Efectivo Proforma Consolidado
por el año terminado al 31 de diciembre de 2010

Estado de flujos de efectivo indirecto	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	
Ganancia	<u>16.045</u>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(92.543)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(2.149.416)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de la operación	160.499
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(340.917)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de la operación	(11.206)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	156.569
Ajustes por participaciones no contraladas	<u>(749)</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>(2.277.763)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(2.261.718)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	
Compras de propiedades, planta y equipo	(272.133)
Compra de activos intangibles	(49.668)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>3.872</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(317.929)</u>

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Flujos de Efectivo Proforma Consolidado, Continuación
por el año terminado al 31 de diciembre de 2010

	Notas	31.12.2010
		M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		577.482
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		912.786
		<hr/>
Total importes procedentes de préstamos		1.490.268
		<hr/>
Préstamos de entidades relacionadas		2.090.000
Dividendos pagados		(21.952)
Otras entradas (salidas) de efectivo		50.635
		<hr/>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		3.608.951
		<hr/>
Flujo neto del período		1.029.304
		<hr/>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-
		<hr/>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.029.304
		<hr/>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		647.687
		<hr/>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		1.676.991
		<hr/> <hr/>

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

<i>Nota 1</i>	<i>Entidad que Reporta.....</i>	<i>10</i>
<i>Nota 2</i>	<i>Bases de Preparación</i>	<i>10</i>
<i>Nota 3</i>	<i>Principales Políticas Contables.....</i>	<i>12</i>
<i>Nota 4</i>	<i>Administración de Riesgo Financiero</i>	<i>26</i>
<i>Nota 5</i>	<i>Transición a NIIF</i>	<i>29</i>
<i>Nota 6</i>	<i>Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias.....</i>	<i>33</i>
<i>Nota 7</i>	<i>Efectivo y Equivalentes al Efectivo.....</i>	<i>34</i>
<i>Nota 8</i>	<i>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes.....</i>	<i>35</i>
<i>Nota 9</i>	<i>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas</i>	<i>35</i>
<i>Nota 10</i>	<i>Activos por Impuestos Corrientes</i>	<i>37</i>
<i>Nota 11</i>	<i>Activos no Corrientes y Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta.....</i>	<i>38</i>
<i>Nota 12</i>	<i>Activos Intangibles distintos a la Plusvalía</i>	<i>38</i>
<i>Nota 13</i>	<i>Propiedades, Mobiliario y Equipo.....</i>	<i>39</i>
<i>Nota 14</i>	<i>Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta</i>	<i>41</i>
<i>Nota 15</i>	<i>Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente.....</i>	<i>44</i>
<i>Nota 16</i>	<i>Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.....</i>	<i>47</i>
<i>Nota 17</i>	<i>Provisiones por Beneficios a Empleados, Corriente</i>	<i>48</i>
<i>Nota 18</i>	<i>Patrimonio y Reservas.....</i>	<i>48</i>
<i>Nota 19</i>	<i>Ingresos de Actividades Ordinarias</i>	<i>49</i>
<i>Nota 20</i>	<i>Costo de Ventas.....</i>	<i>50</i>
<i>Nota 21</i>	<i>Gastos de Administración.....</i>	<i>50</i>
<i>Nota 22</i>	<i>Ingresos Financieros.....</i>	<i>51</i>
<i>Nota 23</i>	<i>Gastos del Personal</i>	<i>51</i>
<i>Nota 24</i>	<i>Activos y Pasivos Contingentes</i>	<i>51</i>
<i>Nota 25</i>	<i>Medio Ambiente.....</i>	<i>53</i>
<i>Nota 26</i>	<i>Hechos Posteriores</i>	<i>53</i>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 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

First Factors, es una Sociedad anónima cerrada con domicilio en Chile. La dirección registrada de la oficina es Huérfanos 669 oficina 314. Su principal controlador es la Sociedad El Mayorazgo S.A. Al cierre del período 2010 cuenta con una dotación de 48 trabajadores, 5 en nivel gerencial 11 del área comercial y riesgo, y 32 del área de administración y operaciones.

Nota 4 Bases de Preparación

(a) Declaración de Conformidad

Los 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”), excepto por la información financiera comparativa según lo requieren dichas normas, debido a que el presente estado financiero corresponde a un proforma del primer año de transición, según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile a través de sus Oficios Circulares N°427 y N° 645”. 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.

Hasta el año 2010, los estados financieros de la sociedad se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. La Sociedad ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2010. La Nota 20 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo informados de la Sociedad.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

(a) *Declaración de Conformidad, Continuación*

Existe una posibilidad que los mencionados estados financieros consolidados proforma de acuerdo con las NIIF puedan requerir ajustes antes de constituir los estados financieros finales de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2011 cuando la Sociedad prepare sus primeros estados financieros completos de acuerdo con las NIIF. Además, la Sociedad ha preparado los estados financieros consolidados proforma de acuerdo con las NIIF al 1 de enero de 2010 para establecer la posición financiera, los resultados de las operaciones y flujos de efectivo de la Sociedad que son necesarios para proporcionar la información financiera comparativa que se espera presentar en los primeros estados financieros completos de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2011.

(b) *Bases de Medición*

Los presentes estados financieros proforma consolidados han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable de conformidad con las NIIF.

- Los instrumentos financieros derivados son valorados al valor razonable.

(c) *Período Cubierto*

Los presentes estados financieros consolidados proforma cubren los siguientes períodos:

Estados consolidados de situación financiera proforma: Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Estado consolidados de resultados integrales, estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y Estado consolidado de flujos de efectivo: Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010.

(d) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

(e) Uso de Juicios y Estimaciones

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

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

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

- Provisiones y contingencias.
- Estimación de la vida útil de mobiliarios y equipos e intangibles.
- Activos intangibles.

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

Nota 3 Principales Políticas Contables

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

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros Proforma Consolidados, First Factors y sus Subsidiarias incluida en la consolidación 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.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(a) Bases de Consolidación, Continuación

(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 proforma consolidados son los siguientes:

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

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

Los tipos de cambio y vigentes al cierre del 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, los siguientes:

Moneda	31 de diciembre	1 de enero
Dólar estadounidense (US\$)	468,01	501,42

El valor de la unidad de reajuste al cierre del 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, los siguientes:

Moneda	31 de diciembre	1 de enero
Unidad de Fomento (UF)	21.455,55	20.939,49

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros

(i) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

(ii) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

Un activo se clasifica como mantenido para negociar si:

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

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto cuando se incurren. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(iv) Pasivos financieros no derivados

Todos los otros pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), 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 da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se pagan o expiran.

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

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

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

(v) Capital Social

- Acciones comunes

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

- Dividendos mínimos

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(d) Propiedades, Mobiliario y Equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

(ii) Costos posteriores

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

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

(iii) Depreciación y vidas útiles

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(d) Propiedades, Mobiliario y Equipo, Continuación

(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 d) de esta nota.

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

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
	Años	Años
Remodelaciones	3	5
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Instalaciones Fijas y Accesorios	3	5
Vehículos de Motor	3	5
Otras mobiliarios y equipos	3	5

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

(e) Activos Intangibles

(i) Investigación y desarrollo

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

(ii) Desarrollo software uso interno

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(e) Activos Intangibles, Continuación

(iii) Desarrollo software uso interno, Continuación

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

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

(f) Activos Arrendados

(i) First Factors Arrendador

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

(d) First Factors Arrendatario

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(f) Activos Arrendados, Continuación

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

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

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

(g) Deterioro de los Activos

(i) Activos financieros

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

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

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

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(g) Deterioro de los Activos, Continuación

(ii) Activos no financieros

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

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

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

(h) **Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta**

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

(i) **Beneficios a los Empleados**

Beneficios a corto plazo

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(j) Provisiones Activos y Pasivos Contingentes

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

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

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

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

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

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

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

(k) Ingresos Ordinarios y Costos

(i) Reconocimiento de ingresos

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(k) Ingresos Ordinarios y Costos

(ii) Reconocimiento de gastos

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

(l) Ingresos Financieros

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

(m) Impuestos Diferidos a las Ganancias

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

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

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

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(n) Información Financiera por Segmentos

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, no existe concentración de clientes que representan más del 10% de los ingresos de la Sociedad, dado de que se trata de una cartera totalmente atomizada, Adicionalmente no existe concentración geográfica. Los ingresos por tipo se detallan en Nota 9 a los estados financieros.

(o) Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

Existen normas nuevas, modificaciones de normas e interpretaciones que aún no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Tales como:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria a partir de:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2013
Enmienda NIC 24: Información a revelar sobre partes relacionadas.	Períodos anuales iniciados el 1 de enero 2011
Enmienda CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	Períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2011

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(o) Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes, Continuación

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero

General

Los principales factores de riesgo de la Sociedad son:

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

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

Marco de administración de riesgo

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

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

(a) Riesgo de crédito

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

El principal riesgo de la Sociedad está asociada a la probabilidad de cobro sobre la cartera es decir el riesgo de adquirir facturas inexistentes o la insolvencia del pagador. La entrada en vigencia de la Ley N°19.983 que otorga merito ejecutivo, ha reducido en forma importante este riesgo.

La Sociedad a su vez ha implementado una serie de resguardos a las líneas de financiamiento otorgados a cada cliente:

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.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(a) Riesgo de crédito, Continuación

Se establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar e inversiones. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente.

La información referente a deterioro de la cartera y morosidad están detalladas en la Nota 8. El detalle de movimiento durante el ejercicio 2010 de la provisión de deterioro de cartera, el cual incluye el deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y activos no corrientes para disposición clasificados como mantenidos para la venta, es el siguiente:

	M\$
Saldo inicial al 1 de enero	173.710
Provisión creada en el año	153.568
Castigos del período	<u>(208.607)</u>
Saldos final al 31 de diciembre	<u>118.671</u>

(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.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de mercado

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

(i) Plazo

El financiamiento bancario es mayoritariamente a 35 días y muy similar al plazo promedio de las colocaciones.

Por otra parte la cartera de arrendamiento financiero es financiada en un 95.41% con patrimonio y un crédito puntual en Unidades de Fomento (UF).

(ii) Tasa

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

(iii) Moneda

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

(iv) Conclusión

La Sociedad realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición de sus distintas variables de riesgo, de acuerdo lo presentado.

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.

La Sociedad solamente requiere exigencia de capital mínimo en su filial First Aval S.A.G.R. que asciende a UF10.000.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 5 Transición a NIIF

(a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

Según lo descrito en la Nota 2(a), la fecha de transición a NIIF para la entidad, fue el 1 de enero de 2010. Los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 son estados financieros proforma, los cuales han sido emitidos por requerimientos del regulador.

Las políticas contables establecidas, han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados proforma. En la preparación de los presentes estados financieros, la entidad ha ajustado los montos previamente reportados bajo PCGA de Chile.

First Factors han aplicado NIIF 1 al preparar estos estados financieros consolidados proforma.

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

(b) Exención de primera adopción de las NIIF aplicadas

(i) Propiedades, mobiliario y equipo

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

(ii) Intangibles

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(c) Conciliación del patrimonio neto consolidado y del Estado de resultado consolidado

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

	Ref.	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Conciliación de patrimonios netos consolidados			
Patrimonio expresado en PCGA chilenos		2.840.903	2.749.835
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora NIIF		<u>2.848.667</u>	<u>2.795.743</u>
Variación neta		<u><u>7.764</u></u>	<u><u>45.908</u></u>
 Incrementos y disminuciones:			
Deterioro cuentas por cobrar	i	(18.768)	109.908
Dividendo mínimo	ii	(9.131)	(13.171)
Deterioro activos por liquidar	iii	8.907	(11.907)
Pago bono a los empleados	iv	(7.105)	(26.820)
Deterioro propiedades, mobiliario y equipos	v	(11.714)	-
Elimina corrección monetaria de propiedades, mobiliario y equipos	vi	(9.628)	-
Corrige depreciación propiedades, mobiliario y equipos	vii	3.462	-
Impuesto diferido	viii	5.924	(12.102)
Otros ajustes		(91)	
Ajuste período anterior		<u>45.908</u>	<u> </u>
Subtotal		<u><u>7.764</u></u>	<u><u>45.908</u></u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(c) Conciliación del patrimonio neto consolidado y del Estado de resultado consolidado, Continuación

	Ref.	31.12.2010 M\$
Conciliación de resultados al 31 de diciembre de 2010:		
Resultado determinado en PCGA chilenos		44.275
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora en NIIF		<u>16.794</u>
Variación neta		<u>(27.481)</u>
Resultados acumulados		
Incrementos y disminuciones:		
Deterioro cuentas por cobrar	i	(18.768)
Dividendo mínimo	ii	-
Deterioro activos por liquidar	iii	8.907
Pago bono a los empleados	iv	(7.105)
Deterioro propiedades, mobiliario y equipo	v	(11.714)
Elimina corrección monetaria de propiedades, mobiliario y equipo	vi	(6.548)
Corrige depreciación propiedades, mobiliario y equipo	vii	3.460
Impuestos diferidos	viii	<u>4.287</u>
Subtotal		<u>(27.481)</u>

(d) Detalle de los principales conceptos incluidos en la conciliación

Explicación de cada uno de los ajustes:

(i) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Bajo NIIF First Factors no puede contabilizar deterioro por pérdidas futuras estimadas no incurridas. Por eso se ajusto el deterioro de las cuentas por cobrar.

(ii) Dividendo mínimo

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(d) Detalle de los principales conceptos incluidos en la conciliación, Continuación

(iii) Ajuste valor razonable menos costo de venta de los activos no financieros disponible para la venta

Bajo NIIF los activos no financieros disponibles para la venta tienen que valorizarse a su valor razonable menos los costos de venta. First Factors tiene este tipo de activos y ha tenido que ajustarlos.

(iv) Pago bono a los empleados

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

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

(v) Deterioro propiedades, mobiliario y equipos

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

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

(vi) Corrección monetaria

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(d) Detalle de los principales conceptos incluidos en la conciliación, Continuación

(vii) Corrige depreciación de propiedades, mobiliario y equipo

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

(viii) Impuesto diferido

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

(e) Conciliación estado de flujos de efectivo

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

Nota 6 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias

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

Estados financieros resumidos al 31 de diciembre de 2010:

Estado de Situación Financiera	First Aval S.A.G.R M\$	Fondo Melinka M\$	Fondo Refugio M\$
Activos			
Corrientes	260.599	949.124	44.388
No Corrientes	93.032	-	-
Total activos	353.631	949.124	44.388
Pasivos y Patrimonio Neto			
Corrientes	35.781	1.560	-
No Corrientes	-	643.667	-
Patrimonio Neto	317.850	303.897	44.388
Total Pasivos y Patrimonio Neto	353.631	949.124	44.388

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 6 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias, Continuación

Estado de Situación Financiera	First Aval S.A.G.R M\$	Fondo Melinka M\$	Fondo Refugio M\$
Resultados Acumulados			
Resultado			
Ingresos	161.222	27.041	-
Gastos	(236.157)	(41.134)	(7.535)
Pérdida Neta	<u>(74.935)</u>	<u>(14.093)</u>	<u>(7.535)</u>

Nota 7 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo		
Efectivo en caja	310	150
Cuentas corrientes bancarias	509.916	262.274
Depósitos a plazo y otros instrumentos de renta fija	1.166.765	385.263
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>1.676.991</u>	<u>647.687</u>

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

	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectivo y equivalentes al efectivo en M\$	5.505	641.469
Efectivo y equivalentes al efectivo en dólares M\$	1.671.486	6.218
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>1.676.991</u>	<u>647.687</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

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

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

	Moneda	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores comerciales Operaciones Factoring	Pesos	4.069.967	2.824.018
Deudores comerciales Operaciones arrendamiento financiero (Neto de intereses diferidos)	UF	1.415.748	1.341.964
Provisión deterioro cartera		(29.179)	-
Comisión afianzamiento por cobrar	Pesos	13.743	-
Otras cuentas por cobrar		267.930	241.911
Total Deudores Comerciales, neto Corriente		5.738.209	4.407.893
	Moneda	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores comerciales Operaciones Factoring	Pesos	21.984	212.503
Deudores comerciales Operaciones Leasing (Neto de intereses diferidos)	UF	2.454.186	1.532.935
Provisión deterioro cartera		(42.958)	(131.326)
Total Deudores Comerciales, neto No Corriente		2.433.212	1.614.112

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 31 días.

	Cartera morosa	31.12.2010 M\$
Atrasos	0-30	603.022
Mora	31-60	94.732
Mora	61 – más	25.667
		723.421

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

	Moneda	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	pesos	2.589.998	499.998
Total saldos con entidades relacionadas		2.589.998	499.998

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.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

(a) Cuentas por pagar con entidades relacionadas

La composición del rubro de cuentas por pagar corrientes con entidades relacionadas se detalla en el siguiente cuadro:

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
88.079.100-1	Marín y Cía Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	499.998	499.998
96.803.670-k	El Mayorazgo S.A. Rentas Villavicencio	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	1.090.000	-
76.042.506-0	Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	1.000.000	-
Totales							2.589.998	499.998

(a) 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 de diciembre de 2010		1 de enero de 2010	
					Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
88.079.100-1	Marín y Cía Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	499.998	(17.511)	499.998	(26.373)
96.803.670-k	El Mayorazgo S.A. Rentas Villavicencio	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	1.090.000	(38.624)	-	-
76.042.506-0	Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Chile	1.000.000	(5.503)	-	-
Totales					2.589.998	(61.638)	499.998	(26.373)

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\$2.589 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.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

(b) 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 5 gerentes recibieron remuneraciones y otros beneficios por sus servicios durante el ejercicio 2010, ascendentes a M\$298.235.

No existen saldos pendientes por pagar al 31 de diciembre de 2010.

Nota 10 Activos por Impuestos Corrientes

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

	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	5.231	13.504
Otros créditos	-	87
Total impuestos corrientes por cobrar	<u>5.231</u>	<u>13.591</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

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

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

	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	MS
Camiones	27.208	88.522
Maquinaria	34.655	134.751
Total	61.863	223.273

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

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

31 de Diciembre de 2010				
	Bruto	Amortización	Deterioro	Neto
	M\$	acumulada	M\$	M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos identificables				
Desarrollo Software	107.413	14.282	-	93.131
Total activos intangibles	107.413	14.282	-	93.131
1 de Enero de 2010				
	Bruto	Amortización	Deterioro	Neto
	M\$	acumulada	M\$	M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos identificables				
Desarrollo Software	43.463	-	-	43.463
Total activos intangibles	43.463	-	-	43.463

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía, Continuación

Reconciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía por clases para el ejercicio 2010:

	Desarrollo de Software M\$	Total activos intangibles M\$
Valor Neto, saldo inicial 2010	43.463	43.463
Adiciones	57.968	57.968
Bajas	-	-
Amortización del período	(8.300)	(8.300)
	93.131	93.131
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	93.131	93.131

La amortizaciones de activos intangibles distintos de la plusvalía se encuentran presentadas en el estado de resultado ítem Gastos de administración (Nota 21).

Nota 13 Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

	31 de diciembre de 2010			
	Bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Deterioro M\$	
Clase				
Leaseback edificios	120.429	-	-	120.429
Equipos informáticos	101.618	60.535	-	41.083
Instalaciones fijas y accesorios	170.227	51.827	-	118.400
Otras propiedades, mobiliario y equipo	96.788	35.907	-	60.881
	489.062	148.269	-	340.793
Totales	489.062	148.269	-	340.793

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 13 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación

Clase	1 de Enero de 2010			
	Bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Deterioro M\$	Neto M\$
Equipos informáticos	51.333	-	-	51.333
Instalaciones fijas y accesorios	106.139	-	-	106.139
Otras propiedades, mobiliario y equipo	59.457	-	-	59.457
Totales	216.929	-	-	216.929

No hay garantías para este tipo de activos.

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

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

	Operación leaseback M\$	Equipos de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otras propiedades, mobiliario y equipo, neto M\$	Total propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo neto inicial 2010		51.333	106.139	59.457	216.929
Adiciones	120.429	50.285	64.088	37.331	272.133
Depreciación del periodo	-	(60.535)	(51.827)	(35.907)	(148.269)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	120.429	41.083	118.400	60.881	340.793

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 14 Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta

(a) Impuesto diferido

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

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

	31 de diciembre de 2010		
	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$	Impuesto diferido Neto M\$
Tipos de diferencias temporarias			
Activos tributarios			
Pérdida tributaria	186.774	-	186.774
Arrendamiento Financiero	-	179.648	(179.648)
Gastos activados del ejercicio	-	22.182	(22.182)
Castigos financieros	27.200	-	27.200
Provisiones			
Provisión incobrables	26.978	-	26.978
Provisión vacaciones	5.851	-	5.851
Provisiones varias	2.860	-	2.860
Provisión bonos	5.767	-	5.767
Otros			
Activo fijo	1.067	-	1.067
Diferencia de precio	3.908	-	3.908
Inversión	-	16.132	(16.132)
Otros	(3.766)	(10.974)	7.208
Totales	256.639	206.988	49.651

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota14 Impuesto Diferido e Impuesto a la Renta, Continuación

(a) Impuesto diferido, Continuación

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio:

	Saldo al 01.01.2010 M\$	Reconocido en el patrimonio M\$	Reconocido en el resultado M\$	Saldo al 31.12.2010 M\$
Tipos de diferencias temporarias				
Activos tributarios				
Activo tributario	347.772	-	202.898	550.670
Pérdida tributaria	99.043	-	87.731	186.774
Castigos financieros	-	-	27.200	27.200
Provisiones				
Provisión incobrables	31.555	-	(4.577)	26.978
Provisión vacaciones	3.113	-	2.738	5.851
Provisiones varias	1.451	-	1.409	2.860
Provisión bono	4.559	-	1.208	5.767
Otros				
Activo fijo	-	-	1.067	1.067
Diferencia de precio	1.493	-	2.415	3.908
Inversiones	-	-	(16.132)	(16.132)
Pasivos Tributarios				
Leasing por Cobrar	482.220	-	248.098	730.318
Gastos activados del ejercicio	18.044	-	4.138	22.182
Otros	39.974	-	(47.182)	(7.208)
Totales	(51.252)	-	100.903	49.651

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota14 Impuesto diferido e impuesto a la renta, Continuación

b) Impuesto a la renta

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

	2010 M\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta	
Gasto por impuesto corriente	375
Total gasto por impuestos corrientes, neto	375
Gastos por impuesto diferido	
Creación y reverso de diferencias temporarias	(100.903)
Total ingreso por impuesto diferido, neto	(100.903)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(100.528)

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:

	31.12.2010	
	%	M\$
Utilidad del periodo		16.045
Total utilidad/(gasto) por impuesto a la renta	(119)%	100.528
Utilidad/(Pérdida) excluyendo impuesto a la renta		(84.483)
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto		
Utilidad/(Gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	(119)%	100.528
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(23)%	19.453
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasa de impuesto a la renta	31%	(26.268)
Otras variaciones con cargo/(abono) por impuestos legales	94%	(79.351)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal,		
Total	102%	(86.166)
Utilidad/(Gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	(17)%	14.362

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente

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

	Ref	31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
		Corrientes	No	Total	Corrientes	No	Total
		M\$	Corrientes		M\$	Corrientes	
Préstamos bancarios	a	3.853.338	-	3.853.338	2.952.849	174.317	3.127.166
Préstamos Corfo	b	-	643.667	643.667	-	-	-
Arrendamiento financiero	c	12.297	108.132	120.429	-	-	-
Total préstamos que devengan intereses		3.865.635	751.799	4.617.434	2.952.849	174.317	3.127.166

(a) Préstamos bancarios

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

	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$
Hasta 90 días	3.678.241	2.747.430
De 90 días a un año	175.097	205.419
Entre uno y tres años	-	174.317
Entre cuatro y cinco años	-	-
Más de cinco años	-	-
Total préstamos bancarios	3.853.338	3.127.166

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

(a) Préstamos bancarios, continuación

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

País	Rut	Banco o Institucion Financiera	Tipo amortización	Tasa efectiva mensual	Tasa nominal mensual	Dolares		\$ no reajutable		Total	
						31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Chile	97004000-5	Chile	única	0,38%	0,38%	16.080	86.870	295.217	625.983	311.297	712.853
Chile	97030000-7	Estado	única	0,42%	0,42%	-	-	903.276	601.427	903.276	601.427
Chile	97015000-5	Santander Chile	única	0,42%	0,42%	-	-	404.924	400.000	404.924	400.000
Chile	97011000-3	Internacional	única	0,49%	0,49%	-	-	401.315	400.888	401.315	400.888
Chile	97023000-9	Corpbanca	única	0,44%	0,44%	-	-	742.533	637.069	742.533	637.069
Chile	97041000-7	Itaú	única	0,46%	0,46%	-	-	481.693	200.612	481.693	200.612
Chile	97053000-2	Security	única	0,50%	0,50%	-	-	302.600	-	302.600	-
Chile	97032000-8	BBVA	única	0,50%	0,50%	-	-	305.700	-	305.700	-
						16.080	86.870	3.837.258	2.865.979	3.853.338	2.952.849

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

(b) Préstamo Corfo

País	Rut	Banco o Institucion Financiera	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Chile	60706000-2	Corfo	UF	única	5,00%	5,00%	643.667	-
							643.667	-

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.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

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 diciembre de 2010		
	Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento
	M\$	M\$	M\$
Hasta 90 días	4.574	1.559	3.015
De 90 días a un año	15.246	4.910	10.336
Entre uno y tres años	54.887	13.728	41.159
Entre cuatro y cinco años	36.591	5.350	31.241
Más de cinco años	36.591	1.913	34.678
Total arrendamiento financiero	147.889	27.460	120.429

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 16 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$
Acreedores comerciales	104.383	472.600
Otras cuentas por pagar	<u>232.724</u>	<u>205.424</u>
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>337.107</u>	<u>678.024</u>

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

	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$
Gasto Leasing por Pagar	91.732	91.355
Excedentes Factoring	39.350	43.612
Retenciones	19.444	15.632
Dividendos por distribuir	22.302	13.171
Otros	<u>59.896</u>	<u>41.654</u>
Total otras cuentas por pagar	<u>232.724</u>	<u>205.424</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 17 Provisiones por Beneficios a Empleados, Corrientes

Reconciliación de las provisiones por clases:

	Provisión Bonos a los empleados M\$	Total M\$
Saldo inicial, 01 de enero de 2010	45.131	45.131
Pagos bonos en resultados	(18.311)	(18.311)
Provisiones adicionales IFRS	7.105	7.105
Saldo final, diciembre 2010	<u>33.925</u>	<u>33.925</u>

Nota 18 Patrimonio y Reservas

(a) Capital suscrito, pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad es de M\$2.721.805 dividido en 19.433 acciones sin valor nominal (19.433 al 31.12.2009).

Serie	N° acciones Suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
UNICA	19.433	19.433	19.433
Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado	
UNICA	2.721.805	2.721.805	

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 18 Patrimonio y Reservas, Continuación

(b) Otras reservas

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

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	-
Corrección monetaria del período	<u>(66.385)</u>
Total Otras reservas	<u><u>(66.385)</u></u>

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.

(c) Dividendos

La Sociedad distribuyó en el mes de abril de 2010 50% de las utilidades líquidas del ejercicio anterior en dinero en efectivo, además de provisionar el dividendo mínimo del 30%, de acuerdo a ley de sociedades anónimas, equivalentes M\$22.302.

Nota 19 Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	M\$
Intereses (*)	
Diferencia precio devengada factoring	559.223
Ingresos por arriendo financiero	576.317
Interés mora factoring	205.679
Comisión de cobranza	145.278
Gastos por operación	95.081
Comisión afianzamiento	108.163
Otros	<u>27.317</u>
Total ingresos ordinarios	<u><u>1.717.058</u></u>

(*) Principalmente corresponden a intereses devengados y cobros administrativos

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 20 Costo de Ventas

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

	M\$
Costos financieros	<u>265.550</u>
Total costo de explotación	<u><u>265.550</u></u>

Costo de explotación corresponde a costos originados por el financiamiento obtenido de los créditos bancarios principalmente y de créditos otorgados por los accionistas.

Nota 21 Gastos de Administración

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

	M\$
Gastos en remuneraciones del personal	838.558
Gastos de asesorías administrativas	82.281
Gastos de comunicación e información	39.281
Gastos de viajes	44.797
Gastos de arriendo de oficina y patentes	79.266
Gastos de información tecnológica	34.529
Gastos de servicios básicos	91.880
Depreciaciones administrativas	93.364
Gastos legales	36.327
Otros gastos del personal	40.544
Deterioro cartera	135.782
Otros gastos	<u>50.392</u>
Total gastos de administración	<u><u>1.567.001</u></u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 22 Ingresos Financieros

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

	M\$
Ingresos financieros	
Ingresos financieros por intereses	20.648
Total ingresos financieros	<u>20.648</u>

Nota 23 Gastos del Personal

	M\$
Clase de gastos por empleado	
Sueldos y salarios	838.558
Otros gastos de personal	40.544
Total gastos del personal	<u>879.102</u>

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes

(a) Garantías otorgadas y compromisos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad mantiene garantías otorgadas por el Fondo de Garantía Melinka de acuerdo al siguiente detalle:

	2010 M\$
Garantías Formalizadas Vigentes	875.301
Garantías licitadas no Formalizadas	115.130

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 Rit N0 10.869-2008. Las personas involucradas fueron formalizadas como autores de tres delitos de estafa, previsto en el Artículo 468 del Código Penal, y quedando éstos sujetos a medidas cautelares personales de arraigo nacional y firma mensual en dependencias de la fiscalía respectiva.

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(b) Juicios pendientes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad y sus Subsidiarias First Factors S.A. no tienen juicios pendientes.

(c) Cauciones recibidas de terceros

Garantías constituidas a favor de la Sociedad:

1. Con fecha 12 de febrero de 2010 Edmundo Jose Acuña Fuentes constituyó Prenda sin desplazamiento Ley N°18.112, con garantía general y prohibición sobre camioneta marca Toyota, Modelo Hilux D CAB 2.5, placa patente YJ.4882-9, año 2005.
2. Con fecha 12 de febrero de 2010 Edmundo Jose Acuña Fuentes constituyó Prenda sin desplazamiento Ley N°18.112, con garantía general y prohibición sobre camioneta marca Peugeot, Modelo Boxer 330 2.0, placa patente YG.7861-3, año 2005.
3. Con fecha 3 de marzo de 2010 Lincon Paul Amo Riffo constituyó Prenda sin desplazamiento Ley N°18.112, con garantía general y prohibición sobre maquina industrial rodillo marca Caterpillar, placa patente YA.9872-1, año 2006.
4. Con fecha 20 de abril de 2010 Eleuterio Jaramillo Ansieta constituyó Prenda sin desplazamiento Ley N°18.112, con garantía general y prohibición sobre Station Wagon marca Ssangyong, placa patente BPPJ.45-9, año 2007.
5. Con fecha 30 de agosto de 2010 Juan Carlos Pizarro Espejo constituyó Prenda sin desplazamiento Ley N°18.112, con garantía general y prohibición sobre Maquina Industrial marca Terex, Modelo TX 760b, placa patente YT.3729-0, año 2007.
6. Con fecha 30 de agosto de 2010 Pablo Escalona Sepulveda constituyó Prenda sin desplazamiento Ley N°18.112, con garantía general y prohibición sobre Station Wagon marca Ssangyong, placa patente ZH.2239-k, año 2006.
7. Con fecha 29 de diciembre de 2010 Transportes Kortmann Limitada constituyó Prenda sin desplazamiento Ley N°18.112, con garantía general y prohibición sobre un Tractocamion, marca Mercedes Benz, modelo ls163445, placa patente MZ.9853, año 2007.
8. Con fecha 25 de octubre de 2010 la Sociedad Constructora, Transportes y Servicios Limitada constituye Hipoteca real sobre el siguiente bien raíz de su propiedad ubicada en la proximidad de la carretera Panamericana Sur, número cinco, variante de la misma Puerto Montt a Paragua, correspondiente a los módulos cuarenta y dos, cuarenta y tres y cuarenta y cuatro de la manzana P, según plano que se encuentra archivado bajo el numero doscientos setenta y seis en el registro de propiedad del año 1987, con una superficie en conjunto aproximada de dos mil doscientos cincuenta y un metros cuadrados.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Proforma Consolidados
al 31 de diciembre de 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(c) Cauciones recibidas de terceros, Continuación

9. Con fecha 26 de noviembre de 2010 Silvia Amalia Celedon Armstrong constituye Hipoteca real sobre el siguiente el bien raíz de su propiedad ubicada en Calle Los Carpinteros, número diez mil ciento setenta y tres, comuna de las Condes, Región Metropolitana.
10. Con Fecha 17 de diciembre de 2010 la Sociedad Martinez y Lagos Limitada constituye Hipoteca General de primer grado sobre el siguiente bien raíz de su propiedad ubicado en lote 9-d, resultante de la subdivisión del Lote N°9 de la manzana "A" del lote C Uno guion B, de la subdivisión del Fundo Escuadrón y buen Retiro, ubicado en el Sector Escuadrón, comuna de Coronel.

Nota 25 Medio Ambiente

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

Nota 26 Hechos Posteriores

Los presentes estados financieros proforma consolidados fueron aprobados por el Directorio el día 31 de marzo de 2011.

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

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