

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios Clasificados

Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios por Función

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Intermedios

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios Directo

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Activos	Notas	2015 M\$	2014 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.720.862	2.319.252
Otros activos no financieros, corrientes		123.769	120.728
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	19.046.275	17.575.734
Activos por impuestos corrientes	9	38.693	40.436
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	347.756	371.256
Total activos corrientes		22.277.355	20.427.406
Activos no corrientes:			
Otros activos no financieros, no corrientes		8.367	8.367
Derechos por cobrar no corrientes	7	297.296	407.959
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	2.350	4.248
Propiedades, mobiliario y equipos	12	259.113	278.435
Activos por impuestos diferidos	13	698.579	718.006
Total activos no corrientes		1.265.705	1.417.015
Total activos		23.543.060	21.844.421

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados, Continuación
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Pasivos y patrimonio	Notas	2015 M\$	2014 M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros corrientes	14	768.901	1.215.824
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	950.768	745.276
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	500.000	-
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	16	10.500	62.948
Total pasivos corrientes		<u>2.230.169</u>	<u>2.024.048</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	<u>55.191</u>	<u>59.691</u>
Total pasivos no corrientes		<u>55.191</u>	<u>59.691</u>
Total pasivos		<u>2.285.360</u>	<u>2.083.739</u>
Patrimonio:			
Capital emitido	17.a	6.186.723	6.186.723
Otras reservas	17.b	-	-
Ganancias acumuladas		<u>281.396</u>	<u>284.557</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.468.119	6.471.280
Participaciones no controladoras		<u>14.789.581</u>	<u>13.289.402</u>
Total patrimonio		<u>21.257.700</u>	<u>19.760.682</u>
Total patrimonio y pasivos		<u>23.543.060</u>	<u>21.844.421</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función
por los años terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014

Estados de resultados por función	Notas	2015 M\$	2014 M\$
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	18	1.180.686	853.270
Costo de ventas	19	<u>(111.398)</u>	<u>(203.519)</u>
Ganancia bruta		<u>1.069.288</u>	<u>649.750</u>
Gastos de administración	20	(764.123)	(619.681)
Ingresos financieros		-	-
Gastos financieros		(287.400)	(152.630)
Resultado por unidades de reajuste		<u>(1.501)</u>	<u>33.751</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto		16.264	(88.809)
Gasto por impuesto a las ganancias	13	<u>(19.426)</u>	<u>(12.116)</u>
Ganancia/(Pérdida)		(3.162)	(100.925)
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral		<u>(3.162)</u>	<u>(100.925)</u>
Resultado integral, atribuible a los propietarios de la controladora		(3.161)	(100.925)
Resultado integral, atribuible a participaciones no controladoras		<u>(1)</u>	<u>(1.297)</u>
Resultado integral		<u>(3.162)</u>	<u>(102.222)</u>
Ganancia por acción básica \$		<u>(79,72)</u>	<u>(5.260,25)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
por los años terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014

	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 2015	6.186.723	-	284.557	6.471.280	13.289.402	19.760.682
Ganancia (pérdida)	-	-	(3.161)	(3.161)	(1)	(3.162)
Total resultado integral	-	-	(3.161)	(3.161)	(1)	(3.162)
Dividendo definitivo	-	-	-	-	-	-
Dividendos mínimos	-	-	-	-	-	-
Pago basado en acciones liquidado en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Otro incremento en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones de participaciones no controladores						
Sin cambio en control	-	-	-	-	1.500.180	1.500.180
Incremento (diminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	1.500.180	1.500.180
Saldo final al 31 de marzo de 2015	6.186.723	-	281.396	6.468.119	14.789.581	21.257.700

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio, Continuación
por los años terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014

	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 2014	2.721.805	(66.385)	499.280	3.154.700	8.225.530	11.380.230
Ganancia (pérdida)	-	-	(102.222)	(102.222)	1.297	(100.924)
Total resultado integral	-	-	(102.222)	(102.222)	1.297	(100.924)
Dividendo definitivo	-	-	-	-	-	-
Dividendos mínimos	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	3.381	3.381
Total contribuciones y distribuciones	-	-	(102.222)	(102.222)	4.678	(97.544)
Adquisiciones participaciones no controladores	-	-	-	-	-	-
Sin cambio de control	-	-	-	-	-	-
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	2.721.805	(66.385)	397.058	3.052.478	8.230.208	11.282.686

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014

	2015 M\$	2014 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicio	21.392.511	15.443.939
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(428.272)	(432.471)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(383.854)	(368.742)
Otros pagos por actividades de operación	(21.519.675)	(12.841.536)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(883)	(12.763)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(940.173)</u>	<u>1.788.427</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Intereses recibidos	7.695	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>7.695</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	900.000	109.927
Reembolsos de préstamos	(844.377)	(116.137)
Dividendos pagados	(193.296)	(153.781)
Intereses pagados	(29.838)	(270.729)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>1.501.599</u>	<u>(479.276)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>1.334.088</u>	<u>(909.996)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>401.610</u>	<u>878.431</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo:		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	401.610	878.431
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>2.319.252</u>	<u>705.533</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u>2.720.862</u>	<u>1.583.964</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

ÍNDICE

(1)	Entidad que reporta	10
(2)	Bases de preparación.....	11
(3)	Principales políticas contables	13
(4)	Administración de riesgo financiero	34
(5)	Información financiera de las filiales.....	47
(6)	Efectivo y equivalentes al efectivo	48
(7)	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes	48
(8)	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	54
(9)	Activos por impuestos corrientes	56
(10)	Activos no corrientes y grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	56
(11)	Activos intangibles distintos de la plusvalía	57
(12)	Propiedades, mobiliario y equipos	58
(13)	Impuestos diferidos e impuesto a la renta	60
(14)	Otros pasivos financieros corriente y no corriente.....	63
(15)	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	66
(16)	Provisiones por beneficios a empleados, corrientes.....	66
(17)	Patrimonio y reservas	67
(18)	Ingresos de actividades ordinarias	68
(19)	Costo de ventas	68
(20)	Gastos de administración	69
(21)	Gastos del personal	69
(22)	Activos y pasivos contingentes	70
(23)	Medio ambiente	75
(24)	Hechos posteriores	76

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(1) Entidad que reporta

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

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

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

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

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

Con fecha 1 de marzo de 2011 esta Sociedad pasa a formar parte del Registro de Valores y Seguros bajo el número 1.068.

First Factors, es una Sociedad anónima cerrada con domicilio en Chile. La dirección registrada de la oficina es Huérfanos N°669 oficina 314. Su principal controlador es la Sociedad FIM Holding (Chile) SpA. A diciembre de 2015 cuenta con una dotación de 74 trabajadores, 5 en nivel gerencial, 34 del área comercial y riesgo y 35 del área de administración y operaciones.

Información de Filiales:

FFSF S.A. Administradora de Fondos de Inversión fue creada con fecha 23 de abril de 2013, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 20 de mayo de 2013 en la Notaría de Santiago de Doña María Gloria Acharan Toledo. La Sociedad Administradora es una Sociedad anónima cerrada con domicilio en Chile. La dirección registrada es Huérfanos N°669 oficina 314-B. Sus controladores son First Factors S.A. y Asesorías e Inversiones CABS S.A. Los controladores a partir del 09 de octubre de 2014 son First Factors S.A. y FIM Holdings (Chile) SpA.

Fondo de Inversión Privado Factoring 1 fue creado en Sesión Extraordinaria de Directorio de su Sociedad Administradora, FFSF S.A. Administradora de Fondos de Inversión, con fecha 23 de mayo de 2013, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 24 de mayo de 2013 en la Notaría de Santiago de Doña María Gloria Acharan Toledo, siendo su actividad principal consistente en la adquisición de títulos de crédito.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(2) Bases de preparación de los Estados Financieros

(a) Base de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de Mayo de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos, establecido a través del Oficio Circular N°856 de la SVS de fecha 17 de octubre de 2014.

Este Oficio Circular establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera adoptado, definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho Oficio Circular instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho Oficio Circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros de First Factors S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

(b) Bases de medición

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de:

- Inversiones en fondos mutuos de renta fija, que son valorizadas a valor razonable con efecto en resultados.
- Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta a valor razonable menos los costos de venta.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(2) Bases de preparación, continuación

(c) Período cubierto por los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados consolidados de situación financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2015, 1 de enero y 31 de marzo de 2014.

(d) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

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

(e) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados 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 consolidados descritos en las políticas de los siguientes rubros:

- Estimación del deterioro de activos financieros. Nota 3(i).
- Estimación del deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Nota 3(e).
- Provisiones y contingencias. Nota 3(l).
- Estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos. Nota 3(p).
- Estimación de la vida útil de mobiliarios y equipos e intangibles. Nota 3(f) y (g).
- Estimación de activos no corrientes o grupos de activos para disposición clasificados como mantenidos para la venta. Nota 3(i).

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(2) Bases de preparación, continuación

(e) Uso de juicios y estimaciones, continuación

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.

(3) Principales políticas contables

Las políticas establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Bases de consolidación

(i) Filiales

En la preparación de los estados financieros consolidados, First Factors S.A. considera todas aquellas entidades sobre las cuales tiene la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos societarios de las entidades en donde participa. Por otro lado, se consideran aquellas entidades donde la Sociedad posea la capacidad para ejercer control efectivo, sin considerar los porcentajes de participación en las sociedades consolidadas de acuerdo a lo señalado en la NIIF 10.

Como resultado de la aplicación de la NIIF 10, First Factors S.A. en su calidad de controlador y administrador del Fondo de Inversión Privado Factoring 1, ha determinado que posee control sobre su Filial y, debe consolidar. Los factores considerados son los siguientes:

- El poder sobre el Fondo.
- La exposición, o derechos, a rendimientos variables de su participación en la inversión.
- La capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir sobre los rendimientos.
- Los servicios para gestionar las inversiones del fondo ya sea de personal e infraestructura son proporcionados por First Factors S.A. de acuerdo a un contrato de administración.
- Las políticas de crédito son administrados y propuestos por First Factors S.A.
- Existe poder para nombrar a la mayoría de los miembros de la junta de vigilancia.
- La cartera de clientes son de propiedad exclusiva de First Factors S.A.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(a) Bases de consolidación, continuación

(i) Filiales, continuación

Las Filiales que se incluyen en estos estados financieros consolidados, son las siguientes:

RUT	Nombre Filial	2015			2014		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.284.105-3	Fondo de Inversión Privado Factoring 1	20,00%	-	20,00%	20,00%	-	20,00%
	FFSF S.A. Administradora de Fondos						
76.283.564-9	de Inversión	99,98%	-	99,98%	99,98%	-	99,98%

Con fecha 23 de abril de 2013 se constituye la filial FFSF S.A. Administradora de Fondos de Inversión (98% participación), con fecha 9 de octubre de 2014 First Factors S.A. adquiere 99 acciones de la filial FFSF S.A. Administradora de Fondos de Inversión, quedando con una participación del 99,98%. Con fecha 24 de mayo de 2013 se constituye el Fondo de Inversión Privado Factoring 1 (20% de participación).

FFSF S.A. Administradora de Fondos de Inversión tendrá por objeto (i) la administración de Fondos de Inversión Privados constituidos o que se constituyan conforme con las disposiciones del Título V de la Ley número veinte mil setecientos doce sobre Fondos de Inversión y demás disposiciones legales y reglamentarias que les sean aplicables, que ejercerá a nombre del o los fondos que administre y por cuenta y riesgo de los partícipes o aportantes, por la cual podrá cobrar una comisión que se deducirá de dichos fondos; (ii) la inversión por cuenta propia o de terceros, en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, acciones de sociedades anónimas, sociedades por acciones o sociedades en comanditas por acciones, derechos en sociedades de personas, cuotas de fondos de inversión y en general, en toda clase de valores mobiliarios y títulos de crédito o de inversión, así como la administración y la explotación de estas inversiones y sus frutos o productos; y (iii) la presentación de servicios de asesoría profesional de todo tipo a personas y empresas, por cuenta propia o ajena, incluyendo materias financieras, administrativas, comerciales y todas aquellas que tengan relación con inversiones mobiliarias e inmobiliarias.

El Fondo de Inversión Privado Factoring 1 es un patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas, que se expresan en cuotas de participación (las “Cuotas”), todas las cuales son nominativas, unitarias, de igual valor y no pueden rescatarse antes de su liquidación. Existirán 2 series de cuotas, tipo A y B.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(a) Bases de consolidación, continuación

(i) Filiales, continuación

Características de las cuotas Tipo A:

Dividendo Garantizado: Suscritas y pagas íntegramente cada cuota, y desde ese momento, mensualmente tendrá derecho a percibir, a título de dividendo garantizado respecto a la inversión efectuada, una cantidad equivalente a la de calcular, una tasa fija por todo el período en que dicho aporte se mantenga en el Fondo. La rentabilidad garantizada, equivale a calcular, respecto de los valores o cuotas efectivamente enteradas al fondo, una tasa base de interés mensual por todo el período en que las mismas se mantengan íntegramente enteradas. Para efectos de determinar la tasa de interés aplicable, las partes acuerdan que la misma corresponda a la Tasa de Interés Promedio Mercado de Captación 30 – 89 días, en adelante “Tasa TIP”, + 43 puntos base” mensual.

$\text{Dividendo Garantizado} = \text{Valor Cuotas A} \times (\text{TIP} + 0,43)$

Para efectos de fijar la Tasa TIP mensualmente, será aquella Tasa TIP promedio publicada por el Banco Central de Chile del mes previo al del devengo del dividendo garantizado. Lo anterior implica, a modo de ejemplo, que si se debe pagar el dividendo en el mes de Julio, se usará para calcular el dividendo garantizado, la Tasa TIP del mes de mayo, sobre los aportes efectivamente enterados diariamente en el mes de junio.

Este será el criterio a utilizar para el dividendo garantizado para cada mes del ejercicio. Esta tasa TIP será informada mensualmente por la Administradora.

El pago del dividendo garantizado a las cuotas de los Aportantes Tipo A, será efectuado por la Administración del Fondo a más tardar dentro de los 15 días corridos del mes siguiente del cual correspondan dicho dividendo.

Preferencia en las Pérdidas: Los Aportantes tipo A y sus cuotas, tendrán una preferencia especial de no concurrir proporcionalmente en las pérdidas que tenga o que incurra el Fondo, sino que concurrirán a la mismas, cuando se hayan agotado el total de los aportes de los “Aportantes Tipo B”, pues serán ellos quienes concurrirán primeramente a soportar con el monto de sus aportes las pérdidas que pueda tener el Fondo Factoring.

Consumido el monto de los aportes de las cuotas Tipo B, las cuotas tipo A y sus cuotas concurrirán al pago de las pérdidas del Fondo Factoring en la misma proporción al porcentaje que cada Aportante tipo A le corresponda de los aportes o cuotas que tenga respecto del total de las cuotas Tipo A, es decir proporcionalmente a su participación.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(a) Bases de consolidación, continuación

(i) Filiales, continuación

El Fondo de inversión podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que la propia Asamblea acuerde.

Características de las cuotas Tipo B:

Dividendo Garantizado: Las cuotas tipo B, no recibirán dividendo garantizado por sus cuotas, a diferencia de las tipo A.

Utilidad del Fondo: En contrapartida a lo expuesto en el punto anterior, las cuotas tipo B tendrán derecho a percibir, luego de todos los gastos, comisiones y cualquier otro gastos definido como tal para el Fondo, conforme a lo señalado en el presente reglamento en su artículo 19, el excedente de resultado operacional que el Fondo tenga por cada ejercicio anual, en exceso del dividendo garantizado para las cuotas tipo A.

Sin perjuicio de lo anterior, los Aportantes tipo B podrán efectuar retiros provisorios de los Resultados del Fondo, con cargo a las utilidades definitivas del ejercicio, conforme a un acuerdo del Directorio de la Sociedad Administradora, la cual analizará mensualmente esta circunstancia, determinando la forma de efectuar dichos retiros provisorios.

La reunión ordinaria de directorio señalada en el párrafo previo, se pronunciará sobre la fecha en la cual pagar dicho retiro provisorio, además del estado acumulado del resultado operacional del Fondo, junto a las menciones propias de este tipo de reuniones.

El objeto del Fondo será invertir sus recursos en toda clase de bienes y valores de aquellos indicados en los Artículos Nos.57 y 88 de la Ley N°20.712 sobre Fondos de Inversión, de acuerdo a los términos, políticas, condiciones, formas y montos que se establecerán en el Reglamento Interno del Fondo y en sus respectivos anexos

El plazo de duración de dicho Fondo comenzará el 1 de junio de 2013 y se extenderá hasta el 1 de enero de 2016, pudiendo renovarse, en forma automática y sucesiva por períodos iguales de 12 meses cada uno, salvo acuerdo en contrario de los aportantes, y sin perjuicio de las causales de disolución que se contienen en el Art. 41 del Reglamento Interno del Fondo.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(a) Bases de consolidación, continuación

Características de las cuotas tipo C:

Dividendo Garantizado: Suscritas y pagas íntegramente cada cuota, y desde ese momento, mensualmente tendrá derecho a percibir, a título de dividendo garantizado respecto a la inversión efectuada, una cantidad equivalente a la de calcular, una tasa fija por todo el período en que dicho aporte se mantenga en el Fondo. La rentabilidad garantizada, equivale a calcular, respecto de los valores o cuotas efectivamente enteradas al fondo, una tasa base de interés mensual por todo el período en que las mismas se mantengan íntegramente enteradas. Para efectos de determinar la tasa de interés aplicable, las partes acuerdan que la misma corresponda a la Tasa de Interés Promedio Mercado de Captación 30 – 89 días, en adelante “Tasa TIP”, + 34 puntos base” mensual.

$$\text{Dividendo Garantizado} = \text{Valor Cuotas C} \times (\text{TIP} + 0,34)$$

Para efectos de fijar la Tasa TIP mensualmente, será aquella Tasa TIP promedio publicada por el Banco Central de Chile del mes previo al del devengo del dividendo garantizado. Lo anterior implica, a modo de ejemplo, que si se debe pagar el dividendo en el mes de Julio, se usará para calcular el dividendo garantizado, la Tasa TIP del mes de mayo, sobre los aportes efectivamente enterados diariamente en el mes de junio.

Este será el criterio a utilizar para el dividendo garantizado para cada mes del ejercicio. Esta tasa TIP será informada mensualmente por la Administradora.

El pago del dividendo garantizado a las cuotas de los Aportantes Tipo C, será efectuado por la Administración del Fondo a más tardar dentro de los 15 días corridos del mes siguiente del cual correspondan dicho dividendo.

Preferencia en las Pérdidas: Los Aportantes tipo C y sus cuotas, tendrán una preferencia especial de no concurrir proporcionalmente en las pérdidas que tenga o que incurra el Fondo, sino que concurrirán a la mismas, cuando se hayan agotado el total de los aportes de los “Aportantes Tipo B”, pues serán ellos quienes concurrirán primeramente a soportar con el monto de sus aportes las pérdidas que pueda tener el Fondo Factoring.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(a) Bases de consolidación, continuación

(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. Asimismo, las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con Sociedades cuya inversión se reconoce bajo el método de la participación son eliminadas en el porcentaje de su participación. Finalmente, 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.

(iii) Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

(b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de fomento

Las transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Sociedad en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera y en unidades de reajuste, a la fecha del balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera o unidades de reajuste en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera o unidades de reajuste convertido a la tasa de cambio al final del período.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son valorizados al valor razonable, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera o unidades de reajuste que surgen durante la reconversión son reconocidas en resultados, excepto en el caso de diferencias que surjan en la reconversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujo de efectivo calificadas, son reconocidas directamente en otro resultado integral.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de fomento, continuación

Los tipos de cambio de cada período son los siguientes:

Moneda	2015 \$	2014 \$
Dólar estadounidense (US\$)	626,58	606,75

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

Moneda	2015 \$	2014 \$
Unidad de Fomento (UF)	24.622,78	24.627,10

(c) Activos y pasivos financieros no derivados

(i) Activos financieros y pasivos financieros no derivados – Reconocimiento y baja en cuentas

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por el Grupo es reconocido como un activo o pasivo separado.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(c) Activos y pasivos financieros, continuación

(ii) Activos financieros no derivados – Medición

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y los cambios en el mismo, incluyendo cualquier ingreso por dividendos o intereses, se reconocen en resultados.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Préstamos y partidas por cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda disponibles para la venta son reconocidas en otros resultados integrales y acumulados dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos son dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

(iii) Pasivos financieros no derivados – Medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(d) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Con fecha 3 de febrero de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió la Circular N°2058 en la que imparte instrucciones relativas al Estado de Flujos de Efectivo que debe ser preparado y presentado formando parte de los Estados Financieros de acuerdo a IFRS.

La Circular establece que las entidades deben preparar, a partir del 31 de marzo de 2013, dicho Estado de Flujos de Efectivo, de acuerdo con el método directo. Si una entidad quiere presentarlo mediante el método indirecto puede hacerlo pero de manera adicional.

(e) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes

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 de la cartera de Factoring y Leasing se determinará en base a una escala progresiva porcentual (Clasificación/Provisiones), aplicado a los montos de los saldos de las colocaciones. En el producto de Factoring adicionalmente se considera la cobertura del seguro de crédito que equivale al 90% de los saldos adeudados de la cartera de First Factors y del Fondo Inversión Privado Factoring I, y en relación al producto Leasing se considera el valor de tasación de los bienes a la fecha versus el saldo insoluto de la cuenta por cobrar.

Cabe señalar que todos los clientes de Factoring y Leasing son evaluados y clasificados por un comité de crédito al momento de iniciar su relación comercial con First Factors, cuyas líneas son reevaluadas cada año.

Con respecto al seguimiento de la cartera morosa del Factoring y Leasing inferior o igual a 90 días, ésta se realiza a través del comité de cobranza con una periodicidad semanal, la cual a su vez es presentada mensualmente al Directorio (status y gestión de mora).

Respecto a la cartera en cobranza judicial, ésta se genera cuando no hay ninguna posibilidad de renegociación, por lo tanto el comité de cobranza solicita al área legal la gestión de cobranza judicial, generando un reporte con los status, porcentaje y avances de los Juicios con la probabilidad de cobro de acuerdo a los abogados.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(e) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes, continuación

La política de castigo de deudores Factoring y Leasing se realiza una vez agotada todas las instancias de cobranza prejudicial y judicial, dicho proceso es coordinado por el comité de Cobranza.

En este rubro, se incluye además, deudas no comerciales, tales como deudores varios, cuenta corriente del personal y anticipos a proveedores.

(f) Propiedades, mobiliario y equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

El costo incluye desembolsos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. El costo de activos incluye cualquier costo directamente atribuible y necesario para que este 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 solo se capitalizarán aquellos desembolsos incurridos que aumenten la vida útil del bien o su capacidad.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(f) Propiedades, mobiliario y equipo, continuación

(iii) Depreciación y vidas útiles

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

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

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

Clase	Rango mínimo años	Rango máximo años
Edificios	20	40
Remodelaciones	3	5
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Instalaciones fijas y accesorios	3	5
Vehículos de motor	3	5
Otras mobiliarios y equipos	3	5

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

(iv) Pérdidas por deterioro

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se explican en Nota 3(i).

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(g) Activos intangibles

(i) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 solo 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 este. Otros gastos en desarrollo son reconocidos en el resultado cuando se incurren en ellos.

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

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

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 Nota 3(i).

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

Clase	Rango mínimo años	Rango máximo años
Software	1	3

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

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(h) Activos arrendados

(i) First Factors arrendador

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

(ii) First Factors arrendatario

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

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

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

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

(i) Deterioro de los activos

(i) Activos financieros no derivados

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, son evaluados en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(i) Deterioro de los activos, continuación

(i) Activos financieros no derivados, continuación

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- Reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- Indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota;
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores;
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento; y
- Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando el Grupo considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(i) Deterioro de los activos, continuación

(i) Activos financieros no derivados, continuación

Activos financieros disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado será la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementase, y este incremento pudiese ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro de valor fuese reconocida en el resultado del período, tal pérdida se revertirá en resultados del período; de no ser así, se revertirá en otros resultados integrales.

(ii) Activos no financieros

En cada fecha de balance, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo (UGE).

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(i) Deterioro de los activos,

(ii) Activos no financieros, continuación

Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

(j) **Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta**

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

(k) **Beneficios a los empleados**

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.

(l) **Provisiones activos y pasivos contingentes**

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

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(l) Provisiones activos y pasivos contingentes, continuación

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

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

(m) Capital social

(i) 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.

(ii) 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 FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(n) Ingresos ordinarios y costos

(i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Sociedad son reconocidos sobre la base devengada de la diferencia de precio por devengar de los documentos adquiridos, en función del plazo que media entre la fecha de adquisición y la fecha de vencimiento de los mismos. Los ingresos correspondientes a diferencia de precio por mayor plazo se reconocen en base a lo percibido, en las operaciones de leasing se reconocen en base al interés devengado.

Las Comisiones de Cobranza en las operaciones de Factoring corresponden a un porcentaje sobre las facturas financiadas.

Los Gastos de Operación son los montos relacionados con los costos de notificación, gastos notariales y costo de transferencia bancaria.

(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.

(o) Ingresos financieros

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

(p) Impuesto 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.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(p) Impuesto a las ganancias, continuación

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.

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

El Fondo se encuentra exento del pago de impuesto a la renta, en virtud de haberse constituido al amparo de la Ley N°20.712, Título VII. En consideración a lo anterior, no se ha registrado efectos en los estados financieros consolidados por concepto de impuesto a la renta e impuesto diferido del Fondo.

El 29 de septiembre de 2014 fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la Sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que se aplicarán en forma gradual a las empresas entre los años 2014 y 2018 y permite que las compañías puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017. El régimen tributario que por defecto la Sociedad aplicará en los presentes estados financieros es el Parcialmente Integrado.

La Ley considera un aumento progresivo en la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría y diferenciada según el sistema tributario que la Sociedad decida adoptar, esto se detalla en la siguiente tabla:

Año	Sistema parcialmente integrado	Sistema de renta atribuida
2014	21%	21%
2015	22,5%	22,5%
2016	24%	24%
2017	25,5%	25%
2018	27%	25%

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas a la fecha de balance (Ver Nota 13).

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(q) Información financiera por segmentos

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

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

En los períodos bajo reporte 2015 y 2014, no existe concentración de clientes que representan más del 10% de los ingresos de la Sociedad, dado de que se trata de una cartera totalmente atomizada. Adicionalmente no existe concentración geográfica. Los ingresos por tipo de producto se detallan en Nota 18 a los estados financieros consolidados.

(r) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el Internacional Accounting Standards Board (IASB).

(i) Las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados

Nuevas NIIF y en enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, <i>Deterioro de Valor de Activos</i> – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición</i> – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> . Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros – Presentación</i> : La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(3) Principales políticas contables, continuación

(r) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

(ii) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (1 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de First Factors S.A. y Filiales.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(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 la Sociedad 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.

Comité de Crédito: su función es evaluar el riesgo de todas las operaciones de factoring y leasing realizadas por la Sociedad y emitir un pronunciamiento respecto de su aprobación o rechazo. Sus integrantes varían según el nivel de atribuciones requerido en la operación, siendo las instancias de aprobación Gerente de Crédito, Gerente General, Comité Superior y directorio integrado por dos Directores. Su periodicidad depende de los requerimientos de la Sociedad.

Comité de Mora: su función es revisar todos los casos en mora y tomar decisiones respecto del plan de acción de los deudores con problemas. Está integrado por Gerente de Crédito, Gerente de Operaciones, Jefa de Cobranzas, Analistas de Riesgo y Ejecutivos Comerciales. Su periodicidad es semanal.

Comité de Activos y Pasivos: es la instancia de revisión mensual de evolución y estado actual de las posiciones financieras y de los riesgos del mercado, de precio y liquidez. Revisa en forma particular la estimación de resultados de posiciones financieras, con el fin de medir la relación riesgo-retorno de los negocios; la evolución y pronóstico del uso de capital. El conocimiento del estado actual de los riesgos de mercados que permiten pronosticar, con un cierto nivel de confianza, potenciales pérdidas futuras en el caso de movimientos adversos en las principales variables de mercados o de una estrechez de liquidez.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

(a) Riesgo de crédito

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

1. Factoring, el riesgo de crédito que se incurre en estas operaciones son:
 - a. Riesgo que el deudor no pague por problemas económicos, este riesgo que es el principal en este tipo de negocios esta mitigado con una póliza de seguro de crédito que cubre la solvencia presente y futura de los deudores aprobados en dicha póliza.
 - b. Riesgo que el deudor no pague por factura falsas, estas situaciones se cubren siguiendo un estricto procedimiento de confirmación y notificación de las facturas que se compran, mitigando así la ocurrencia de este hecho antes del giro de dinero.
2. Leasing
 - a. Riesgo de deterioro de la capacidad de pago del cliente, durante el período de vigencia del contrato. Para mitigar este riesgo se consideran entre otros:
 - i. Estricta evaluación en las capacidades de pago de los clientes
 - ii. Comportamiento de pago externo
 - iii. Comportamiento de pago interno
 - iv. Carácter de los socios o gestor
 - v. Mercado en el que opera (riesgo sectorial)
 - vi. Características del bien a financiar (existencia de mercados secundarios y de fácil liquidación)
 - vii. Valor del pie a aportar por el cliente
 - viii. Garantías adicionales aportadas.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

(a) Riesgo de crédito, continuación

	Moneda	Exposición riesgo crédito	
		2015	2014
		M\$	M\$
Deudores comerciales operaciones factoring	Pesos	18.153.003	16.419.207
Deudores comerciales operaciones leasing	UF	1.631.963	1.961.499
Deudores comerciales operaciones leasing	Pesos	147.501	114.553
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		19.932.467	18.495.259
Provisión deterioro cartera		(588.896)	(511.566)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		19.343.571	17.983.693

La información referente a la cartera y morosidad están detalladas en la Nota 7. El detalle del movimiento de la provisión de deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

	Provisión deterioro cartera			
	2015		2014	
	M\$		M\$	
	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing
Saldo inicial	(197.535)	(314.031)	(142.502)	(209.156)
Provisión deterioro	(66.174)	(11.156)	(171.431)	(126.846)
Castigos del período	-	-	116.398	21.971
Liberación provisión	-	-	-	-
Sub total	(263.709)	(325.187)	(197.535)	(314.031)
Totales	-	(588.896)	-	(511.566)

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

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

(a) Riesgo de crédito, continuación

Para efectos de constituir las provisiones, se aplica el porcentaje asociado al rango de pérdida estimada y su clasificación, según la siguiente tabla:

1. Cartera de colocaciones de Factoring con cobertura de Seguro de Crédito

Considerando que el seguro cubre el 90% del monto financiado por riesgo de insolvencia del deudor, el 10% no cubierto es la base de provisión por eventuales pérdidas que se estiman en función de los días de mora de la cartera, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Tramos de mora	Provisión
1 a 45 días	0%
46 a 60 días	20%
61 a 90 días	50%
más de 91 días	100%

2. Cartera de colocaciones de Factoring sin cobertura de Seguro de Crédito

El porcentaje de provisiones para la cartera vigente de factoring se determina a través de la clasificación de riesgo individual del cliente sobre el stock vigente.

La clasificación de riesgo está asociada al cliente y se determina sobre la base de la evaluación de un conjunto de variables cuantitativas y cualitativas, definidas en Manual de Clasificación de Riesgo de Cartera.

Las categorías de riesgo con los % de pérdidas y provisión respectivos son los siguientes:

Clasificación	Pérdida incurrida	Provisión estimativa en base a pérdida incurrida
A	0% - 0,49%	0,5%
B1	0,1% - 0,5%	1%
B2	Hasta 5%	2,5%
B3	Hasta 10%	5%
C	Más de 10% - 39%	25%
D	Más de 39% - 79%	60%
E	Más de 79% - 100%	90%

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

(a) Riesgo de crédito, continuación

Sobre estos factores estimativos se aplican factores cualitativos y cuantitativos, así como factores de entorno y económicos adicionales, que pudiesen indicar un deterioro de algún cliente y/u operación y que pueda modificar el porcentaje de provisión indicado en la tabla de referencia.

La cartera vigente de factoring se encuentra clasificada en las categorías de riesgo A a B3 que corresponden a cartera en cumplimiento normal.

3. Otros productos (Leasing, Financiamiento de inventario, Factoring Internacional, entre otros) se provisionan según el modelo de clasificación de riesgo individual del cliente, indicado en el punto 2.

Categorías de riesgo

1. Cartera deteriorada

La provisión para la cartera en Cobranza Judicial se determina sobre la base del juicio experto del área Legal, en función del estado de avance del juicio y la probabilidad de recupero informados por los abogados en base a una evaluación individual. La base de cálculo es el saldo total de la deuda.

En el caso de la cartera de leasing se considera la calidad y valor comercial de los bienes en leasing y en garantía, según información experta. Se calcula el monto de provisión en base al saldo contable menos el valor estimado de recupero del bien, siendo revisado conforme avanza del juicio.

La clasificación es asignada por el Área de Crédito, el cual realiza una evaluación de factores cualitativos y cuantitativos de los clientes previos a otorgar una línea de crédito para el producto factoring o leasing.

Las categorías de riesgo son las siguientes:

Clasificación tipo A

En esta categoría se clasifica a deudores sin riesgos apreciables, cuya capacidad de pago seguiría siendo buena frente a situaciones desfavorables de negocios, económicas o financieras, dentro de márgenes razonables. No existe duda de la total recuperación de las colocaciones. Por tratarse de una categoría que refleja primordialmente la capacidad de pago del cliente, deben incluirse en ellas solamente los deudores cuya fortaleza hace innecesario el examen, para efectos de clasificación, de las recuperaciones de los créditos en relación con las garantías u otras fuentes de pago alternativas.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

(a) Riesgo de crédito, continuación

Categorías de riesgo, continuación

Clasificación tipo B1

En esta categoría se clasificarán los deudores que presentan algún riesgo por situaciones transitorias o de cierta permanencia que afectan al negocio, pero que no muestran señales de deterioro al punto de que frente a situaciones previsibles adversas de negocios, económicas o financieras, el deudor analizado dejaría de pagar alguna de sus obligaciones.

Esta categoría al igual que la anterior se basa en la capacidad de pago del deudor y por lo tanto, para efectos de clasificación se hace innecesario la consideración de garantías.

Clasificación tipo B2

En esta categoría se clasificarán los deudores que presentan algún riesgo por situaciones transitorias o de cierta permanencia que afectan al negocio, por lo que su capacidad de pago puede verse deteriorada y presentar algunas dificultades en el pago de sus obligaciones.

En esta categoría, a diferencia de las anteriores, para efectos de clasificación se hace necesaria la consideración de las garantías en la recuperación de lo adeudado.

Clasificación tipo B3

En esta categoría se clasificará a los deudores con dificultades financieras o empeoramiento en su capacidad de pago.

Clasificación tipo C

En esta categoría se ubicará los deudores cuya capacidad de pago o generación de fondos proyectadas se muestra deteriorada o insuficiente para el pago de sus deudas, por lo que existen dudas respecto de la recuperación total de lo adeudado.

Clasificación tipo D

Operaciones cuya recuperabilidad es muy dudosa porque el deudor presenta una difícil situación financiera y no genera ingresos suficientes para el pago de la deuda en un plazo razonable, lo que obliga a prorrogar los vencimientos y capitalizar intereses, aumentando el endeudamiento.

Clasificación tipo E

Créditos que se consideran incobrables o de un valor de recuperación muy bajo en proporción a lo adeudado. Deudores en manifiesta insolvencia, con garantías o patrimonio remanente de escaso o nulo valor en relación con la deuda.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

Colocación clientes Factoring por actividad económica al 31 de marzo de 2015

	Saldo colocación M\$	Total %
Sectores:		
Agricultura y ganadería excepto fruticultura	435.672	2,4
Fruticultura	72.612	0,4
Pesca	1.742.688	9,6
Explotación de minas y canteras	72.612	0,4
Industria de productos alimenticios, bebidas y tabaco	272.295	1,5
Industria textil y del cuero	36.306	0,2
Industria de la madera y muebles	217.836	1,2
Industria del papel, imprentas y editoriales	36.306	0,2
Industria de productos químicos y derivados del petróleo, carbón, caucho y plástico	744.273	4,1
Fabricación de productos minerales metálicos y no metálicos, maquinarias y equipos	1.252.558	6,9
Otros no clasificados	-	-
Otras obras y construcciones	2.051.289	11,3
Otras industrias manufactureras	-	-
Comercio al por mayor	2.668.491	14,7
Comercio al por menor, restaurantes y hoteles	526.437	2,9
Transporte y almacenamiento	3.412.765	18,8
Comunicaciones	36.306	0,2
Bienes inmuebles y servicios prestados a empresas	3.848.437	21,2
Servicios comunales, sociales y personales	726.120	4,0
Totales	<u>18.153.003</u>	<u>100,0</u>

Factoring 31 de marzo de 2015

Clasificación	Total M\$	%
A	791.858	4,36
B1	9.978.287	54,97
B2	4.817.319	26,54
B3	1.201.977	6,62
C	1.286.046	7,08
D	48.517	0,27
E	28.999	0,16
Total	<u>18.153.003</u>	<u>100,0</u>

Ver nota 7(i)

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

Colocación clientes Leasing por actividad económica al 31 de marzo de 2015

	Saldo insoluto M\$	Total %
Sectores:		
Agricultura y ganadería excepto fruticultura	33.810	1,9
Pesca	124.562	7,0
Explotación de minas y canteras	16.015	0,9
Otras obras y construcciones	55.163	3,1
Comercio al por mayor	236.669	13,3
Comunicaciones	10.676	0,6
Transporte y almacenamiento	953.793	53,6
Establecimientos financieros y de seguros	119.224	6,7
Bienes inmuebles y servicios prestados a empresas	229.552	12,9
Totales	<u>1.779.464</u>	<u>100,0</u>

Leasing 31 de marzo de 2015

Clasificación	Total M\$	%
A	60.258	3,4
B1	238.978	13,4
B2	299.030	16,8
B3	632.852	35,6
C	185.985	10,5
D	304.194	17,1
E	58.167	3,3
Total	1.779.464	100,0

Ver nota 7 (ii)

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

Colocación clientes Factoring por actividad económica al 31 de diciembre de 2014

	Saldo colocación M\$	Total %
Sectores:		
Agricultura y ganadería excepto fruticultura	640.349	3,9
Fruticultura	164.192	1,0
Pesca	1.461.309	8,9
Explotación de minas y canteras	180.611	1,1
Industria de productos alimenticios, bebidas y tabaco	295.546	1,8
Industria textil y del cuero	131.354	0,8
Industria de la madera y muebles	82.096	0,5
Industria del papel, imprentas y editoriales	147.773	0,9
Industria de productos químicos y derivados del petróleo, carbón, caucho y plástico	673.187	4,1
Fabricación de productos minerales metálicos y no metálicos, maquinarias y equipos	738.864	4,5
Otros no clasificados	229.869	1,4
Otras obras y construcciones	2.856.942	17,4
Otras industrias manufactureras	16.419	0,1
Comercio al por mayor	2.118.078	12,9
Comercio al por menor, restaurantes y hoteles	492.576	3,0
Transporte y almacenamiento	1.953.886	11,9
Comunicaciones	246.288	1,5
Bienes inmuebles y servicios prestados a empresas	3.218.165	19,6
Servicios comunales, sociales y personales	771.703	4,7
Totales	16.419.207	100,0

Factoring 31 de diciembre de 2014

Clasificación	Total M\$	%
A	1.198.602	7,3
B1	9.457.463	57,6
B2	3.809.256	23,2
B3	1.674.759	10,2
C	213.450	1,3
D	49.258	0,3
E	16.419	0,1
Total	16.419.207	100,0

Ver nota 7 (i)

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

Colocación clientes Leasing por actividad económica al 31 de diciembre de 2014

	Saldo insoluto M\$	Total %
Sectores:		
Agricultura y ganadería excepto fruticultura	35.293	1,7
Pesca	141.172	6,8
Explotación de minas y canteras	18.684	0,9
Otras obras y construcciones	58.129	2,8
Comercio al por mayor	238.746	11,5
Comunicaciones	8.304	0,4
Transporte y almacenamiento	1.168.817	56,3
Establecimientos financieros y de seguros	110.031	5,3
Bienes inmuebles y servicios prestados a empresas	296.876	14,3
Totales	<u>2.076.052</u>	<u>100,0</u>

Leasing 31 de diciembre de 2014

Clasificación	Total M\$	%
A	93.422	4,5
B1	479.568	23,1
B2	311.408	15,0
B3	685.097	33,0
C	242.898	11,7
D	207.605	10,0
E	56.054	2,7
Total	2.076.052	100,0

Ver nota 7 (ii)

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de El Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Sociedad. Debido a que el plazo promedio de la cartera que es de 35 días su rotación aminora significativamente este riesgo. El detalle de las líneas bancarias esta explicada en la Nota 14.

(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 o precios de las acciones, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(i) Plazo

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales, cartera de factoring y leasing y de los otros pasivos financieros, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Vencimiento	Plazos al 31 de marzo de 2015			
	Activos (*) M\$	Pasivos (*) M\$	Descalce M\$	Descalce acumulado M\$
0-30	16.313.292	675.009	15.638.283	15.638.283
31-90	926.366	37.913	888.453	16.526.736
90-180	562.741	22.864	539.877	17.066.613
180-1 año	2.005.235	82.280	1.922.955	18.989.568
Más de 1 año	124.833	5.038	119.795	19.109.363
Totales	19.932.467	823.104	19.109.363	

(*) Dentro del análisis se considera la información de las filiales, sin provisión.

Vencimiento	Plazos al 31 de diciembre de 2014			
	Activos M\$	Pasivos M\$	Descalce M\$	Descalce acumulado M\$
0-30	10.052.415	466.441	9.585.974	9.585.974
31-90	6.423.113	301.620	6.121.493	15.707.467
90-180	757.385	39.580	717.805	16.425.272
180-1 año	1.065.722	56.875	1.008.847	17.434.119
Más de 1 año	196.624	10.999	185.625	17.619.744
Totales	18.495.259	875.515	17.619.744	

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

(c) Riesgo de mercado, continuación

(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 menor por ser una operación a muy corto plazo.

(iii) Moneda

El 100% de la cartera de factoring es financiado en pesos exceptuando un crédito puntual en UF para la cartera de arrendamiento financiero.

Los vencimientos por tipo de moneda de los deudores comerciales, cartera de factoring y leasing, y de los otros pasivos financieros, consideran valores brutos sin considerar provisión de deterioro al 31 de marzo de 2015, son los siguientes:

Vencimiento	Moneda Unidad de Fomento (Leasing)			
	Activos M\$	Pasivos M\$	Descalce M\$	Descalce acumulado M\$
0-30	137.886	5.565	132.321	132.321
31-90	413.658	16.694	396.964	529.285
90-180	413.658	16.694	396.964	926.249
180-1 año	689.429	27.823	661.606	1.587.855
Más de 1 año	124.833	5.038	119.795	1.707.650
Totales	1.779.464	71.814	1.707.650	

Vencimiento	Moneda Pesos (Factoring)			
	Activos M\$	Pasivos M\$	Descalce M\$	Descalce acumulado M\$
0-30	16.175.406	669.444	15.505.962	15.505.962
31-90	512.708	21.219	491.489	15.997.451
90-180	149.083	6.170	142.913	16.140.364
180-1 año	1.315.806	54.457	1.261.349	17.401.713
Más de 1 año	-	-	-	17.401.713
Totales	18.153.003	751.290	17.401.713	

(*) Dentro del análisis se considera la información de las filiales.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(4) Administración de riesgo financiero, continuación

(c) Riesgo de mercado, continuación

(iii) Moneda, continuación

Los vencimientos por tipo de moneda de los deudores comerciales, cartera de factoring y leasing, y de los otros pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Vencimiento	Moneda Unidad de Fomento (Leasing)			
	Activos M\$	Pasivos M\$	Descalce M\$	Descalce Acumulado M\$
0-30	156.619	8.761	147.858	147.858
31-90	469.857	26.282	443.575	591.433
90-180	469.857	26.282	443.575	1.035.008
180-1 año	783.095	43.804	739.291	1.774.299
Más de 1 año	196.624	10.999	185.625	1.959.924
Totales	2.076.052	116.128	1.959.924	

Vencimiento	Moneda Pesos (Factoring)			
	Activos M\$	Pasivos M\$	Descalce M\$	Descalce Acumulado M\$
0-30	9.895.796	457.680	9.438.116	9.438.116
31-90	5.953.256	275.338	5.677.918	15.116.034
90-180	287.528	13.298	274.230	15.390.264
180-1 año	282.627	13.071	269.556	15.659.820
Más de 1 año	-	-	-	15.659.820
Totales	16.419.207	759.387	15.659.820	

(d) Administración de capital

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

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(5) Información financiera de las filiales

A continuación se incluye la información resumida respecto a las empresas subsidiarias incluida en la consolidación:

Estados financieros resumidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	FIP Factoring 1		FFSF S.A. AFI	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos:				
Corrientes	19.423.380	17.531.740	69.136	114.563
No corrientes	-	-	55.685	61.963
Total activos	19.423.380	17.531.740	124.821	176.526
Pasivos y patrimonio neto:				
Corrientes	675.785	492.382	110.132	157.547
No corrientes	-	-	-	-
Patrimonio neto	18.747.595	17.039.358	14.689	18.979
Total pasivos y patrimonio neto	19.423.380	17.531.740	124.821	176.526
Estados de resultados:				
Ingresos	988.999	3.224.795	118.996	501.116
Gastos	(493.542)	(1.945.751)	(123.286)	(504.062)
Ganancia / (pérdida)	495.457	1.279.044	(4.290)	(2.946)

Fondo de Inversión Privado Celfin Pronto Pago Uno, representada por BTG Pactual Chile, posee una participación de un 80% en FIP Factoring 1. Su domicilio principal es Avda. Apoquindo N°3721 piso 19 (Ver Nota 3(a)).

En el Fondo de Inversión Privado Factoring 1 existe un reglamento interno el cual establece, Políticas de Inversión, Políticas de Liquidez y Endeudamiento, Comité de Vigilantes, Comité de Inversión, Comisión de la Administración, Gastos de Cargo del Fondo, Aportes, Informes obligatorios a proporcional a los Aportantes, Conflictos de Interés, Disolución y Liquidación, de la asamblea de Aportante, Arbitraje.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(6) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	2015 M\$	2014 M\$
Efectivo:		
Efectivo en caja	1.796	358
Cuentas corrientes bancarias	691.543	1.219.581
Fondos mutuos ^(*)	2.027.523	1.099.313
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>2.720.862</u>	<u>2.319.252</u>

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

	2015 M\$	2014 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo:		
Efectivo y equivalentes al efectivo en pesos	2.720.805	2.319.195
Efectivo y equivalentes al efectivo en dólares	57	57
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>2.720.862</u>	<u>2.319.252</u>

(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se indica en el siguiente cuadro:

	Moneda	2015 M\$	2014 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring (i)	Pesos	17.980.540	16.207.872
Deudores comerciales operaciones leasing (ii)	UF/\$	1.654.631	1.879.428
Provisión deterioro cartera (iii)	Pesos	(588.896)	(511.566)
Total deudores comerciales, neto corrientes		<u>19.046.275</u>	<u>17.575.734</u>

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes, continuación

El detalle de los derechos por cobrar no corrientes, se indica en el siguiente cuadro:

Concepto	Moneda	2015 M\$	2014 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring (i)	UF/\$	172.463	211.335
Deudores comerciales operaciones leasing (ii)	UF/\$	124.833	196.624
Total deudores comerciales, neto no corrientes		297.296	407.959

(i) Detalle de las operaciones factoring

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

	2015 M\$	2014 M\$
Factoring:		
Factura	14.884.492	14.296.656
Cheques	586.395	234.213
Letras y Pagarés	641.210	375.709
Contratos	277.996	367.677
Cartera vencida	1.363.563	754.454
Cuentas por cobrar	226.884	179.163
Total corriente	17.980.540	16.207.872
Factoring:		
Pagarés	172.463	205.166
Contrato	-	6.169
Total no corriente	172.463	211.335
Total	18.153.003	16.419.207

Desglose de operaciones factoring al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	2015 %	2014 %
Factoring doméstico	99,9	99,9
Factoring internacional	0,1	0,1
Totales	100,0	100,0

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes, continuación

(ii) Detalle de las operaciones leasing

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

Al 31 de marzo de 2015

	Moneda	0 – 1 año M\$	1 – 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto	Pesos	140.144	13.502	-	153.645
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto	UF	1.564.742	118.123	-	1.682.864
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		<u>1.704.885</u>	<u>131.624</u>	<u>-</u>	<u>1.836.510</u>
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	Pesos	(4.916)	(1.228)	-	(6.144)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF	(45.339)	(5.563)	-	(50.902)
		<u>(50.255)</u>	<u>(6.791)</u>	<u>-</u>	<u>(57.045)</u>
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		<u>1.654.631</u>	<u>124.833</u>	<u>-</u>	<u>1.779.464</u>

Al 31 de diciembre de 2014

	Moneda	0 – 1 año M\$	1 – 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto	Pesos	107.194	13.502	-	120.696
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto	UF	1.847.924	195.780	-	2.043.704
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		<u>1.955.118</u>	<u>209.282</u>	<u>-</u>	<u>2.164.400</u>
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	Pesos	(4.915)	(1.228)	-	(6.143)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF	(70.775)	(11.430)	-	(82.205)
		<u>(75.690)</u>	<u>(12.658)</u>	<u>-</u>	<u>(88.348)</u>
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		<u>1.879.428</u>	<u>196.624</u>	<u>-</u>	<u>2.076.052</u>

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes, continuación

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

Desglose por producto:

		2015		2014	
	Cartera morosa	Factoring M\$	Leasing M\$	Factoring M\$	Leasing M\$
Atrasos	0-30	2.146.516	68.301	2.395.815	88.943
Mora	31-60	329.577	63.556	769.226	43.692
Mora	61-90 y mas	145.496	168.752	238.992	127.539
	Total mora comercial vencida	2.621.589	300.609	3.404.033	260.174
	Cobranza judicial	451.958	688.536	416.605	718.276
	Cartera siniestrada	911.605	-	337.849	-
	Total mora	3.985.152	939.145	4.158.487	978.450
Provisión deterioro		(263.709)	(325.187)	(197.535)	(314.031)
	Total mora, neta	3.721.443	663.958	3.960.952	664.419

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

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

Para el cálculo de provisiones en ambos casos se realiza análisis individual para la estimación de provisión. Para los deudores de Factoring con cobertura de Seguro de Crédito la provisión se calcula sobre el 10% no cubierto por el seguro de crédito en función de los días de mora de la cartera (ver nota 4).

Para los deudores de Factoring sin cobertura de Seguro de Crédito el porcentaje de provisiones para la cartera vigente de factoring se determina a través de la clasificación de riesgo individual del cliente sobre el stock vigente. Otros productos (Leasing, Financiamiento de inventario, Factoring Internacional, entre otros) se provisionan según el modelo de clasificación de riesgo individual del cliente, indicado en el párrafo anterior.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes, continuación

La provisión para la cartera en Cobranza Judicial se determina sobre la base del juicio experto del área Legal, en función del estado de avance del juicio y la probabilidad de recupero informados por los abogados. La base de cálculo es el saldo total de la deuda.

En el caso de la cartera de leasing se considera la calidad y valor comercial de los bienes en leasing y en garantía, según información experta. Se calcula el monto de provisión en base al saldo contable menos el valor estimado de recupero del bien, siendo revisado conforme avanza el juicio.

Estratificación de la cartera de factoring al 31 de marzo de 2015:

Tramos	N° clientes	Deuda M\$	Provisión M\$	Cartera securitizada M\$	Cartera repactada M\$	Saldo neto M\$
Al día	395	14.167.851	(37.621)	-	-	14.130.230
1-30 días	108	2.146.516	(16.420)	-	-	2.130.096
31-60 días	39	329.577	(5.187)	-	-	324.390
61-90 días	15	69.489	(2.796)	-	-	66.693
91-120 días	12	43.405	(2.707)	-	-	40.698
121-150 días	3	32.069	(1.641)	-	-	30.428
151-180 días	7	585.741	(58.574)	-	-	527.167
181-210 días	0	-	-	-	-	-
211-250 días	0	-	-	-	-	-
251 y más	30	778.355	(138.763)	-	-	639.592
Totales	609	18.153.003	(263.709)	-	-	17.889.294

Estratificación de la cartera de factoring al 31 de diciembre de 2014:

Tramos	N° clientes	Deuda M\$	Provisión M\$	Cartera securitizada M\$	Cartera repactada M\$	Saldo neto M\$
Al día	233	12.260.720	-	-	-	12.260.720
1-30 días	125	2.395.815	(27.988)	-	-	2.367.827
31-60 días	56	769.226	(26.514)	-	-	742.712
61-90 días	21	143.748	(12.659)	-	-	131.089
91-120 días	12	80.579	(13.989)	-	-	66.590
121-150 días	4	10.371	(1.037)	-	-	9.334
151-180 días	1	455.459	(47.131)	-	-	408.328
181-210 días	0	-	-	-	-	-
211-250 días	0	-	-	-	-	-
251 y más	1	303.289	(68.217)	-	-	235.072
Totales	453	16.419.207	(197.535)	-	-	16.221.672

La Sociedad no posee cartera securitizada al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes, continuación

Estratificación de la cartera de leasing al 31 de marzo de 2015:

Tramos	N° clientes	Deuda M\$	Provisión M\$	Cartera securitizada M\$	Cartera repactada M\$	Saldo neto M\$
Al día	47	258.648	(3.495)	-	-	255.153
1-30 días	10	91.245	(833)	-	-	90.412
31-60 días	11	137.195	(4.879)	-	-	132.316
61-90 días	3	75.730	(2.651)	-	-	73.079
91-120 días	4	130.117	(6.506)	-	-	123.611
121-150 días	5	206.708	(5.501)	-	-	201.207
151-180 días	2	11.931	(1.628)	-	-	10.303
181-210 días	1	23.612	(1.180)	-	-	22.432
211-250 días	1	13.872	(693)	-	-	13.179
251 y más	26	830.406	(297.821)	-	-	532.585
Totales	110	1.779.464	(325.187)	-	-	1.454.277

Estratificación de la cartera de leasing al 31 de diciembre de 2014:

Tramos	N° clientes	Deuda M\$	Provisión M\$	Cartera securitizada M\$	Cartera repactada M\$	Saldo neto M\$
Al día	28	347.342	(4.375)	-	-	342.967
1-30 días	15	244.763	(5.434)	-	-	239.329
31-60 días	11	263.880	(11.166)	-	-	252.714
61-90 días	6	218.852	(5.685)	-	-	213.167
91-120 días	5	71.739	(3.417)	-	-	68.322
121-150 días	1	99.991	(12.884)	-	-	87.107
151-180 días	3	46.133	(2.307)	-	-	43.826
181-210 días	1	11.920	(596)	-	-	11.324
211-250 días	1	80.915	(4.046)	-	-	76.869
251 y más	2	690.517	(264.121)	-	-	426.396
Totales	73	2.076.052	(314.031)	-	-	1.762.021

En la conformación de la estratificación del leasing está considerado el valor cuota más saldo insoluto de los contratos.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(8) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

(a) Cuentas por pagar con entidades relacionadas

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

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	2015 M\$	2014 M\$
78.802.860-1	Cia.Rentas Epulafquen Ltda.	Relacionada	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	500.000	-
	Totales corrientes						500.000	-
	Totales no corrientes						-	-
	Totales						500.000	-

Las cuentas por pagar con entidades relacionadas, son valorizadas en condiciones de independencia mutua. Dicho pago se encuentra a disposición de los Accionistas cuando así lo manifiesten. En el marco de un contrato de cuenta mercantil con First Factors S.A., con fecha 09 de marzo de 2015 se han puesto a disposición de esta última la suma de MM\$500. 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.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(8) Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(a) Cuentas por pagar con entidades relacionadas, continuación

La naturaleza de relación existente como accionista entre Compañía Rentas Epulafquen Limitada. se genera en una participación de un 1,48% en la propiedad de First Factors.

(b) Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas corresponden fundamentalmente a intereses y reajustes de los préstamos por cuenta corriente mercantil.

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Transacción	País	2015		2014	
					Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
78.802.860-1	Cia.Rentas Epulafquen Ltda.	Relacionada	Intereses y reajustes	Chile	4.900	(4.900)	-	-

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(8) Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(c) Directorio y personal clave de la Gerencia

First Factors, para estos efectos, considera 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 percibieron remuneraciones durante el período 2015 por M\$2.946 y en 2014 por M\$33.655.

Los 5 gerentes recibieron remuneraciones y otros beneficios por sus servicios al 31 de marzo de 2015, ascendentes a M\$132.853 (M\$140.207 en 2014).

No existen saldos pendientes por pagar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

(9) Activos por impuestos corrientes

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

	2015 M\$	2014 M\$
Pagos provisionales mensuales	3.621	8.436
Remanente crédito fiscal	34.072	31.000
Otros créditos	1.000	1.000
Total de activos por impuestos corrientes	38.693	40.436

(10) Activos no corrientes y grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

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

	2015 M\$	2014 M\$
Maquinaria	508.526	520.026
Deterioro	(160.770)	(148.770)
Totales	347.756	371.256

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(10) Activos no corrientes y grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, continuación

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

El movimiento del deterioro es el siguiente:

	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial	(148.770)	(103.255)
Provisión deterioro del período	(12.000)	(45.515)
Castigos	-	-
Totales	<u>(160.770)</u>	<u>(148.770)</u>

(11) Activos intangibles distintos de la plusvalía

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la composición del saldo de intangibles se indica en los siguientes cuadros:

Activos identificables	Bruto		Amortización acumulada		Neto	
	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$
Desarrollo de software	55.858	55.858	53.508	51.610	2.350	4.248
Total activos intangibles	<u>55.858</u>	<u>55.858</u>	<u>53.508</u>	<u>51.610</u>	<u>2.350</u>	<u>4.248</u>

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

Reconciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía por clases al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Desarrollo de software	2015 M\$	2014 M\$
Valor neto, saldo inicial	4.248	15.303
Adiciones	-	-
Bajas	-	-
Amortización del ejercicio	<u>(1.898)</u>	<u>(11.055)</u>
Saldo neto	<u>2.350</u>	<u>4.248</u>

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(11) Activos intangibles distintos de la plusvalía, continuación

Las amortizaciones de activos intangibles distintos de la plusvalía se encuentran presentadas en el estado de resultado ítem Gastos de administración (Nota 20). No existen indicios de deterioro en dichos períodos.

(12) Propiedades, mobiliario y equipos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la composición del saldo de propiedades, mobiliario y equipo se detallan en los siguientes cuadros:

Activos identificables	Bruto		Amortización acumulada		Neto	
	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$
Leaseback edificios	120.429	120.429	17.060	16.057	103.369	104.372
Equipos informáticos	173.562	170.562	162.238	158.337	11.324	12.225
Instalaciones fijas y accesorios	301.334	299.506	215.961	208.475	85.373	91.031
Otras propiedades, mobiliario y equipo	252.218	250.928	193.171	180.121	59.047	70.807
Total activos fijos	847.543	841.425	588.430	562.990	259.113	278.435

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.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(12) Propiedades, mobiliario y equipos, continuación

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la reconciliación de cambios en propiedades, mobiliario y equipos, por clase:

	Leaseback Edificio M\$	Equipos Informáticos, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otras propiedades, mobiliario y equipo, neto M\$	Total Propiedades, mobiliario y equipo, neto M\$
Saldo neto inicial 2015	104.372	12.225	91.031	70.807	278.435
Adiciones	-	3.000	1.828	1.289	6.117
Bajas	-	-	-	-	-
Depreciación del período	(1.003)	(3.901)	(7.486)	(13.049)	(25.439)
Saldo neto al 31 de marzo de 2015	103.369	11.324	85.373	59.047	259.113

	Leaseback Edificio M\$	Equipos Informáticos, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otras propiedades, mobiliario y equipo, neto M\$	Total Propiedades, mobiliario y equipo, neto M\$
Saldo neto inicial 2014	108.387	21.794	78.180	51.311	259.672
Adiciones	-	15.136	61.716	65.674	142.526
Bajas	-	-	-	(1.936)	(1.936)
Depreciación del período	(4.015)	(24.705)	(48.865)	(44.242)	(121.827)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	104.372	12.225	91.031	70.807	278.435

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(13) Impuestos diferidos e impuesto a la renta

(a) Impuestos diferidos

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:

	2015			2014		
	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$	Impuesto diferido neto M\$	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$	Impuesto diferido neto M\$
Arrendamiento financiero	-	163.293	(163.293)	-	232.903	(232.903)
Pérdida tributaria	627.273	-	627.273	713.614	-	713.614
Gastos activados del ejercicio	-	15.769	(15.769)	-	18.311	(18.311)
Castigos financieros	45.710	-	45.710	54.853	-	54.853
Deterioro cartera	168.675	-	168.675	148.575	-	148.575
Vacaciones del personal	16.813	-	16.813	16.820	-	16.820
Provisiones varias	12.714	-	12.714	4.714	-	4.714
Bonos del personal	2.363	-	2.363	23.170	-	23.170
Activo Fijo	-	-	-	1.426	-	1.426
Diferencia de precio	4.093	-	4.093	6.048	-	6.048
Totales	877.641	179.062	698.579	969.220	251.214	718.006

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01-01-2015 M\$	Efecto en patrimonio M\$	Efecto en resultados M\$	Saldo al 2015 M\$	Saldo al 01-01-2014 M\$	Efecto en patrimonio M\$	Efecto en resultados M\$	Saldo al 2014 M\$
Activos tributarios								
Pérdida tributaria	713.614	-	(86.341)	627.273	674.794	59.999	(21.179)	713.61
Arrendamiento financiero	71.756	-	34.765	106.521	180.300	4.363	(112.907)	71.75
Castigos financieros	54.853	-	(9.142)	45.710	40.632	10.449	3.772	54.85
Provisiones								
Provisión incobrables	148.575	-	20.100	168.675	90.983	7.610	49.982	148.57
Provisión vacaciones	16.820	-	(7)	16.813	8.615	638	7.567	16.82
Provisiones varias	4.714	-	8.000	12.714	2.345	238	2.131	4.71
Bonos del personal	23.170	-	(20.808)	2.363	10.748	919	11.503	23.17
Otros								
Activo fijo	1.426	-	(1.426)	-	1.001	70	355	1.42
Diferencia de precio	6.048	-	(1.955)	4.093	2.574	194	3.280	6.04
Pasivos tributarios								
Leasing por cobrar	304.659	-	(34.845)	269.814	606.446	29.035	(330.822)	304.65
Gastos activados del ejercicio	18.311	-	(2.542)	15.769	20.156	1.129	(2.974)	18.31
Totales	718.006	-	(19.427)	698.579	385.390	54.316	278.300	718.00

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(13) Impuestos diferidos 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 consolidado correspondiente al período 2015 y 2014:

	2015 M\$	2014 M\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta	-	-
Gasto por impuesto corriente, ejercicio anterior	-	(5.493)
Total gasto por impuestos corrientes, neto	-	(5.493)
Gastos por impuesto diferido		
Creación y reverso de diferencias temporarias	19.427	278.300
Total ingreso por impuesto diferido, neto	19.427	278.300
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	19.427	272.807

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:

	2015		2014	
	%	M\$	%	M\$
Pérdida del período	-	(3.160)	-	(205.655)
Total utilidad/(gasto) por impuesto a la renta	119,43	19.427	57,38	272.807
Utilidad/(pérdida) excluyendo impuesto a la renta		(16.266)		(475.462)
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:				
Utilidad/(gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	(21,00)	(3.416)	(21,00)	(99.847)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-	38,52	183.137
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasa de impuesto a la renta	-	-	11,42	54.316
Otras variaciones con cargo/(abono) por impuestos legales	(98,43)	(16.011)	28,44	135.201
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(98,43)	(16.011)	78,38	372.654
Utilidad/(gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	119,43	(19.427)	57,38	272.807

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(13) Impuestos diferidos e impuesto a la renta, continuación

(c) Tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos por el período 2014-2018

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introduce diversos cambios en el sistema tributario vigente en Chile.

La Ley considera un aumento progresivo en la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría y diferenciada según el sistema tributario que la Sociedad decida adoptar, esto se detalla en la siguiente tabla:

Año	Sistema parcialmente integrado	Sistema de renta atribuida
2014	21%	21%
2015	22,5%	22,5%
2016	24%	24%
2017	25,5%	25%
2018	27%	25%

Como lo establece la Ley N°20.780, a la Sociedad se le aplicará como regla general, por tratarse de una sociedad anónima cerrada, el Sistema Parcialmente Integrado, a menos que en el futuro la Junta de Accionistas de la Sociedad acuerde optar por el Sistema de Renta Atribuida.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 12 (Impuestos a las Ganancias) los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas que al final del período, hayan sido aprobadas. A estos efectos, y de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la Sociedad ha aplicado las tasas establecidas y vigentes para el Sistema Parcialmente Integrado.

Sin perjuicio de lo anterior, si antes del 31 de diciembre de 2016 la Junta de Accionistas de la Sociedad optara por tributar en base al Sistema de Renta Atribuida, los efectos contables respectivos serán reconocidos en el período en que dicho cambio tenga lugar.

Como consecuencia de la instrucción de la SVS en su Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$54.316. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(14) Otros pasivos financieros corriente y no corriente

(a) Préstamos bancarios corrientes y no corrientes

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

	Montos descontados		Montos no descontados	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 90 días	751.290	1.198.438	756.507	1.207.990
De 90 días a un año	-	-	-	-
Entre uno y tres años	-	-	-	-
Entre cuatro y cinco años	-	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-	-
Total préstamos bancarios	<u>751.290</u>	<u>1.198.438</u>	<u>756.507</u>	<u>1.207.990</u>

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

	Referencia	31 de marzo de 2015			31 de diciembre de 2014		
		Corrientes	No corrientes	Total	Corrientes	No corrientes	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	a	751.290	-	751.290	1.198.438	-	1.198.438
Arrendamiento financiero	b	17.611	55.191	72.802	17.386	59.691	77.077
Efectos de comercio	c	-	-	-	-	-	-
Total préstamos que devengan intereses.		<u>768.901</u>	<u>55.191</u>	<u>824.092</u>	<u>1.215.824</u>	<u>59.691</u>	<u>1.275.515</u>

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(14) Otros pasivos financieros corriente y no corriente, continuación

(a) Préstamos bancarios corrientes y no corrientes, continuación

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo de préstamos bancarios de First Factors S.A. se detalla en el siguiente cuadro:

País	Rut	Banco o Institución financiera	Tipo de amortización	Tasa Nominal mensual %	No reajustables		Total		Total no descontado	
					2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$
Chile	97.952.000-K	Penta	Única	0,52	-	402.565	-	402.565	-	406.240
Chile	97.030.000-7	Estado	Única	0,59	500.688	506.195	500.688	506.195	502.950	508.550
Chile	97.080.000-k	Bice	Única	0,47	250.601	250.627	250.601	250.627	253.557	253.525
Sub total					751.290	1.159.387	751.290	1.159.387	756.507	1.168.615

País	Rut	Banco o Institución financiera	Tipo de amortización	Tasa Nominal mensual %	Reajustables		Total		Total no descontado	
					2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$
Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Única	5,67	-	-	-	-	-	-
Chile	97.030.000-7	Estado	Única	5,09	-	39.051	-	39.051	-	39.375
Sub total					-	39.051	-	39.051	-	39.375
Total					751.290	1.198.438	751.290	1.198.438	756.507	1.207.990

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(14) Otros pasivos financieros corriente y no corriente, continuación

(a) Préstamo bancarios corrientes y no corrientes, continuación

País	Rut	Banco o institución financiera	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva anual	Tasa Nominal anual	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Chile	97.030.000-7	Estado	UF	Única	5,09%	5,09%	-	-
Total							-	-

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) Arrendamiento financiero

Los pagos por pasivos financieros de arrendamiento a se detallan en los siguientes cuadros:

	31-03-2015			31-12-2014		
	Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento	Pagos mínimos futuros de arrendamiento	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 90 días	5.249	932	4.317	5.250	988	4.262
De 90 días a un año	15.747	2.453	13.294	15.750	2.626	13.124
Entre uno y tres años	59.489	4.298	55.191	63.000	5.059	57.941
Entre cuatro y cinco años	-	-	-	1.750	-	1.750
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total arrendamiento financiero	80.485	7.683	72.802	85.750	8.673	77.077

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 UF 71,06.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(15) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	2015 M\$	2014 M\$
Acreedores comerciales (proveedores leasing)	28.214	37.842
Otras cuentas por pagar	922.554	707.434
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	950.768	745.276

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

	2015 M\$	2014 M\$
Gasto leasing por pagar	16.884	52.286
Excedentes factoring	467.026	288.908
Retenciones	72.508	54.397
Dividendos por distribuir	100.459	6.535
Cuentas por pagar	220.934	257.629
Otros	72.957	47.679
Total otras cuentas por pagar	950.768	707.434

(16) Provisiones por beneficios a empleados, corrientes

Reconciliación de las provisiones por clases:

	Provisión bonos a los empleados	
	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial	62.948	53.740
Pagos bonos	(62.948)	(66.261)
Incremento	10.500	75.469
Saldo final	10.500	62.948

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(17) Patrimonio y reservas

(a) Capital suscrito, pagado y número de acciones

	Serie	2015 M\$	2014 M\$
Capital suscrito		6.186.723	6.186.723
Capital pagado		6.186.723	6.186.723
Nº acciones suscritas	Única	39.660	39.660
Nº acciones pagadas	Única	39.660	39.660
Nº acciones con derecho a voto	Única	39.660	39.660

(b) Otras reservas

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

	2015 M\$	2014 M\$
Saldo al inicio del período	(66.385)	(66.385)
Capitalización reservas	66.385	66.385
Total otras reservas	-	-

Mediante hecho esencial de fecha 2 de octubre de 2014, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros acuerdo suscrito con sociedades FIMBank p.l.c. y su filial en Chile FIMHoldings Spa, para que esta última suscribiera 20.227 acciones de nueva emisión de First Factors S.A., a un precio de \$171.301,624956741 pesos por acción. Esta suscripción configuro un aumento de capital por un total \$3.464.917.968 el que fue enterado por FIMHoldings Spa el 10 de octubre de 2014.

(c) Dividendos

Al 31 de marzo de 2015, el dividendo provisorio de M\$283.996 corresponde al dividendo garantizado del aportante tipo A y tipo C, establecido en el reglamento interno del Fondo de Inversión Privado Factoring 1.

Al 31 de diciembre de 2014, el dividendo provisorio de M\$846.729 corresponde al dividendo garantizado del aportante tipo A, establecido en el reglamento interno del Fondo de Inversión Privado Factoring 1.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(18) Ingresos de actividades ordinarias

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

Concepto	Producto	2015	2014
Diferencia precio devengado factoring	Factoring	682.742	416.395
Interés mora factoring	Factoring	208.623	202.159
Comisión de cobranza	Factoring	87.122	58.296
Gastos por operación	Factoring	141.151	57.825
Ingresos por arriendo financiero	Leasing	52.897	118.595
Otros	Factoring	8.151	-
Total ingresos ordinarios		<u>1.180.686</u>	<u>853.270</u>

(19) Costo de ventas

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

	2015	2014
Costo financiero leasing	2.153	21.610
Costo financiero factoring	21.970	69.783
Costos administración fondos	4.810	11.754
Costo financiero fondos	11.131	16.830
Costos comisión captaciones y otros	<u>71.334</u>	<u>83.542</u>
Total costo de explotación	<u>111.398</u>	<u>203.519</u>

Costo de explotación de First Factors de los productos leasing y factoring corresponde a costos originados por el financiamiento obtenido de los créditos bancarios principalmente y de créditos otorgados por los Accionistas.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(20) Gastos de administración

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

	2015	2014
Gastos en remuneraciones del personal	406.168	366.926
Gastos de asesorías administrativas	27.529	31.896
Gastos de comunicación e información	31.878	20.441
Gastos de viajes	8.027	10.250
Gastos de arriendo de oficina y patentes	28.669	25.703
Gastos de información tecnológica	11.460	13.243
Gastos de servicios básicos	33.491	30.748
Depreciación y amortizaciones	27.338	36.677
Gastos legales	420.34	22.472
Otros gastos del personal	24.424	21.287
Deterioro cartera	89.330	-
Otros gastos	33.774	40.038
Total gastos de administración	<u>764.122</u>	<u>619.681</u>

(21) Gastos del personal

	2015	2014
Sueldos y salarios	406.168	366.926
Otros gastos del personal	<u>24.424</u>	<u>21.287</u>
Total gastos de administración	<u>430.592</u>	<u>388.213</u>

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(22) Activos y pasivos contingentes

(a) Garantías otorgadas y compromisos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantiene garantías otorgadas.

(b) Juicios pendientes

Al 30 de marzo de 2015, la Sociedad y sus subsidiarias mantienen juicios pendientes por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones. El detalle de los juicios pendientes, se observa en el cuadro adjunto:

Tribunal	N° Rol	Materia	Estado	Cuantía
18° Juzgado Civil Santiago	C-26775-2011	Demanda de terminación de contrato de arrendamiento en contra de Sociedad de Servicios Luna Express Limitada.	Sentencia favorable, con orden de incautación de bus entregado en leasing y en proceso de cumplimiento incidental de sentencia.	M\$84.804
19° Juzgado Civil Santiago	C-6392-2010	Demanda de terminación de contrato de arrendamiento en contra de Servirent S.A.	Sentencia favorable y con orden de incautación de elevadores entregados en leasing. Se logra incautar y liquidar 1 elevador.	M\$ 4.121
20° Juzgado Civil Santiago	33621-11	Demanda ejecutiva en contra de Agrícola Duraper Limitada.	Posibilidades bajas, atendida acumulación de juicio a procedimiento de quiebra de demandado. Se verifican créditos en causa seguida ante Primer Juzgado Civil de San Felipe, causa rol C-1081-2013.	M\$3.381
29° Juzgado Civil Santiago	C-2032-2008	Demanda ejecutiva en contra de Ponderosa S.A.	Causa con instancias de cobranza agotadas. Se procederá a solicitar certificados de incobrabilidad y a castigar deudas.	M\$2.399

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(22) Activos y pasivos contingentes, continuación

(b) Juicios pendientes, continuación

Tribunal	N° Rol	Materia	Estado	Cuantía
13° Juzgado Civil Santiago	C-19707-2013	Notificación Judicial de Cobro de Facturas a Gedesa Exportaciones S.A. (cliente Southflex S.A.).	Causa con posibilidades de éxito inciertas, se obtiene resolución favorable de segunda instancia que da curso a la ejecución del cobro de la factura. Se inicia juicio ejecutivo.	M\$10.659
4° Juzgado Civil Santiago	C-13761-2012	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Soc. Colectiva Soto, Báez y Thiele Ltda.	Bien incautado y pendiente de liquidación. Posibilidades de cobro de saldo inciertas, atendido que aún no se ha podido notificar sentencia favorable.	M\$106.364
3° Juzgado Civil Santiago	C-12239-2012	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Sociedad Minera Mensura Limitada.	Posibilidades inciertas dado q aún no se ha podido concretar incautación del bien. Sentencia favorable de primera instancia.	M\$21.015
6° Juzgado Civil Santiago	C-15609-2012	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Compañía Minera Claudio Alberto 1 S.A.	Bienes incautados y liquidados. Posibilidades de cobro de saldo inciertas, atendido que aún no se ha podido notificar sentencia favorable.	M\$41.333
12° Juzgado Civil Santiago	C-15605-2012	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Norma Alicia Aburto Miranda.	Posibilidades inciertas dado que aún no se ha podido concretar incautación del bien.	M\$72.177
13° Juzgado Civil Santiago	C-895-2013	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Pedro Rubén López Coronado.	Posibilidades inciertas dado que aún no se ha podido concretar incautación del bien.	M\$60.290
27° Juzgado Civil Santiago	C-28357-2012	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Rodrigo Alejandro Yáñez Díaz.	Deudor incumple plan de pago acordado, se reactivan gestiones de cobranza y se logra incautar bien, pendiente de liquidación.	M\$38.634
30° Juzgado Civil Santiago	C-15610-2012	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Fracier Adrián Cortés Rojas.	Bien incautado y liquidado. Posibilidades de cobro de saldo inciertas, atendido que aún no se ha podido notificar sentencia favorable.	M\$5.582

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(22) Activos y pasivos contingentes, continuación

(b) Juicios pendientes, continuación

Tribunal	N° Rol	Materia	Estado	Cuantía
14° Juzgado Civil Santiago	C-7011-2012	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Constructora Raccon Limitada.	Se alcanza acuerdo con demandado y con tercero interesado para venta del bien dado en arrendamiento. Inciertas posibilidades de recupero de saldo.	M\$21.755
17° Juzgado Civil Santiago	C-4985-2013	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Jacqueline Fernández Núñez.	Bien incautado, se alcanza acuerdo con demandada para pactar pago completo de deuda. Deudor incumple acuerdo, se reactiva cobranza judicial, pendiente incautación.	M\$11.981
8° Juzgado Civil Santiago	C-1253-2014	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Soc. de Serv. Integrales J Y F Ltda.	Se recuperan dos bienes y un tercer bien es declarado pérdida total y se encuentra en proceso de pago por el seguro.	M\$11.919
23° Juzgado Civil Santiago	C-18861-2013	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Carmencita S.A.	Se incautan bienes, pendiente presentación de demanda de término de arrendamiento.	M\$74.677
23° Juzgado Civil Santiago	C-4982-2013	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Inversiones INSAAV Ltda.	Posibilidades inciertas dado que aún no se ha podido notificar medida prejudicial precautoria ni incautar bien.	M\$51.748
13° Juzgado Civil Santiago	C-11203-2013	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Fuentes y Fuentes y Cía. Ltda.	Se incautan bienes, pendientes liquidación. Se obtiene sentencia favorable de primera instancia, la cual está pendiente de notificación.	M\$185.301
12° Juzgado Civil Santiago	C-5948-2014	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Luciano Vladimir Cortés Barlaro	Se incauta uno de los dos bienes, en proceso de incautación bien restante y de notificación de demanda de término de arrendamiento.	M\$64.192
27° Juzgado Civil Santiago	C-12615-2014	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Transportes Volcán Limitada	En proceso de incautación del bien, pendiente notificación demanda de término de contrato.	M\$51.379
6° Juzgado Civil Santiago	C-17104-2014	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Ximena Mabel Fredes Farias	Se incauta bien, pendiente notificación demanda de término de contrato.	M\$16.222

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(22) Activos y pasivos contingentes, continuación

(b) Juicios pendientes, continuación

Tribunal	N° Rol	Materia	Estado	Cuantía
9° Juzgado Civil Santiago	C-23320-2014	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Servicios y Administración de Proyectos Los Andes Ltda.	En proceso de incautación del bien, pendiente notificación demanda de término de contrato.	M\$56.222
30° Juzgado Civil Santiago	C-22222-2014	Demanda ejecutiva en contra de Servicios de Ingeniería y Movimientos de Tierras	Pendiente notificación de demanda ejecutiva.	M\$ -
8° Juzgado Civil Santiago	C-1253-2014	Notificación protesto de cheques Comercial Co Tecnología y Telecomunicaciones SpA	Pendiente notificación gestión preparatoria.	M\$3.265
30° Juzgado Civil Santiago	C-14465-2014	Demanda ejecutiva en contra de Comercializadora Global Green	Pendiente notificación de demanda ejecutiva.	M\$45.055
1° Juzgado Civil Santiago	C-21549-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Eiffel Ingeniería Eléctrica y Construcción Limitada	Demandado impugna gestión preparatoria	M\$12.382
4° Juzgado Civil Santiago	C-21585-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Comercial Light Limitada	Pendiente notificación gestión preparatoria	M\$3.956
7° Juzgado Civil Santiago	C-20524-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Constructora Noval Limitada	Demandado opone incidente de nulidad e impugna gestión preparatoria.	M\$41.813
7° Juzgado Civil Santiago	C-21555-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Constructora Nuñez y Nuñez Limitada	Se presenta demanda ejecutiva y se procede a embargo.	M\$9.719
14° Juzgado Civil Santiago	C-20538-2014	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Sodimac S.A.	Demandado impugna gestión preparatoria, pero tribunal rechaza impugnación. Demandado apela.	M\$13.279
19° Juzgado Civil Santiago	C-21547-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Hospital San José	Se notifica gestión preparatoria, demandado da cuenta de pago.	M\$3.693
19° Juzgado Civil Santiago	C-20530-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Samatex Servicios Mineros Limitada	Pendiente notificación gestión preparatoria	M\$40.120
25° Juzgado Civil Santiago	C-21551-2014	Citación a confesar deuda y reconocer firma a Comercial José Antonio González Díaz EIRL	Se notifica gestión preparatoria.	M\$2.475
26° Juzgado Civil Santiago	C-20538-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Comercial Eccos y Cía. Ltda.	En proceso de embargo de bienes de deudor.	M\$6.188

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(22) Activos y pasivos contingentes, continuación

(b) Juicios pendientes, continuación

Tribunal	N° Rol	Materia	Estado	Cuantía
9° Juzgado Civil Santiago	C-21536-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Policía de Investigaciones de Chile	Se notifica gestión preparatoria y se presenta demanda ejecutiva. Demandado interpone incidente de nulidad y opone excepciones a ejecución.	M\$7.140
6° Juzgado Civil Santiago	C-28982-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Inversiones Y Asesorías Molino Limitada	Se presenta demanda ejecutiva.	M\$10.248
2° Juzgado Civil Santiago	C-27567-2014	Notificación de cobro pagarés en contra de Distribuidora Los Alerces Y Compañía Limitada	Pendiente notificación demanda ejecutiva.	M\$26.549
14° Juzgado Civil Santiago	C-28982-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Sociedad Rubio y Mauad Limitada	Pendiente notificación gestión preparatoria	M\$7.140
10° Juzgado Civil Santiago	C-25-2015	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Héctor Cristián Palma Ojeda	Pendiente notificación demanda.	M\$26.544
10° Juzgado Civil Santiago	C-29140-2014	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Inmobiliaria Saavedra e Hijos Limitada	Pendiente notificación demanda.	M\$4.287
16° Juzgado Civil Santiago	C-594-2015	Demanda ejecutiva en contra de Comercial e Inversiones Monetta Limitada	Pendiente notificación demanda ejecutiva.	M\$31.068
20° Juzgado Civil Santiago	C-27564-2014	Demanda ejecutiva en contra de Gerald Walter Ricas Araneda, Fabricación, Montaje, Comercialización y Distribución de Estructuras Metálicas EIRL.	Pendiente notificación demanda.	M\$10.514
22° Juzgado Civil Santiago	C-24-2015	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Gerald Walter Ricas Araneda, Fabricación, Montaje, Comercialización y Distribución de Estructuras Metálicas EIRL.	Pendiente notificación demanda término de arrendamiento	M\$8.068
28° Juzgado Civil Santiago	C-25-2015	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Pedro Jose Manuel Saavedra Díaz	Pendiente notificación demanda término de arrendamiento	M\$12.455

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(b) Juicios pendientes, continuación

28° Juzgado Civil Santiago	C-1253-2014	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Sociedad de Servicios Integrales J y F Limitada	Pendiente notificación demanda término de arrendamiento.	M\$25.162
14° Juzgado Civil Santiago	C-4979-2013	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Márquez y Silva Limitada	Pendiente notificación demanda término de arrendamiento.	M\$47.390
8° Juzgado Civil Santiago	C-51389-2012	Demanda término contrato de arrendamiento en contra de Empresa de Servicios Transitorios Sergio Quiñonez Martínez EIRL.	Pendiente notificación demanda término de arrendamiento.	M\$51.535
13° Juzgado Civil Santiago	C-4660-2015	Demanda ejecutiva en contra de Roberto Eduardo Rojas Espinoza	Pendiente notificación demanda.	M\$13.943
17° Juzgado Civil Santiago	C-28991-2014 C-28932-2014 C-28931-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Constructora Novatec S.A.	Pendiente notificación gestión preparatoria.	M\$13.943
26° Juzgado Civil Santiago	C-1456-2015	Notificación de cobro facturas en contra de Walmart Chile Comercial Limitada	Se notifica gestión preparatoria y se presenta demanda ejecutiva.	M\$12.829
23° Juzgado Civil Santiago	C-28922-2014	Notificación de cobro facturas en contra de Hortalizas y Congelados Roberto Barraza Rodriguez EIRL	Pendiente notificación gestión preparatoria.	M\$3.674

(c) Cauciones recibidas de terceros

Al 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014, se presenta el siguiente detalle:

Con fecha 17 de enero de 2014, Martín Morales Pizarro constituyó Prenda sin desplazamiento Ley N° 20.190, con garantía general y prohibición sobre camioneta Mazda.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no registra cauciones recibidas de terceros durante el período 2013.

(23) Medio ambiente

Por su naturaleza no se ven afectados desembolsos relacionados al medio ambiente. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, First Factor y filiales.

FIRST FACTORS S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(24) Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen hechos posteriores que puedan afectar la situación financiera de la Sociedad, o la interpretación de los mismos.