

# **FACTORLINE S.A. Y FILIALES**

Estados financieros consolidados intermedios  
al 30 de junio de 2011 e informe de los auditores  
independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas de  
Factorline S.A. y filiales

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Factorline S.A. y filiales al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujo de efectivos y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Factorline S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 27 de enero de 2011, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Factorline S.A. y filiales, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Julio 26, 2011



Juan Carlos Cabrol Bagnara

**FACTORLINE S.A. Y FILIALES**

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

Por los períodos de seis y tres meses terminados al  
30 de junio de 2011 y 2010  
e informe de los auditores independientes



## **FACTORLINE S.A. Y FILIALES**

### **CONTENIDO**

- I. Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
- II. Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
- III. Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios
- IV. Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Intermedios
- V. Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
- VI. Anexo A

M\$ = Miles de pesos Chilenos

\$ = Pesos chilenos

UF = Unidades de fomento

## FACTORLINE S.A. Y FILIALES

### INDICE

	Página
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios .....	4
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Intermedios .....	6
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios .....	7
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados Intermedios .....	8
1. Antecedentes de la Institución .....	9
2. Principales Criterios Contables Utilizados .....	10
3. Cambios Contables .....	26
4. Gestión del Riesgo Financiero .....	27
5. Responsabilidad de la información, Estimaciones y Criterios Contables .....	43
6. Información Financiera por Segmentos Operativos .....	44
7. Efectivo y Equivalente al Efectivo .....	47
8. Otros Activos Financieros Corrientes .....	47
9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar .....	48
10. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas .....	55
11. Propiedades, Planta y Equipos .....	60
12. Gasto por Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos .....	63
13. Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de Participación.....	66
14. Plusvalía .....	68
15. Otros Activos no Financieros, Corrientes .....	69
16. Otros Pasivos Financieros, Corrientes .....	70
17. Otros Pasivos Financieros, No Corrientes .....	75
18. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar .....	77
19. Otros Pasivos No Financieros Corrientes.....	78
20. Patrimonio .....	78
21. Nota de Cumplimiento .....	79
22. Contingencias y Restricciones .....	81
23. Cauciones Obtenidas de Terceros .....	82
24. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera.....	83
25. Composición de Resultados Relevantes .....	85
26. Medio Ambiente .....	86
27. Remuneraciones del Directorio.....	86
28. Sanciones .....	86
29. Hechos Posteriores .....	87
Anexo A.....	88

**FACTORLINE S.A. FILIALES**  
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>N°</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	7.497.667	7.239.856
Otros activos financieros corrientes	8	11.412.879	1.258.701
Otros activos no financieros, corrientes	15	765.350	882.546
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	202.394.850	198.360.643
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	821.728	874.456
Activos por impuestos corrientes	12	1.049.338	338.310
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<u>223.941.812</u>	<u>208.954.512</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros activos no financieros no corrientes		119.938	196.985
Derechos por cobrar, no corrientes	9	84.521.812	68.018.245
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	138.253	234.293
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	3.361.466	1.909.931
Activos intangibles distintos de la plusvalía		63.702	57.045
Plusvalía	14	492.634	458.765
Propiedades, planta y equipo	11	1.742.326	1.483.247
Activos por impuestos diferidos	12	5.276.641	4.561.257
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<u>95.716.772</u>	<u>76.919.768</u>
 <b>TOTAL ACTIVOS</b>		 <u><u>319.658.584</u></u>	 <u><u>285.874.280</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos  
Estados financieros consolidados intermedios

**FACTORLINE S.A. FILIALES**  
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>Nº</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	16	91.582.467	123.252.322
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	31.700.285	20.037.620
Otras provisiones a corto plazo		1.556.065	1.405.776
Pasivos por impuestos corrientes	12	145.510	337.079
Otros pasivos no financieros corrientes	19	<u>2.198.113</u>	<u>3.372.229</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<u>127.182.440</u>	<u>148.405.026</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	139.385.234	89.661.072
Pasivos no corrientes		569.898	620.521
Pasivo por impuestos diferidos	12	<u>2.099.301</u>	<u>1.799.540</u>
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<u>142.054.433</u>	<u>92.081.133</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	20	37.609.894	37.609.894
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	14.615.139	10.772.388
Dividendo mínimo	20	(2.122.800)	(3.231.716)
Otras reservas	20	<u>52.730</u>	<u>52.730</u>
Total patrimonio atribuible a los propietarios de las controladoras		50.154.963	45.203.296
Participaciones no controladoras		<u>266.748</u>	<u>184.825</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>50.421.711</u>	<u>45.388.121</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><b>319.658.584</b></u>	<u><b>285.874.280</b></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos  
Estados financieros consolidados intermedios

**FACTORLINE S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
 Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 y por los períodos de tres meses  
 comprendido entre el 01 de abril y el 30 de junio de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de pesos chilenos – M\$)

	Nota Nº	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
		30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
<b>GANANCIA:</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	25	29.627.946	20.888.247	15.443.616	10.933.444
Costo de ventas	25	(13.851.671)	(9.370.346)	(7.347.061)	(5.020.459)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>6</b>	<b>15.776.275</b>	<b>11.517.901</b>	<b>8.096.555</b>	<b>5.912.985</b>
<b>OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:</b>					
Otros ingresos, por función		235.870	75.367	187.744	47.245
Gasto de administración	24	(7.252.670)	(5.784.598)	(3.799.234)	(2.963.538)
Otras ganancias (pérdidas)		(48.924)	(4.214)	(33.095)	(6.805)
Otros gastos por función		-	-	-	-
Ingresos financieros		82.298	28.525	69.446	7.489
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	(22.791)	(2.005)	(47.793)	(389)
Resultado por unidades de reajuste		88.332	(8.413)	6.516	(8.775)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-	-	-
<b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>		<b>8.858.390</b>	<b>5.822.563</b>	<b>4.480.139</b>	<b>2.988.212</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	12	(1.782.390)	(994.814)	(904.955)	(511.274)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>7.076.000</b>	<b>4.827.749</b>	<b>3.575.184</b>	<b>2.476.938</b>
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>		<b>7.076.000</b>	<b>4.827.749</b>	<b>3.575.184</b>	<b>2.476.938</b>
<b>GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.124.924	4.831.963	3.605.106	2.483.743
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		(48.924)	(4.214)	(29.922)	(6.805)
<b>GANANCIA</b>		<b>7.076.000</b>	<b>4.827.749</b>	<b>3.575.184</b>	<b>2.476.938</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>7.076.000</b>	<b>4.827.749</b>	<b>3.575.184</b>	<b>2.476.938</b>
<b>GANANCIAS POR ACCION</b>					
<b>Ganancias por acción básica</b>					
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)		10.482,96	8.620,98	5.296,57	4.423,00
<b>Ganancias por acción diluidas:</b>					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)		10.482,96	8.620,98	5.296,57	4.423,00

Las notas adjuntas forman parte integral de estos  
Estados financieros consolidados intermedios

**FACTORLINE S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**Por los períodos comprendidos entre 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010**

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias 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 01/01/2011	37.609.894	-	52.730	7.540.672	45.203.296	184.825	45.388.121
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>37.609.894</b>	<b>-</b>	<b>52.730</b>	<b>7.540.672</b>	<b>45.203.296</b>	<b>184.825</b>	<b>45.388.121</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	7.124.924	7.124.924	(48.924)	7.076.000
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.124.924</b>	<b>7.124.924</b>	<b>(48.924)</b>	<b>7.076.000</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(3.233.250)	(3.233.250)	-	(3.233.250)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	3.231.716	3.231.716	-	3.231.716
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(2.122.800)	(2.122.800)	-	(2.122.800)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(48.923)	(48.923)	130.847	81.924
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.951.667</b>	<b>4.951.667</b>	<b>81.923</b>	<b>5.033.590</b>
<b>Saldo Final Período Actual 30/06/11</b>	<b>37.609.894</b>	<b>-</b>	<b>52.730</b>	<b>12.492.339</b>	<b>50.154.963</b>	<b>266.748</b>	<b>50.421.711</b>
	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	23.617.057	528.086	703.817	6.926.437	31.775.397	154.640	31.930.037
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>23.617.057</b>	<b>528.086</b>	<b>703.817</b>	<b>6.926.437</b>	<b>31.775.397</b>	<b>154.640</b>	<b>31.930.037</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	4.831.963	4.831.963	(4.214)	4.827.749
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.831.963</b>	<b>4.831.963</b>	<b>(4.214)</b>	<b>4.827.749</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(6.580.000)	(6.580.000)	-	(6.580.000)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	2.469.107	2.469.107	-	2.469.107
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	3.992.837	(528.086)	(651.087)	(4.268.083)	(1.454.419)	8.431	(1.445.988)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>3.992.837</b>	<b>(528.086)</b>	<b>(651.087)</b>	<b>(3.547.013)</b>	<b>(733.349)</b>	<b>4.217</b>	<b>(729.132)</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 30/06/2010</b>	<b>27.609.894</b>	<b>-</b>	<b>52.730</b>	<b>3.379.424</b>	<b>31.042.048</b>	<b>158.857</b>	<b>31.200.905</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos  
Estados financieros consolidados intermedios

**FACTORLINE S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
Por los períodos comprendidos entre 1 de enero y el 30 de junio de 2011 Y 2010

	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	7.076.000	4.827.749
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(23.188.086)	(18.236.993)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de de las actividades de operación	-	-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	11.681.394	5.393.578
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	133.422	117.620
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	-	-
Ajustes por provisiones	4.193.666	4.137.561
Ajustes por participaciones no controladoras	22.791	2.005
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(39.408)	12.627
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación	-	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>(11.353.619)</u>	<u>(13.073.715)</u>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	<u>(373.740)</u>	<u>(913.181)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(4.651.359)</u>	<u>(9.159.147)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(370.710)	(128.307)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	(9.654.177)	3.795.044
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	249.219
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(10.024.887)</u>	<u>3.915.956</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	110.000	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	373.970.015	241.867.495
Pagos de préstamos	(355.912.708)	(228.712.315)
Dividendos pagados	<u>(3.233.250)</u>	<u>(6.580.000)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>14.934.057</u>	<u>6.575.180</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	257.811	1.331.989
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	257.811	1.331.989
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>7.239.856</u>	<u>5.261.446</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b><u>7.497.667</u></b>	<b><u>6.593.435</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos  
Estados financieros consolidados intermedios

**FACTORLINE S.A. Y FILIALES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Al 30 de junio de 2011 y 2010

---

**1. Antecedentes de la Institución**

Factorline S.A. se constituyó como una Sociedad Anónima cerrada, según escritura pública de fecha 6 de abril de 1993 suscrita ante el notario Señor José Musalem Saffie, publicada en extracto en el Diario Oficial de la República de Chile del día 24 de abril de 1993. La Sociedad tiene una duración indefinida y su Rut es 96.667.560-8.

La sociedad está sujeta a las normas jurídicas contenidas en la Ley 18.046 y se encuentra inscrita bajo el N° 777 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, entidad por la cual, se encuentra fiscalizada y regulada.

El objeto principal de la Sociedad es la compra o financiamiento con o sin responsabilidad, de cuentas por cobrar de cualquier tipo de sociedad o persona natural (“factoring”), o bien otorgar financiamiento con garantía de las cuentas por cobrar, o simplemente la administración de las cuentas por cobrar. Adicionalmente, Factorline S.A. otorga financiamiento para adquisición de vehículos y fines generales, contratos leasing, además de los ofrecidos por sus filiales que incluyen corredora de bolsa de productos, agencia de valores y corredora de seguros.

El domicilio legal de la sociedad es Huérfanos 863, piso 3, Santiago de Chile y su página Web es [www.factorline.cl](http://www.factorline.cl)

**Número de acciones**

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Única	675.000	675.000	675.000

**Capital M\$**

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	37.609.894	37.609.894

**1. Antecedentes de la Institución, continuación:**

**Accionistas**

<b>Razón social</b>	<b>Nº acciones pagadas</b>	<b>% de participación</b>
Inversiones Bancarias S.A.	375.711	55,6609%
International Finance Corporation (IFC)	118.834	17,6050%
Asesorías Financieras Belén Ltda.	66.750	9,8889%
Inversiones FSA Ltda.	60.502	8,9633%
Inversora Quillota Dos S.A.	30.902	4,5781%
Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	6.750	1,0000%
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	3.616	0,5357%
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	3.616	0,5357%
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	3.616	0,5357%
E. Bertelsen Asesorías S.A.	1.811	0,2683%
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	1.446	0,2142%
Ruiz - Tagle y Cáceres Ltda.	1.446	0,2142%
Totales	<u>675.000</u>	<u>100,0000%</u>

**2. Principales Criterios Contables Utilizados**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

**(a) Bases de presentación y período:**

Los estados financieros consolidados de Factorline S.A. y Filiales por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011, y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, respectivamente, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros consolidados Intermedios se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los presentes estados financieros consolidados Intermedios cubren los siguientes periodos y ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por los periodos y ejercicios terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 respectivamente.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

- Estados de Resultados Integrales por los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 y por los períodos de tres meses comprendido entre el 01 de abril y el 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre “responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables utilizados” se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios de Factorline S.A. y Filiales al 30 de junio de 2011, fueron aprobados por el Directorio con fecha 26 de julio de 2011.

### **(a) Bases de preparación:**

#### **i) Aplicación**

Los presentes estados financieros consolidados de Factorline S.A. y Filiales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados Consolidados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Factorline S.A. y filiales al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 30 de junio 2011 y 2010, respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de julio de 2011.

**2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

**ii) Pronunciamientos Contables Recientes**

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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.

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

**2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

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 del Grupo.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para el Grupo. El resto de criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

**(c) Bases de consolidación:**

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas por la Compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades.

A continuación se detallan las entidades en la cuales la Sociedad posee participación Directa e indirecta y forman parte de la consolidación de los estados financieros:

	ORIGEN FUNCIONAL	30.06.2011		31.12.2010			
		DIRECTO	INDIRECTO	DIRECTO	INDIRECTO		
96.912.590-0	Servicios Factorline S.A.	Chile	Pesos	99,9900	-	99,9900	-
76.313.350-8	Factorline Corredora de Bolsa de Productos S.A.	Chile	Pesos	70,0000	-	70,0000	-
76.027.088-1	Factorline Chile Agencia de Valores S.A.	Chile	Pesos	60,0000	-	60,0000	-
76.133.889-7	Factorline Corredora de Seguros Ltda.	Chile	Pesos	70,0000	-	0,0000	-

La filial Factorline Corredora de Seguros Limitada, se constituyó según escritura pública el 27 de enero de 2011.

La filial se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el aludido control.

Para contabilizar la adquisición de una filial por el Grupo se utiliza el método de adquisición.

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, de existir, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, de existir, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre Factorline S.A. y filiales y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado conocimiento al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual directa o indirectamente, la Sociedad no es dueño y se muestra en forma separada en el patrimonio de Factorline S.A. consolidado.

### **(d) Uso de estimaciones y juicios:**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Básicamente estas estimaciones realizadas en función de la mejor información disponible, se refiere a:

1. La valorización del goodwill;
2. La vida útil de los activos fijos e intangibles;
3. Impuesto a la renta e impuestos diferidos;
4. Provisiones;
5. Compromisos y contingencias
6. La provisión por riesgo de crédito
7. La pérdidas por deterioro de determinados activos;
8. El valor razonable de activos y pasivos financieros.

Durante el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010, distintas de las indicadas en dichos Estados Financieros Consolidados.

**2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

**(e) Bases de conversión:**

Los activos y pasivos en dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	\$	\$
Dólar observado	468,15	468,01
Euros	679,66	621,53
Unidades de Fomento	21.889,89	21.455,55

**(f) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación:**

Los importes incluidos en los estados financieros de Factorline S.A. y filiales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía y de todas sus filiales, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

**(g) Propiedades, planta y equipos:**

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro del Grupo. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

---

**2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

<b>Activo Fijo</b>	<b>Vida útil (años)</b>
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5
Bienes en leasing	37

**(h) Valorización y actualización:**

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a influir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

**(i) Método de depreciación:**

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del periodo (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

### **(j) Activos intangibles:**

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos directamente relacionados con la adquisición de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos de adquisición de programas informáticos reconocidos como activos intangibles, se estima serán amortizados en un plazo de 3 años.

### **(k) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros:**

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### **(l) Activos financieros:**

El Grupo clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros disponibles para la venta.

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

### **(1) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

### **(2) Préstamos y cuentas por cobrar**

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en “Otros activos financieros”, al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de “Efectivo Equivalente”.

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidas en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

**2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

**(3) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Sociedad vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

**(4) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

**(5) Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva**

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "préstamos y cuentas por cobrar", la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

### **(m) Contratos de derivados:**

Los contratos suscritos por la Sociedad se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

La Sociedad designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- Coberturas para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, para verificar si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El resultado no realizado se reconoce en el período en que los contratos son realizados o dejan de cumplir el objetivo para el cual fue suscrito.

La Sociedad aplica la valorización y registro dispuesta en la NIC 39, para este tipo de instrumentos financieros.

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

### **(1) Coberturas de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto. La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “gastos financieros”. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados como “otras ganancias/ (pérdidas) neto”. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “gastos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el periodo remanente hasta su vencimiento.

Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

### **(2) Coberturas de flujos de efectivo**

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en el rubro “otras ganancias/(pérdidas) neto”. Los montos acumulados en el patrimonio neto se reclasifican al estado de resultados en los períodos en los que la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados en el rubro (Ej.: “otras ganancias(pérdidas) neto”).

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

### **(3) Cobertura para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar**

Los contratos de cobertura para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar, se valorizan a su valor justo al cierre del período, de acuerdo a las normas contables vigentes.

Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no tiene contratos de Forward de cobertura por tipo de cambio de dólar.

### **(4) Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas**

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias".

Al cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad posee contratos de forward que califican en este rubro, cuyo resultado neto (utilidad) al 30 de junio de 2011 asciende a M\$ 44.763, que se presentan en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias" en el estado de resultados integral y M\$ 63.007 de (pérdida) al 31 de diciembre de 2010.

### **(n) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

**2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

**(o) Efectivo y equivalentes al efectivo:**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

**(p) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:**

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**(q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

**i. Impuesto a la renta:**

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

**ii. Impuestos diferidos:**

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

### **(r) Inversiones contabilizadas por el método de participación**

Las participaciones en las empresas relacionadas sobre las cuales la Sociedad posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad (plusvalía). Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación en cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".

### **(s) Menor valor o plusvalía comprada (Goodwill):**

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor justo con el saldo total del importe en la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

El mayor valor (Goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente a los estados consolidados de resultados integrales. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de las NIIF 1 y NIIF 3.

### **(t) Provisiones:**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

Las principales provisiones dicen relación con la provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores.

### **(u) Dividendos:**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N°18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada período, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

### **(v) Reconocimiento de ingresos:**

Los ingresos de explotación son reconocidos sobre base devengada. Los ingresos en la Sociedad Matriz, en el caso de las operaciones de factoring, se componen de las diferencias de precios y los reajustes, los cuales se devengan por compras de carteras generadas por cada una de las operaciones y se abonan a resultados bajo la cuenta diferencias de precio y reajustes percibidos y devengados. En el caso de las operaciones de crédito, se componen principalmente por los intereses devengados en los respectivos pagarés.

La filial Servicios Factorline S.A., los ingresos de explotación se componen por las comisiones generadas por las operaciones de cobranza de factoring y por los reajustes e intereses devengados de las operaciones de leasing.

## **2. Principales Criterios Contables Utilizados, continuación:**

### **(v) Reconocimiento de ingresos, continuación:**

En la filial Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A., los ingresos de explotación se componen por las comisiones por operaciones de intermediación, las que se reconocen sobre base devengada una vez prestado el servicio.

### **(w) Arrendamientos:**

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son retenidos por el arrendador y son clasificados como arrendamiento operacional. Los pagos realizados o ingresos recibidos bajo arrendamientos operacionales son reconocidos en el estado de resultados por el método de línea recta durante el período de realización del arrendamiento, y sobre base devengada.

Los arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente traspasados por el arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero.

Cuando la Compañía es el arrendador, en un arrendamiento financiero, las cuotas de arrendamiento devengadas y canceladas a través del tiempo amortizan la obligación en base a tablas de desarrollo. La diferencial se reconoce en ingresos.

### **(x) Otros Pasivos Financieros (Obligaciones con el público):**

Estas obligaciones, representadas por efectos de comercio, se presentan al costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva. Se presentan en la cuenta "Otros pasivos financieros".

### **(y) Medio ambiente:**

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurrir.

## **3. Cambios contables**

Durante el período terminado al 30 de junio de 2011, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de los estados financieros consolidados.

#### **4. Gestión del Riesgo Financiero**

##### **Introducción:**

La administración de los riesgos de la Sociedad, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto a la Sociedad como a sus filiales.

Nuestras políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

##### **(a) Estructura de Administración de Riesgo**

La Administración del Riesgo de Crédito y de Mercado, radica en los distintos niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

###### **(i) Directorio**

El Directorio de Factorline S.A. es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Créditos, de Cartera y de Auditoría, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito y mercado. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portfolio.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. El, a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

**4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

(ii) Comités de Finanzas y de Riesgo Financiero

Es la instancia de revisión mensual de evolución y estado actual de las posiciones financieras y de los riesgos de 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 de Tesorería; 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.

(iii) Comités de Crédito

La Sociedad posee una estructura de gobierno en materia de decisiones crediticias, de tal manera que toda propuesta crediticia para nuestros clientes requiere ser aprobada por un Comité con atribuciones suficientes. Como regla general se requiere que concurren a este comité un mínimo de tres ejecutivos donde a lo menos uno debe tener atribuciones suficientes para aprobar la operación. Existen distintas atribuciones las cuales están diferenciadas por segmentos, y éstas se aplican según exposición, clasificación de riesgo, trasposos a ejecución, declaración de incobrabilidad, castigo de créditos, etc. Su expresión máxima está dado por el Comité de Crédito de Directores que revisa y aprueba las principales exposiciones de la Sociedad.

(iv) Comité de Cartera o Carpeta

La principal función de este comité es conocer la evolución de la composición y riesgo del portafolio de créditos de la Sociedad, desde una perspectiva sectorial y segmentada por líneas de negocio, revisando en detalle la evolución de las principales variables de riesgo crédito. Se analizan indicadores como índices de riesgo, de morosidad, de cartera deteriorada, de costos de cartera, por clasificación de crédito, etc. En este comité también se revisan en detalle los principales deudores de la corporación ya sea por exposición como por deterioro.

(v) Tesorería

La Tesorería es responsable de administrar los riesgos de precio (tasas de interés, tipos de cambio y volatilidad de opciones) de los libros de Negociación dentro de los límites aprobados por el Directorio. Adicionalmente, es la única responsable de asegurar que la Sociedad mantiene un adecuado nivel de liquidez acorde con las condiciones de mercado y las necesidades de las diferentes unidades de negocios.

#### **4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

(vi) Comité de Riesgo Operacional

Este comité revisa periódicamente el estado de los riesgos operacionales, analizando las causas de pérdidas y los avances en las medidas correctivas adoptadas.

*La Gerencia de Riesgo Operacional:* monitorea los eventos de pérdida por factores operacionales o administrativos, técnicos o fraudes, verifica controles y recomienda medidas correctivas.

#### **(b) Auditoría Interna**

Los procesos de administración de riesgo de toda la sociedad son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

#### **(c) Metodología de Medición**

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portafolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado de la Sociedad, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

El Presidente y el Gerente General de la Sociedad reciben en forma diaria, la evolución del estado de los riesgos de precio y de liquidez de la empresa, tanto según métricas internas como las impuestas por los reguladores.

#### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito, es la probabilidad de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, derechos por cobrar no corrientes y otros activos no financieros corrientes.

Este riesgo es administrado por un comité ad hoc, separado por líneas de negocios, en función de las expectativas económicas del entorno macroeconómico actual y proyectado por mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente, utilizando límites de riesgo que está dispuesto a aceptar la contraparte.

#### 4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:

Los límites de las contrapartes se establecen mediante el análisis de la información financiera, clasificación de riesgo, naturaleza de la exposición, grado de documentación, garantías, condiciones de mercado y de sector entre otros factores. Adicionalmente corresponde al proceso de seguimiento de la calidad crediticia, proveer una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, permitiendo a la Sociedad evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

##### (a) Proceso de Admisión

El análisis y la aprobación de créditos operan bajo un enfoque diferenciado de acuerdo a cada segmento de mercado.

La sociedad adicionalmente ha desarrollado un amplio nivel de inteligencia en la selección de clientes, con una significativa capacidad de discriminar entre sujetos de diferentes fundamentos crediticios.

##### (b) Control y Seguimiento

El control y seguimiento permanente del riesgo de crédito es la base de una gestión proactiva de la cartera y permite reconocer oportunamente el riesgo, identificando oportunidades de negocio y detectando anticipadamente eventuales deterioros.

En el mercado empresas, el control y seguimiento se centran en un conjunto de revisiones y entre las más relevantes se encuentran las siguientes:

Esquemas estructurados de revisión rápida de portafolio, según el impacto de las fluctuaciones macroeconómicas en sectores de actividad específicos, definiendo planes de acción caso a caso.

- Sistema de vigilancia permanente para detectar anticipadamente a aquellos clientes que presentan riesgos potenciales, acordando con las áreas comerciales planes de acción específicos para ellos.

- Gestión de morosidad, enriquecida con la información de indicadores predictivos del nivel de riesgo, con seguimiento y planes de acción en el caso de clientes más relevantes, además de manejo de estrategias diferenciadas en cobranza temprana.

- Seguimiento a las condiciones, restricciones y covenants impuestas por el comité de crédito a todas las operaciones que por su relevancia o complejidad lo ameritan.

#### 4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:

- Control sobre la exposición y cobertura en garantías accionarias monitoreando sus fluctuaciones y generando planes de acción ante pérdidas de coberturas mínimas.
- Esquemas de seguimiento a variables de comportamiento de crédito y cifras financieras de las empresas.
- Estrategias de segmentación de riesgo en los procesos y políticas de cobranza, logrando avanzar en la mejor integración de los procesos de otorgamiento y de seguimiento, alineados por una misma visión de los fundamentos crediticios de los clientes.

#### Importe que representa nuestro máximo nivel de riesgo

El importe que representa nuestro máximo nivel del riesgo al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre 2010, es la cartera neta de colocaciones, según nuestro balance.

<b>Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por operaciones de factoring	140.949.340	152.500.580
Operaciones de crédito	114.946.840	95.616.430
Contratos de leasing (neto)	27.370.561	15.609.511
Deudores varios	3.649.921	2.652.367
<b>Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b><u>286.916.662</u></b>	<b><u>266.378.888</u></b>

La Sociedad posee un gran número de clientes activos con una cartera prudencialmente atomizada por sectores, lo que permite no tener dependencia de clientes en particular y disminuir el riesgo de la colocación.

#### Garantías y otras mejoras crediticias

La cantidad y tipo de garantías requeridas depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según normativa externa, y según pautas y parámetros de política interna.

En el caso de factoraje, las líneas son con responsabilidad. Para cada tipo de cliente existe un contrato que respalda el documento, el cliente al no cumplir con sus obligaciones, se puede hacer uso de este resguardo jurídicamente.

En las operaciones leasing, se reconoce el bien y se aseguran los bienes, al no dar cumplimiento con sus obligaciones por parte del cliente, no se renueva el contrato y se da por finalizado.

**4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

Los créditos automotrices están garantizados por sus bienes asociados al contrato. Existen dos tipos de garantías, reales en este caso las prendarias y garantías que la constituyen los avales o codeudores.

**Calidad crediticia por clase de activos**

La sociedad determina la calidad crediticia de los activos financieros usando clasificaciones internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente (automotriz y leasing) realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

La Sociedad adicionalmente realiza revisiones focalizadas a empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

A continuación se presentan los valores libros de las colocaciones morosas no deterioradas por línea de negocio.

		<b>Factoring</b>	<b>Automotriz</b>	<b>Leasing</b>	<b>Total</b>
		<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2011</b>
	<b>Días</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Atrasos	1 - 30	11.733.618	547.877	327.700	12.609.195
Mora	31 - 60	2.203.065	325.114	100.600	2.628.779
Mora	61 - 90	1.121.515	105.391	66.700	1.293.606
Mora	91 o más	1.795.009	891.297	480.600	3.166.906
<b>Totales</b>		<b>16.853.207</b>	<b>1.869.679</b>	<b>975.600</b>	<b>19.698.486</b>

		<b>Factoring</b>	<b>Automotriz</b>	<b>Leasing</b>	<b>Total</b>
		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>Días</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Atrasos	1 - 30	11.850.827	433.686	250.391	12.534.904
Mora	31 - 60	2.810.413	263.124	93.203	3.166.740
Mora	61 - 90	244.990	79.187	42.845	367.022
Mora	91 o más	1.205.612	846.370	297.440	2.349.422
<b>Totales</b>		<b>16.111.842</b>	<b>1.622.367</b>	<b>683.879</b>	<b>18.418.088</b>

**4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

A continuación se presentan las provisiones constituidas por efecto del deterioro de la cartera.

	<b>Saldos al</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Provisión por pérdida de deterioro</b>		
Provisión operaciones factoring	6.677.805	5.867.628
Provisión operaciones crédito automotriz	3.033.305	2.658.346
Provisión operaciones leasing	994.992	697.047
<b>Total provisión por pérdida de deterioro</b>	<b>10.706.102</b>	<b>9.223.021</b>

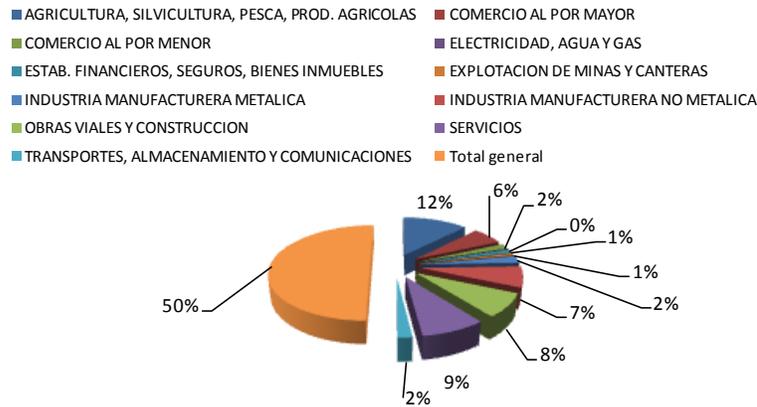
**Evaluación de Deterioro**

Las principales consideraciones para la evaluación del deterioro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, son el análisis de si los pagos de capital o intereses están vencidos por más de 90 días o si existe cualquier dificultad conocida en los flujos de efectivo de las contrapartes, disminución de clasificación crediticia, o incumplimiento de los términos originales del contrato.

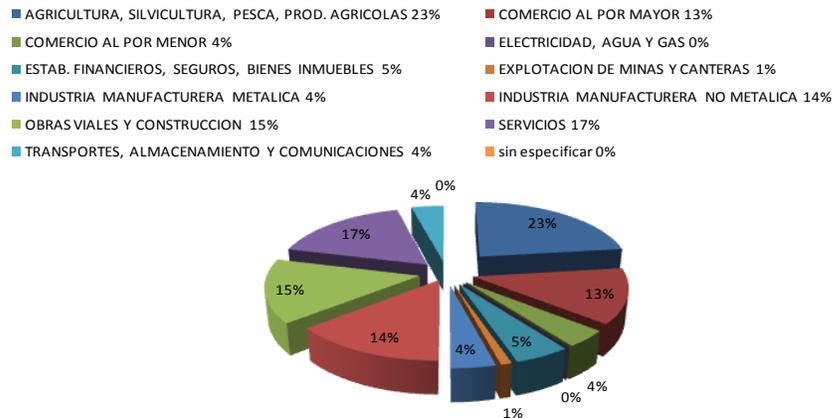
**4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

A continuación se presenta un gráfico con la totalidad de la cartera factoring, desglosada por sector económico, demostrando las concentraciones del riesgo de crédito del cliente cedente al 30 de junio 2011 y 31 de diciembre 2010:

**Cartera por Sector Factoring  
Junio 2011**



**Cartera por sector Factoring  
Diciembre 2010**



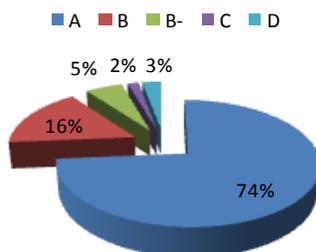
**4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

**Calidad Crediticia Automotriz**

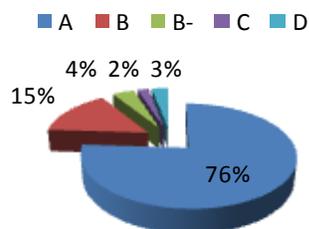
Los siguientes gráficos muestran la exposición al riesgo de crédito por calidad crediticia de la cartera automotriz, correspondientes al 30 de junio 2011 y 31 de diciembre 2010, por línea de producto:

Clasificación	Días de Mora
A	0 a 0
B	1 a 30
B-	31 a 60
C	61 a 120
D	121 y más

**Calidad Crediticia Automotriz  
Junio 2011**



**Calidad Crediticia Automotriz  
Diciembre 2010**



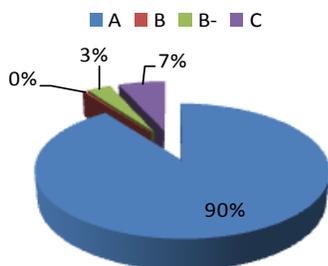
4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:

**Calidad Crediticia Leasing**

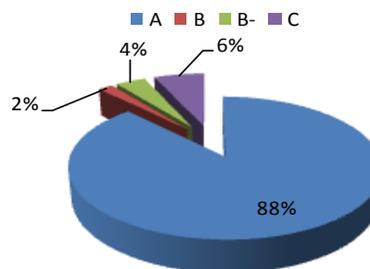
A continuación los gráficos presentados para leasing, se separan en 3 tipos de bienes, cada una de estos bienes representa la exposición al riesgo por calidad crediticia al 30 de junio 2011 y al 31 de diciembre 2010.

Inmobiliario		Vehiculos		Maquinarias y Equipos	
Clasificación	Días de Mora	Clasificación	Días de Mora	Clasificación	Días de Mora
A	0	A	0	A	0
B	31 a 90	B	1 a 30	B	1 a 30
B-	91 a 210	B-	31 a 60	B-	31 a 60
C	211 y más	C	61 a 120	C	61 a 90
		D	121 a 180	CI	91 a 120
		E	181 a 210	D	121 a 150
		F	210 y más	DI	151 a 180
				E	181 a 210
				F	211 y más

**Leasing Inmobiliario  
Junio 2011**



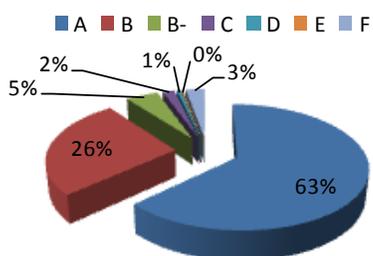
**Leasing Inmobiliario  
Diciembre 2010**



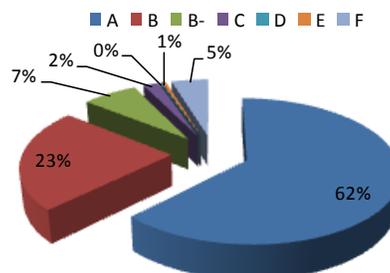
4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:

Calidad Crediticia Leasing, continuación:

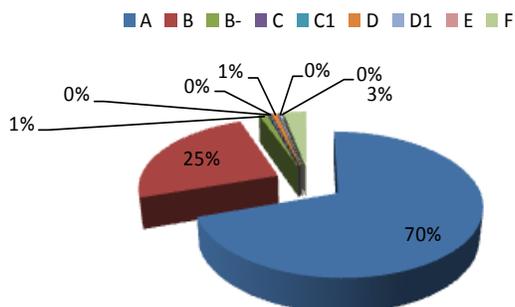
**Leasing Vehículos  
Junio 2011**



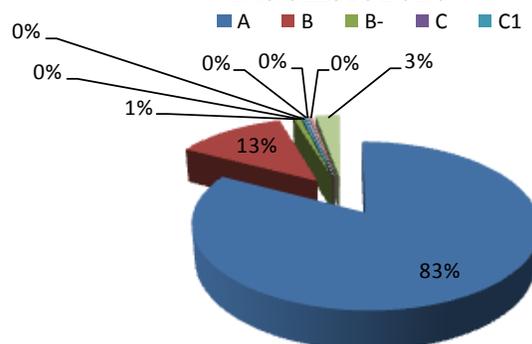
**Leasing Vehículos  
Diciembre 2010**



**Leasing Maquinarias y Equipos  
Junio 2011**



**Leasing Maquinarias y Equipos  
Diciembre 2010**



**4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

**Renegociados**

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el balance, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde la Sociedad evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por líneas de negocio y el porcentaje sobre el total de la cartera neta, cuyos términos han sido renegociados:

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes**

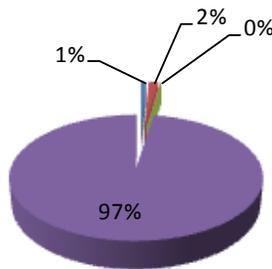
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>\$M</b>	<b>\$M</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Operaciones Factoring	2.316.159	1.838.510	0,81%	0,69%
Operaciones Automotriz	4.355.861	3.991.037	1,52%	1,50%
Operaciones Leasing (*)	564.000	-	0,20%	0,00%
<b>Total activos renegociados</b>	<b>7.236.020</b>	<b>5.829.547</b>	<b>2,52%</b>	<b>2,19%</b>

(\*) Para el año 2010 las renegociaciones no se encuentran disponibles para la cartera de Leasing.

El siguiente grafico, representa el porcentaje de las carteras renegociadas por línea de producto sobre el total de la cartera neta al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

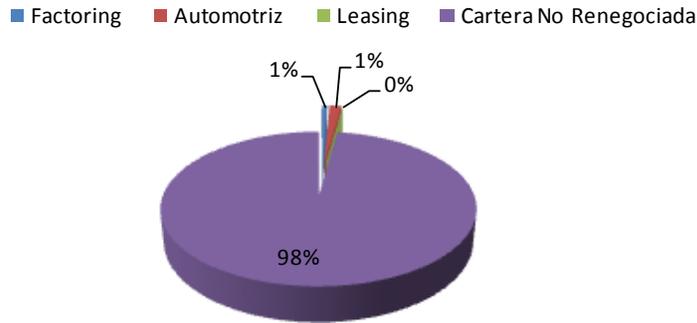
**Activos Renegociados  
Junio 2011**

■ Factoring ■ Automotriz ■ Leasing ■ Cartera No Renegociada



4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:

### Activos Renegociados Diciembre 2010



#### Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez corresponde a las potenciales pérdidas que la Sociedad pueda enfrentar en caso de una estrechez de liquidez en los mercados financieros. Esta estrechez puede ocurrir ya sea por una disminución de fondos disponibles que impactan negativamente la capacidad de fondeo de la Sociedad o por una disminución de los montos transados de los instrumentos que la Sociedad posee en sus activos (depósitos bancarios en bancos, acciones, etc.) o de los instrumentos derivados.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales (recaudación). También mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo. Adicionalmente la Sociedad emite instrumentos de deuda en el mercado de capitales.

Para administrar la liquidez a corto plazo, la Sociedad mantiene una recaudación diaria solo por factoring de M\$3.716.00 al 30 de junio de 2011 (M\$3.156.000 al 31 de diciembre de 2010) y un efectivo disponible consolidado de M\$10.048.965 al 30 de junio de 2011 (M\$7.497.667 al 31 de diciembre de 2010).

**4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros de la Sociedad, al 30 de junio 2011 y 31 de diciembre 2010, basados en flujos contractuales no descontados:

	Vencimiento de flujos contratados (*)				
	30.06.2011				
	Valor Libro \$M	Menor a 1 año \$M	Entre 1 y 5 años \$M	Más de 5 años \$M	Total \$M
Prestamos Bancarios	56.789.505	56.953.574			56.953.574
Obligaciones con el Público	32.809.229	31.500.000	-	-	31.500.000
Bonos	1.983.733	5.546.809	139.001.568	25.326.961	169.875.338
<b>Totales</b>	<b>91.582.467</b>	<b>94.000.383</b>	<b>139.001.568</b>	<b>25.326.961</b>	<b>258.328.912</b>

(\*) Ver nota N°16 y anexo A.

	Vencimiento de flujos contratados (*)				
	31.12. 2010				
	Valor Libro \$M	Menor a 1 año \$M	Entre 1 y 5 años \$M	Más de 5 años \$M	Total \$M
Prestamos Bancarios	77.640.616	77.890.140			77.890.140
Obligaciones con el Público	44.174.346	44.500.000		-	44.500.000
Bonos	1.437.360	6.009.560	103.416.730	-	109.426.290
<b>Totales</b>	<b>123.252.322</b>	<b>128.399.700</b>	<b>103.416.730</b>	<b>-</b>	<b>231.816.430</b>

(\*) Ver nota N°16 y anexo A.

**Riesgo de Mercado:**

El Riesgo de Mercado se refiere a la pérdida potencial que la Sociedad pudiera enfrentar debido a movimientos adversos en los niveles de las variables de mercado (como el tipo de cambio, precio de acciones, tasas de interés, etc.) o por escasez de liquidez.

El mercado objetivo de la industria de factoring esta primordialmente en las pequeñas y medianas empresas, que se estiman en cifras cercanas a las 100.000 compañías. Sin embargo, los factoring asociados a la ACHEF atienden en conjunto a más o menos 16.600 clientes, muchos de los cuales se repiten, por lo que existe un enorme potencial que permite soportar la incorporación de nuevos actores a la industria sin que ello produzca deterioros significativos en los niveles de negocio de Factorline.

En relación con las colocaciones de crédito automotriz, las ventas de automóviles han venido creciendo a tasas muy altas y una parte importante se realizan con financiamiento.

**4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

El principal riesgo de la compañía es el riesgo cartera, es decir el riesgo de adquirir cuentas por cobrar inexistentes o la insolvencia del pagador, y ante la cual el cliente tampoco sea capaz de responder. La entrada en vigencia, de la nueva ley de facturas, que las transforma en título ejecutivo, y que exige una serie de formalidades por parte del deudor, ha significado una importante reducción del riesgo en la transacción de este tipo de instrumentos.

Por el lado de los créditos automotrices, la principal amenaza es el desempleo, dado que son créditos a personas, el cual, se encuentra en niveles bastantes bajos y no se vislumbran cambios en el mediano plazo.

El sistema de control y evaluación se basa en cuatro instancias fundamentales:

a) Evaluación financiera y de capacidad productiva del cliente al momento de otorgar la línea y en las sucesivas renovaciones.

b) Seguimiento permanente del cliente en términos de: comportamiento financiero, comportamiento en la venta, ejecución de contratos, capacidad productiva y eventos negativos en Dicom, Sinacofi, Siisa.

c) Evaluación automatizada de cada operación que se cursa dentro de la línea otorgada al cliente, calificando el tipo de operación, los porcentajes de anticipo, el tipo de documento, ratificación de los documentos y calidad del deudor.

d) Seguimiento permanente del comportamiento de pago de los deudores, el cual se va registrando en nuestras bases de datos.

A nivel global, controles de concentración por rubros de actividad económica, por cliente y por deudores contribuyen a acotar la exposición de riesgo en sectores, clientes y/o deudores riesgosos.

**4. Gestión del Riesgo Financiero, continuación:**

**Competencia**

La industria de factoring en Chile tiene casi 20 años y aún se encuentra en período de pleno crecimiento. Las principales empresas de la industria se han agrupado en la Asociación Chilena de Empresas de Factoring (ACHEF), donde participan 14 empresas, todas relacionadas con los principales bancos de la plaza, en la cual se recopila y refunde información relativa al mercado y de sus asociados.

La participación de mercado de Factorline entre los factoring de la ACHEF, a junio de 2011 fue de 8,8% del volumen de colocaciones y 24% en el número de clientes, manteniendo en este último ítem el segundo lugar.

**Descalce (tasa, plazo y moneda)**

- Plazo

El financiamiento bancario es mayoritariamente a 30 días, las captaciones en base a efectos de comercio, son mayoritariamente a 90 días. El mix de las fuentes de financiamiento dan un promedio ponderado muy cercano al promedio de colocación.

Por otra parte los créditos automotrices y las operaciones leasing se encuentran calzados con bonos colocados a 4,5 años y el patrimonio.

- Tasa

Las operaciones de factoring se efectúan con una tasa de descuento fija para el plazo de colocación, cercano a los 60 días. Las tasas de captación también son fijas y mayoritariamente a 30 días (deuda bancos), la que sumada a la captación del público, permite equilibrar plazos y tasas de captación y colocación. Frente a escenarios de tasas variables se producen variaciones menores en el resultado, dado que las operaciones son de muy corto plazo.

- Moneda

Respecto del riesgo de tipo de cambio, que se podría originar por descalces entre activos y pasivos en dólares, existe una política estricta de calce de monedas, teniendo que todos los activos colocados en moneda extranjera son financiados con esa misma moneda.

## **5. Responsabilidad de la Información, Estimaciones y Criterios Contables**

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contables incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Gerencia del Grupo, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

### **Vidas útiles y valores residuales estimados**

La valorización de las inversiones en propiedades, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo.

Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos.

### **Impuestos diferidos**

La matriz y filiales contabilizan los activos por impuestos diferidos en consideración a la posibilidad de recuperación de dichos activos, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras.

Todo lo anterior en base a proyecciones internas efectuadas por la administración a partir de la información más reciente o actualizada que se tiene a disposición.

Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Compañía, producto de cambios legales futuros no previstos en las estimaciones.

### **Provisiones de cuentas por pagar**

Producto de las incertidumbres inherentes a las estimaciones contables registradas al cierre de cada ejercicio, los pagos o desembolsos reales pueden diferir de los montos reconocidos previamente como pasivo.

## 6. Información Financiera por Segmentos Operativos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera con un segmento único, el cual a su vez incorpora dentro de sí mismo un grupo de segmentos diferenciados por las características propias de cada negocio, en donde se encuentran las inversiones, tales como Factoring, Crédito Automotriz y Leasing. De acuerdo con la NIIF N° 8, la Sociedad revela información sobre resultado del segmento operativo, en base a la información que la Administración utiliza internamente.

Información sobre áreas geográficas: Factorline S.A. posee 30 sucursales a lo largo del país, pero no se considera una división por zonas geográficas debido a que la gerencia general y directorio evalúan el comportamiento de las operaciones en conjunto. La red de sucursales permite una mayor diversificación por industrias (minería, comercio, pesca, salmonicultura, etc.).

De acuerdo a las definiciones de segmento de operación presentes en la NIIF 8, Factorline S.A. presenta un solo segmento de operación basado en su único giro comercial que es el negocio de prestación de servicios financieros. La Sociedad opera en el mercado, a través de tres líneas principales de negocios:

- **Factoring** - Tanto nacional como internacional, representa 49,13% del stock de colocaciones al 30 de junio de 2011 (57,25% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2010).
- **Crédito Automotriz** - Orientado al financiamiento de vehículos para personas naturales o jurídicas. Al 30 de junio de 2011, alcanza 40,06% del stock de colocaciones (35,89% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2010).
- **Leasing** - Destinado principalmente a financiar operaciones de leaseback de bienes raíces, leasing de equipos de movimiento de tierra, de transporte y equipamientos industriales entre otros. Al 30 de junio de 2011, constituye el 9,54% del stock de colocaciones (Al 31 de diciembre de 2010, constituye 5,86% del stock de).

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la NIIF 8, se define como el único segmento operativo para Factorline S.A., a la totalidad del negocio de Prestación de Servicios Financieros.

**6. Información Financiera por Segmentos Operativos, continuación:**

	Saldos al	
	30.06.2011	31.12.2010
<b>Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por operaciones de factoring	140.949.340	152.500.580
Operaciones de crédito	114.946.840	95.616.430
Contratos de leasing (neto)	27.370.561	15.609.511
Deudores varios	3.649.921	2.652.367
<b>Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>286.916.662</b>	<b>266.378.888</b>

(a) Los porcentajes de los productos son los siguientes:

Porcentaje por producto	Porcentajes	
	30.06.2011	31.12.2010
Deudores por operaciones de factoring	49,13%	57,25%
Operaciones de crédito	40,06%	35,89%
Contratos de leasing (neto)	9,54%	5,86%
Deudores varios	1,27%	1,00%
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

El stock de colocaciones consolidadas netas de provisiones de Factorline alcanzó a M\$286.916.662 al 30 de junio de 2011 y M\$266.378.888 al 31 de diciembre de 2010.

El sector automotriz ha tenido un crecimiento sostenido del stock dentro de la cartera total de productos, gracias a una adecuada política comercial.

Las colocaciones están diversificadas en los distintos sectores de la economía con el objeto de minimizar los niveles de riesgo. Los principales sectores económicos con los que se realizan operaciones son; agricultura-silvicultura-pesca, obras viales y construcción, servicios, e industria manufacturera no metálica.

Para un mayor detalle de los stocks vigentes de las tres líneas principales de negocios al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, ver en Nota (9) a los estados financieros.

**6. Información Financiera por Segmentos Operativos, continuación:**

**Clientes**

El número de clientes activos a 30 de junio de 2011 fue 28.617, incluido factoring, automotriz y leasing. El número de clientes activos en factoring fue 3.971 y constituyen el 24% de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Achef).

**Proveedores**

Factorline tiene inscritos en sus registros aproximadamente 70 proveedores. Entre los principales destacan los proveedores de servicios de computación y de comunicaciones.

**Margen operacional**

A continuación se detalla el margen operacional obtenido por producto:

<b>Margen operacional por producto</b>	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2011</b> <b>30.06.2011</b> M\$	<b>01.01.2010</b> <b>30.06.2010</b> M\$	<b>01.04.2011</b> <b>30.06.2011</b> M\$	<b>01.04.2010</b> <b>30.06.2010</b> M\$
Margen operacional por Factoring	8.792.068	6.875.778	4.352.968	3.649.838
Margen operacional por Automotriz	5.797.029	4.082.849	3.116.023	1.867.055
Margen operacional por Leasing	858.384	494.863	405.206	364.536
Otros ingresos	328.794	64.411	222.358	31.556
	<u>15.776.275</u>	<u>11.517.901</u>	<u>8.096.555</u>	<u>5.912.985</u>

**7. Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

(a) La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al	
	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	380.176	462.595
Saldos en bancos	7.117.491	6.777.261
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>7.497.667</b>	<b>7.239.856</b>

(b) La composición del rubro por tipo de moneda al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por monedas	Tipo de Moneda	Saldos al	
		30.06.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Efectivo en caja	pesos chilenos	380.176	462.595
Saldos en bancos	pesos chilenos	6.566.767	6.358.479
Saldos en bancos	dólares	550.724	418.782
Efectivo y equivalentes al efectivo		7.497.667	7.239.856

No existen restricciones por montos significativos a la disposición del efectivo.

**8. Otros Activos Financieros Corrientes**

El saldo de la cuenta otros activos financieros corrientes es el siguiente:

Otros Activos Financieros Corrientes	Saldos al	
	30/06/2011	31/12/2010
Detalle	M\$	M\$
Depósitos a plazo	540.247	-
Fondos mutuos	7.316.193	578.900
Inversiones en instrumentos de renta fija	3.556.439	679.801
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>	<b>11.412.879</b>	<b>1.258.701</b>

**9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

En este rubro, Factorline S.A. y filiales, incluyen los documentos por la modalidad de factoring con responsabilidad, tanto en el activo corriente como en el no corriente, los cuales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas de deterioro de valor.

La provisión por pérdidas de deterioro de valor se determina cuando existe evidencia objetiva de la Sociedad que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Las dificultades financieras significativas por parte del deudor, las probabilidades de que el deudor o cliente entre en proceso de quiebra o reorganización financiera y la mora excesiva en los pagos, son elementos que se consideran para determinar que las cuentas por cobrar se han deteriorado.

La composición del rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

**(a) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar corrientes y no corrientes:**

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	Saldos al	
	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Deudores por operaciones de factoring	145.638.618	157.123.596
Operaciones de crédito	51.032.846	42.296.442
Contratos de leasing (neto)	12.779.567	5.511.259
Provisión por pérdida de deterioro de valor	(10.706.102)	(9.223.021)
Deudores varios	3.649.921	2.652.367
Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	202.394.850	198.360.643
Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	84.521.812	68.018.245
<b>Total</b>	<b>286.916.662</b>	<b>266.378.888</b>

**(a.1) Operaciones factoring según su naturaleza:**

Todas las operaciones de factoring son realizadas con responsabilidad de los clientes, firmando para ello los contratos marco de responsabilidad.

Deudores por operaciones de factoring	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Deudores por operaciones de factoring nacional	122.035.035	138.437.345
Deudores por operaciones de factoring internacional	25.592.110	19.930.863
<b>Deudores por operaciones de factoring</b>	<b>147.627.145</b>	<b>158.368.208</b>
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring	(6.677.805)	(5.867.628)
<b>Deudores por operaciones de factoring (neto)</b>	<b>140.949.340</b>	<b>152.500.580</b>

9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación:

(a.2) Operaciones factoring por tipo de documento:

Deudores por operaciones de factoring	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Facturas	92.601.746	93.943.973
Letras	6.660.326	4.040.658
Cheques	25.250.302	34.395.935
Pagaré	15.029.261	7.448.929
Otros documentos	8.085.510	18.538.713
<b>Deudores por operaciones de factoring</b>	<b>147.627.145</b>	<b>158.368.208</b>
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring	(6.677.805)	(5.867.628)
<b>Deudores por operaciones de factoring (neto)</b>	<b>140.949.340</b>	<b>152.500.580</b>

(a.3) Operaciones factoring por monedas:

Deudores por operaciones de factoring (miles de pesos)	30/06/2011			Total
	Pesos	Dólar	UF	
Facturas	65.712.351	24.080.226	2.809.169	92.601.746
Letras	4.419.052	104.017	2.137.257	6.660.326
Cheques	23.613.655	254.127	1.382.520	25.250.302
Pagaré	13.766.144	-	1.263.117	15.029.261
Otros documentos	6.931.770	1.153.740	-	8.085.510
<b>Deudores por operaciones de factoring</b>	<b>114.442.972</b>	<b>25.592.110</b>	<b>7.592.063</b>	<b>147.627.145</b>
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring				(6.677.805)
<b>Deudores por operaciones de factoring (neto)</b>	<b>114.442.972</b>	<b>25.592.110</b>	<b>7.592.063</b>	<b>140.949.340</b>

Deudores por operaciones de factoring (miles de pesos)	31/12/2010			Total
	Pesos	Dólar	UF	
Facturas	74.523.016	18.970.267	450.690	93.943.973
Letras	2.144.007	491.008	1.405.643	4.040.658
Cheques	34.043.623	352.312	-	34.395.935
Pagaré	7.024.903	-	424.026	7.448.929
Otros documentos	18.421.437	117.276	-	18.538.713
<b>Deudores por operaciones de factoring</b>	<b>136.156.986</b>	<b>19.930.863</b>	<b>2.280.359</b>	<b>158.368.208</b>
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring				(5.867.628)
<b>Deudores por operaciones de factoring (neto)</b>	<b>136.156.986</b>	<b>19.930.863</b>	<b>2.280.359</b>	<b>152.500.580</b>

**9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación:**

**(a.4) Detalle de operaciones leasing**

A continuación se presenta una conciliación entre la inversión bruta en el arrendamiento al final del período y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento.

Detalle		30.06.2011			Totales
		0 - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 años	
		M\$			
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	<b>U.F.</b>	14.770.518	16.729.067	-	31.499.585
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	<b>Pesos</b>	308.792	536.484	-	845.276
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	<b>Dólar</b>	249.740	887.233	-	1.136.973
<b>Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Bruto</b>		<b>15.329.050</b>	<b>18.152.784</b>	<b>-</b>	<b>33.481.834</b>
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	<b>U.F.</b>	(2.407.116)	(2.375.925)	-	(4.783.041)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	<b>Pesos</b>	(66.391)	(61.128)	-	(127.519)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	<b>Dólar</b>	(75.976)	(129.744)	-	(205.720)
<b>Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Presente</b>		<b>12.779.567</b>	<b>15.585.987</b>	<b>-</b>	<b>28.365.554</b>

Detalle		31.12.2010			Totales
		0 - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 años	
		M\$			
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	<b>U.F.</b>	5.029.649	12.300.988	-	17.330.637
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	<b>Pesos</b>	236.776	445.471	-	682.247
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	<b>Dólar</b>	534.003	981.003	-	1.515.006
<b>Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Bruto</b>		<b>5.800.428</b>	<b>13.727.462</b>	<b>-</b>	<b>19.527.890</b>
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	<b>U.F.</b>	(137.110)	(2.759.642)	-	(2.896.752)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	<b>Pesos</b>	(55.404)	(50.800)	-	(106.204)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	<b>Dólar</b>	(96.655)	(121.721)	-	(218.376)
<b>Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Presente</b>		<b>5.511.259</b>	<b>10.795.299</b>	<b>-</b>	<b>16.306.558</b>

Todas las operaciones de leasing, corresponden a leasing financieros.

9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación:

(b) Cartera morosa:

La Compañía considera que su mora comercial nace después de los 30 días de vencer los documentos, por lo que las provisiones se calculan a contar del día 31 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo, la que ha sido consistentemente aplicada desde la creación de la empresa.

		<b>Cartera Morosa Factoring</b>	
		<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Días</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Atrasos	1 - 30	11.733.618	11.850.827
Mora	31 - 60	2.203.065	2.810.413
Mora	61 - 90	1.121.515	244.990
Mora	91 o más	1.795.009	1.205.612
<b>Totales</b>		<b>16.853.207</b>	<b>16.111.842</b>

		<b>Cartera Morosa Automotriz</b>	
		<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Días</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Atrasos	1 - 30	547.877	433.686
Mora	31 - 60	325.114	263.124
Mora	61 - 90	105.391	79.187
Mora	91 o más	891.297	846.370
<b>Totales</b>		<b>1.869.679</b>	<b>1.622.367</b>

		<b>Cartera Morosa Leasing</b>	
		<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Días</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Atrasos	1 - 30	327.700	250.391
Mora	31 - 60	100.600	93.203
Mora	61 - 90	66.700	42.845
Mora	91 o más	480.600	297.440
<b>Totales</b>		<b>975.600</b>	<b>683.879</b>

		<b>Total Cartera Morosa</b>	
		<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Días</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Atrasos	1 - 30	12.609.195	12.534.904
Mora	31 - 60	2.628.779	3.166.740
Mora	61 - 90	1.293.606	367.022
Mora	91 o más	3.166.906	2.349.422
<b>Totales</b>		<b>19.698.486</b>	<b>18.418.088</b>

**9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación:**

**(c) Provisión por pérdida de deterioro**

Debido a que la metodología de cálculo del deterioro, para cada producto que componen la cartera, es distinta y a la existencia de garantías que inciden también en dicho cálculo, no es practicable una estimación a su valor razonable de los importes de activos en mora no deteriorados y activos deteriorados.

	<b>Saldos al</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Provisión por pérdida de deterioro</b>		
Provisión operaciones factoring	6.677.805	5.867.628
Provisión operaciones crédito automotriz	3.033.305	2.658.346
Provisión operaciones leasing	994.992	697.047
<b>Total provisión por pérdida de deterioro</b>	<b>10.706.102</b>	<b>9.223.021</b>

**(d) Política de provisión de deudores incobrables**

La sociedad determina la provisión de deudores incobrables usando clasificaciones internas. El proceso de clasificación está ligado al los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente (automotriz y leasing) realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

La Sociedad adicionalmente realiza revisiones focalizadas a empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

Los deudores en cobranza judicial se encuentran incluidos en la cartera morosa.

**9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación:**

**Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito, es la probabilidad de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes.

Este riesgo es administrado por un comité ad hoc, separado por líneas de negocios, en función de las expectativas económicas del entorno macroeconómico actual y proyectado por mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente, utilizando límites de riesgo que está dispuesto a aceptar la contraparte.

En el caso de Factoraje, el principal riesgo es el de cartera, es decir, el de adquirir cuentas por cobrar inexistentes o de insolvencia del pagador, ante lo cual el cliente tampoco es capaz de cancelar. Con el objeto de prevenir este tipo de riesgo se ha establecido un sistema de control que se basa en una evaluación permanente del cliente tanto al momento de otorgar la línea y sus renovaciones, en un seguimiento en cuanto a su comportamiento de pago y de sus deudores, evaluación del comité de cada operación de acuerdo a una tipificación de ciertos parámetros preestablecidos, revisión de las concentraciones en cuanto a sector económico, grupo económico y por deudores. Desde que la factura tiene el carácter de ejecutivo, el riesgo de este instrumento ha disminuido.

En cambio para las operaciones en leasing, el principal riesgo es el no pago por parte del arrendador, el comité realiza una exhaustiva evaluación según su personalidad jurídica según las normas y políticas de la Sociedad.

Para los créditos automotrices, los clientes son mayoritariamente personas naturales, por lo que el principal riesgo es que pierdan su fuente de trabajo, por tanto en periodos de alto desempleo se toman mayores resguardos al momento de evaluar a los clientes y se disminuyen los porcentajes a financiar.

**Garantías y mejoras crediticias**

En el caso de factoraje, las líneas son siempre con responsabilidad. Para cada tipo de cliente existe un contrato que respalda el documento, el cliente al no cumplir con sus obligaciones, se puede hacer uso de este resguardo jurídicamente.

En las operaciones leasing, se reconoce el bien y se aseguran los bienes, al no dar cumplimiento con sus obligaciones por parte del cliente, no se renueva el contrato y se da por finalizado.

Los créditos automotrices están garantizados por sus bienes asociados al contrato. Existen dos tipos de garantías, reales en este caso las prendarías y garantías que la constituyen los avales o codeudores.

**9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación:**

**Calidad crediticia por clase de activos**

La sociedad determina la calidad crediticia de los activos financieros usando clasificaciones internas. El proceso de clasificación está ligado al los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que estable la normativa vigente (automotriz y leasing), realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

La Sociedad adicionalmente realiza revisiones focalizadas a empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

**10. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas**

El saldo de la cuenta por cobrar a empresas relacionadas de corto plazo y largo plazo, está compuesto por:

- Un primer préstamo otorgado a los ejecutivos de la Sociedad para la compra de acciones, los cuales fueron novados a sociedades pertenecientes a los mismos ejecutivos, en las mismas condiciones originales. Se pagan en seis cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 30 de abril de 2006, sin reajuste y con una tasa de interés del 6,72% anual; estas condiciones corresponden a las vigentes a dicha fecha para la generalidad de los préstamos al personal.

Además se otorga un préstamo adicional otorgado a la sociedad accionista Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda. para la compra de acciones de Factorline S.A., a pagar en cinco cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 30 de marzo de 2008, a la misma tasa de interés de los otros créditos.

- Un segundo préstamo otorgado a las sociedades pertenecientes a ejecutivos de la empresa, se pagan en cinco cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 30 de marzo de 2008, sin reajuste y con una tasa de interés del 6,72% anual, estas condiciones corresponden a las vigentes a dicha fecha para la generalidad de los préstamos al personal.
- Un tercer préstamo otorgado a las sociedades pertenecientes a ejecutivos de la empresa, pagadero en cinco cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 21 de abril de 2010, sin reajuste y con una tasa de interés del 7,80% nominal anual, estas condiciones corresponden a las vigentes a dicha fecha para la generalidad de los préstamos al personal.

**10. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, continuación:**

- Un cuarto préstamo otorgado a las sociedades pertenecientes a ejecutivos de la empresa, se pagan en una cuota con vencimiento al 30 de marzo de 2012, y con una tasa de interés del 7,38% nominal anual. Asimismo se otorgó un préstamo a Inversora Quillota Dos S.A. y a E. Bertelsen Asesorías S.A., se pagan en una cuota con vencimiento el 30 de marzo de 2012, sin reajuste y con una tasa de interés del 7,88% nominal anual.

Los montos transados, expuestos en el cuadro de transacciones, son los siguientes:

- Los honorarios y asesorías comité de crédito, asesorías de evaluación y arriendo oficinas, corresponden a montos pagados mensualmente sin tasa de interés y reajustados en unidades de fomento.
- Los saldos pendientes al cierre de cada período corresponden principalmente a operaciones del giro de la Empresa que se pagan en el corto plazo y que no devengan intereses.
- Al cierre de los períodos informados, no existen provisiones por deudas de dudoso cobro relativas a saldos pendientes.
- Todos los saldos pendientes al cierre de los períodos informados, se encuentran al día.

**10. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, continuación:**

Las transacciones significativas efectuadas con partes relacionadas, son las siguientes:

**(a) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:**

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Corrientes		No corrientes	
					30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
76475300-3	Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	133.688	152.125	24.601	55.942
76477320-9	Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	67.504	77.407	20.081	32.525
76477310-1	Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	79.261	78.159	17.582	34.565
76477270-9	Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	67.504	77.407	20.081	32.525
76066686-6	Inversiones Anita e Hijos Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	34.583	36.079	27.954	39.368
76053093-K	Ruiz Tagle y Cáceres Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	34.583	36.079	27.954	39.368
96501470-5	E. Bertelsen Asesorias S.A.	Chile	Accionista	pesos chilenos	22.430	23.013	-	-
76010029-3	Inversora Quillota Dos S.A.	Chile	Accionista	pesos chilenos	382.175	394.187	-	-
<b>Totales</b>					<b>821.728</b>	<b>874.456</b>	<b>138.253</b>	<b>234.293</b>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS, continuación

**10. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, continuación:**

**(b) Transacciones con empresas relacionadas:**

Sociedad	Rut	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la transacción	30.06.2011		31.12.2010	
						Monto M\$	Efecto (Cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto (Cargo) abono M\$
Eduardo Massú	4465911-5	Chile	Director	UF	Honorarios Comité de crédito	6.499	(6.499)	12.714	(12.714)
E. Bertelsen Asesorías S.A.	96501470-5	Chile	Accionista	UF	Asesorías evaluación de riesgo	6.459	(6.459)	25.430	(25.430)
				pesos chilenos	Devengo intereses	897	897	244	244
				pesos chilenos	Amortización préstamos	1.480	-	-	-
Invesa S.A.	96562900-9	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	-	-	4.181	(4.181)
BSM S.A.	96850100-3	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	1.699	(1.699)	12.649	(12.649)
Asesoría E Inversiones Armanet	77077990-1	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	12.987	(12.987)	19.471	(19.471)
Pablo Guidotti	77077990-2	Chile	Director en común	UF	Asesorías negocios internacionales	8.515	(8.515)	1.852	(1.852)
Inversiones y Rentas Springhill S.A.	96662230-K	Chile	Director en común	pesos chilenos	Asesorías evaluación de riesgo	6.541	(6.541)	-	-
Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	76475300-3	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	-	-	100.251	-
					Amortización préstamos	55.594	-	51.809	-
					Devengo intereses	5.815	5.815	9.672	9.672
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	76477320-9	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	-	-	53.699	-
					Amortización préstamos	25.666	-	24.137	-
					Devengo intereses	3.319	3.319	5.419	5.419
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	76477310-1	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	-	-	53.699	-
					Amortización préstamos	17.321	-	23.137	-
					Devengo intereses	1.440	1.440	6.139	6.139
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	76477270-9	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	-	-	53.699	-
					Amortización préstamos	25.678	-	24.137	-
					Devengo intereses	3.331	3.331	5.419	5.419
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	7330916-6	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	-	-	21.445	-
					Amortización préstamos	14.755	-	14.100	-
					Devengo intereses	1.845	1.845	4.978	4.978
Ruiz Tagle y Cáceres Ltda.	76053093-K	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	-	-	21.445	-
					Amortización préstamos	14.755	-	14.100	-
					Devengo intereses	1.845	1.845	4.978	4.978
Inversora Quillota Dos S.A.	76010029-3	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	-	-	387.954	-
					Amortización préstamos	25.219	-	216.988	-
					Devengo intereses	13.207	13.207	23.249	23.249

**10. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, continuación:**

**(c) Directorio y Gerencia de la sociedad**

El Directorio está compuesto por siete miembros, los cuales fueron elegidos en Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 4 de marzo de 2011, por un período de nueve años. Los directores elegidos fueron los siguientes:

- 1) Jorge Sabag Sabag
- 2) Ricardo Massu Massu
- 3) Eduardo Massu Massu
- 4) Pablo Guidotti
- 5) Francisco Armanet Rodríguez
- 6) Eduardo Kirberg Benavides
- 7) Fernando Tafra Sturiza

La estructura organizacional está compuesta por un Presidente Ejecutivo, un Gerente General, un Gerente Comercial, un Gerente Internacional, un Gerente de Cobranzas, un Gerente de Operaciones y Tecnología, un Gerente de Negocios Automotriz, un Gerente de Crédito y Cobranza Automotriz y un Contralor.

**Remuneración del Directorio**

Los estatutos sociales de la compañía establecen que los Directores no perciben remuneración por asistencia a sesiones.

**Entidad Controladora**

La controladora inmediata de Factorline S.A. es Inversiones Bancarias S.A. con un 55,6609% de participación sobre la Sociedad; esta Sociedad no presenta Estados Financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros por no encontrarse inscrita en el Registro de Valores de dicha Superintendencia.

**11. Propiedades, Planta y Equipos**

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

**(a) Propiedades, Plantas y Equipos**

	Años									
	Vida Útil		Depreciación Remanente		Saldo Bruto		Amortización y Deterioro Acumulado		Saldo Neto	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos y Construcciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipos Tecnológicos	3	3	1	2	894.366	793.333	(686.894)	(648.290)	207.472	145.043
Bienes en leasing	37	37	38	31	1.290.527	1.284.356	(231.507)	(214.907)	1.059.020	1.069.449
Otros activos fijos	7	7	2	3	1.403.042	1.271.589	(927.208)	(1.002.834)	475.834	268.755
<b>Totales</b>					<b>3.587.935</b>	<b>3.349.278</b>	<b>(1.845.609)</b>	<b>(1.866.031)</b>	<b>1.742.326</b>	<b>1.483.247</b>

**11. Propiedades, Planta y Equipos, continuación:**

La composición y el movimiento de los activos fijos al 30 de junio de 2011 y diciembre 2010, es el siguiente:

CONSOLIDADO						
(b) Saldo Bruto	Terrenos y construcciones	Equipos Tecnológicos	Bienes Leasing	Muebles y utiles	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2011	-	793.333	1.284.356	-	1.271.589	3.349.278
Adiciones		101.033	6.171		263.506	370.710
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	(132.053)	(132.053)
<b>Saldo al 30.09.2011</b>	<b>-</b>	<b>894.366</b>	<b>1.290.527</b>	<b>-</b>	<b>1.403.042</b>	<b>3.587.935</b>
		-	-		-	
(c) Depreciación	Terrenos y construcciones	Equipos Tecnológicos	Bienes Leasing	Muebles y utiles	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2011	-	(648.290)	(214.907)	-	(1.002.834)	(1.866.031)
Depreciación del año		(38.604)	(16.600)		(146.288)	(201.492)
Bajas y ventas del ejercicio						-
Trasposos						
Otros	-				221.914	221.914
<b>Saldo al 30.09.2011</b>	<b>-</b>	<b>(686.894)</b>	<b>(231.507)</b>	<b>-</b>	<b>(927.208)</b>	<b>(1.845.609)</b>
<b>Neto Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>-</b>	<b>207.472</b>	<b>1.059.020</b>	<b>-</b>	<b>475.834</b>	<b>1.742.326</b>

**11. Propiedades, Planta y Equipos, continuación**

<b>(b) Saldo Bruto</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Equipos Tecnológicos</b>	<b>Bienes Leasing</b>	<b>Otros activos fijos</b>	<b>Total</b>
		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2010	-	686.478	1.275.008	1.163.339	3.124.825
Adiciones	-	106.855	9.348	108.250	224.453
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>-</b>	<b>793.333</b>	<b>1.284.356</b>	<b>1.271.589</b>	<b>3.349.278</b>

<b>(c) Depreciación</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Equipos Tecnológicos</b>	<b>Bienes Leasing</b>	<b>Otros activos fijos</b>	<b>Total</b>
		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2009	-	(561.568)	(215.327)	(915.381)	(1.692.276)
Depreciación del año	-	(86.722)	(31.834)	(87.453)	(206.009)
Bajas y ventas del ejercicio	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Otros	-	-	32.254	-	32.254
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>-</b>	<b>(648.290)</b>	<b>(214.907)</b>	<b>(1.002.834)</b>	<b>(1.866.031)</b>

<b>Neto Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>-</b>	<b>145.043</b>	<b>1.069.449</b>	<b>268.755</b>	<b>1.483.247</b>
--	----------	----------------	------------------	----------------	------------------

**12. Gasto por Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

**(a) Gastos por impuestos a las ganancias**

El impuesto a la renta provisionado por el Grupo Consolidado para los períodos informados, se presenta de acuerdo al siguiente detalle:

**Impuestos por recuperar:**

<b>Detalle</b>	<b>Saldos al</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión impuesto a la renta	(291.130)	(232.095)
Crédito Sence	10.157	20.612
Pagos provisionales mensuales	164.954	226.280
Remanente crédito fiscal neto	934.279	323.513
Otros impuestos mensuales por recuperar	231.078	-
Activos (pasivos) por impuestos corrientes	<u>1.049.338</u>	<u>338.310</u>

**Impuestos por pagar:**

<b>Detalle</b>	<b>Saldos al</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión impuesto a la renta	(1.907.025)	(2.674.931)
Crédito Sence	17.889	36.696
Pagos provisionales mensuales	1.751.060	2.305.730
Remanente crédito fiscal neto	-	(4.574)
Otros impuestos mensuales por pagar	(7.434)	-
Activos (pasivos) por impuestos corrientes	<u>(145.510)</u>	<u>(337.079)</u>
<b>Totales</b>	<u><b>903.828</b></u>	<u><b>1.231</b></u>

**12. Gasto por Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos, continuación**

**(b) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos establecidos conforme a las políticas descritas en la Nota (qii), se detallan en el siguiente cuadro:

Concepto	Saldos al 30.06.2011		Saldos al 31.12.2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	5.105.554	-	4.374.856	-
Provisión de vacaciones	70.051	-	89.490	-
Activos en leasing	-	101.846	-	158.597
Activos diferidos	-	1.932.320	-	1.640.943
Otros eventos	101.036	65.135	96.911	-
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>5.276.641</b>	<b>2.099.301</b>	<b>4.561.257</b>	<b>1.799.540</b>

**(c) (Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias por parte corriente y diferida**

Concepto	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2011
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos por impuestos corrientes	(2.198.155)	(1.329.761)	(1.105.789)	(602.580)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido	415.625	334.947	200.834	91.306
Otros	140	-	-	-
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.782.390)</b>	<b>(994.814)</b>	<b>(904.955)</b>	<b>(511.274)</b>

**12. Gasto por Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos, continuación:**

**(d) Conciliación entre el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar los impuestos vigentes y el gasto por impuestos consolidados**

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia del año antes de impuesto	8.858.390	5.826.777	4.480.139	2.995.017
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.771.678)	(990.552)	(896.028)	(509.153)
			0	
Efectos impositivos de convergencia de activos y pasivos tributarios	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales	(10.712)	(4.262)	(8.927)	(2.121)
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.782.390)</b>	<b>(994.814)</b>	<b>(904.955)</b>	<b>(511.274)</b>

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

**13. Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de Participación**

Las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación corresponden a:

**i) Inversión en Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.**

La filial Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A., posee una acción en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., sociedad que presenta sus estados financieros en PCGA.

La Sociedad Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. tiene un total de veinte accionistas, cada uno con un 5% de participación. La influencia significativa de nuestra filial Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A. se da producto de que nuestro accionista César Barros (30% Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A.) es el Presidente del Directorio de la Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.

**ii) Inversión en Gestora Tanner SpA:**

La Sociedad matriz Factorline S.A., posee 1.020.396 acciones en la sociedad Gestora Tanner SpA, las cuales, al 30 de junio de 2011, representan el 45,6947% del total de acciones de dicha compañía.

Con fecha 23 de diciembre de 2010 Factorline S.A. y su principal accionista Inversiones Bancarias S.A., adquirieron el 50% de las acciones con derecho a voto de Gestora Tanner SpA, para que en conjunto con Inverta S.A. quien posee el otro 50% de las acciones con derecho a voto de Gestora Tanner SpA, controlar la sociedad Financo S.A. y a través de ellas detentar el 100% de de la propiedad de las sociedades Capitales Unidos S.A., Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Finanzas Corporativas Limitada, Tanner Asesorías e Inversiones Limitada y de la sociedad constituida en Uruguay Interfinanco S.A.

De acuerdo a lo convenido en el marco de las negociaciones por la incorporación de Factorline S.A. e Inversiones Bancarias S.A. al patrimonio de Gestora Tanner SpA en diciembre de 2010, se determinó que Factorline S.A. no participará de los resultados obtenidos por Gestora Tanner SpA durante el período 2010.

**13. Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de Participación, continuación:**

A continuación se presenta un resumen de las inversiones utilizando el método de participación:

Rut	Sociedad	Porcentaje participación	Patrimonio sociedad		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		Valor contable de la inversión		
			30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
99575550-5	Bolsa de Productos de Chile	5,0000%	1.045.289	1.006.502	43.689	(22.757)	2.184	(1.138)	52.264	50.325	
93966000-3	Gestora Tanner SpA	45,6947%	7.241.983	6.793.429	(54.658)	-	(24.975)	-	3.309.202	1.859.606	
<b>Totales</b>							<b>(22.791)</b>	<b>(1.138)</b>	<b>-</b>	<b>3.361.466</b>	<b>1.909.931</b>

**14. Plusvalía**

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del período anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

Producto de la inversión que realizó la sociedad matriz Factorline S.A., en la sociedad Gestora Tanner SpA, se originó un Menor valor de inversión por un monto ascendente a M\$ 404.337, el cual, ha sido ajustado al 30 de junio de 2011 a M\$ 438.206.

En los períodos informados, la sociedad filial Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A., presenta un menor valor por la inversión que posee en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (una acción).

<b>Rut</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Menor valor</b>	
		<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		M\$	M\$
99575550-5	Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.	54.428	54.428
93966000-3	Gestora Tanner SpA	438.206	404.337
	<b>Totales</b>	<b>492.634</b>	<b>458.765</b>

**15. Otros Activos no Financieros, Corrientes**

Los otros activos no financieros corrientes, están compuestos por:

<b>Detalle</b>	<b>Saldos al</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Deudores por intermediación	431.348	140.512
Activos diferidos (1)	164.265	177.175
Inversiones cartera propia de productos (2)	75.313	329.699
Impuestos timbres y estampillas (3)	55.880	64.722
Impuestos por recuperar	32.732	17.935
Bienes recibidos en pago (neto)	3.893	33.896
Otros activos	1.919	118.607
<b>Totales</b>	<b>765.350</b>	<b>882.546</b>

- (1) Corresponden a gastos anticipados que se devengan en el plazo de devengo del beneficio percibido.
- (2) Corresponde a operaciones por cuenta propia de la filial Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A.
- (3) Corresponden a impuestos de timbres y estampillas por la colocación de efectos de comercio amortizado en el plazo de duración de la línea.

**16. Otros Pasivos Financieros Corrientes**

Para gestionar el riesgo de liquidez inherente a los pasivos financieros, la empresa tiene como política no asumir pasivos financieros (créditos bancarios y efectos de comercio) cuyos vencimientos dentro del plazo de una semana, superen los siguientes valores:

- Efectos de comercio, los vencimientos no deben superar los MM\$3.500. aprox. por semana.
- Créditos bancarios, los vencimientos no deben superar los MM\$15.000 aprox. por semana, como tampoco pueden superar los MM\$3.000 diarios. El monto promedio recaudado en forma diaria por la empresa es de MM\$2.500.

Esto permite a la Sociedad hacer frente a sus compromisos financieros sin depender de una renovación, un nuevo crédito o de una nueva colocación de efectos de comercio, cumpliendo sus obligaciones de manera holgada con su propia recaudación, contando además con recursos para continuar seguir operando normalmente, tal como ocurrió para la crisis financiera de Septiembre del año 2008.

Los otros pasivos financieros corrientes están compuestos según el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>Saldos al</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	56.789.505	77.640.616
Obligaciones con el público (pagarés)	32.809.229	44.174.346
Obligaciones con el público (bonos)	1.983.733	1.437.360
<b>Totales</b>	<b>91.582.467</b>	<b>123.252.322</b>

**16. Otros Pasivos Financieros Corrientes, continuación:**

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular Nº 595 de la Superintendencia de valores y Seguros, por tratarse de estados financieros consolidados se debe indicar el nombre, Rut y país de la entidad deudora. En este caso todos los pasivos financieros corrientes vigentes al cierre de los períodos informados corresponden a obligaciones de la matriz, Factorline S.A., Rut 96.667.560-8, país de origen Chile.

El saldo de los otros pasivos financieros corrientes determinados de acuerdo a los flujos contractuales no descontados se presentan en Anexo A, a los estados financieros

**(a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes**

País	Rut	Banco	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Dólares		UF		\$ no reajustables		Total	
					30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	97032000-8	BBVA	única	6,040%	-	-	-	-	8.897.825	8.620.555	8.897.825	8.620.555
EEUU	0-E	CII	Ver Nota	2,213%	7.041.964	7.035.078	-	-	-	-	7.041.964	7.035.078
Chile	97004000-5	Chile	única	6,315%	1.287.662	-	-	20.172	5.663.374	13.264.811	6.951.036	13.284.983
Chile	97018000-1	Scotiabank	única	6,360%	-	-	-	-	5.530.145	8.976.051	5.530.145	8.976.051
EEUU	0-E	BLADDEX	única	1,999%	4.691.107	1.758.268	-	-	-	-	4.691.107	1.758.268
Chile	97041000-7	Itaú	única	6,340%	-	-	-	-	3.523.007	2.702.809	3.523.007	2.702.809
Chile	79005000-2	BICE	única	6,224%	-	-	-	-	3.302.609	1.001.346	3.302.609	1.001.346
Chile	97006000-6	BCI	única	5,176%	-	-	-	-	3.230.582	3.218.923	3.230.582	3.218.923
Chile	97053000-2	Security	única	6,180%	843.044	-	-	-	2.009.957	6.108.704	2.853.001	6.108.704
EEUU	0-E	BNP Paribas	Ver Nota	2,387%	2.823.038	-	-	-	-	-	2.823.038	-
EEUU	0-E	IDB	Ver Nota	1,944%	2.354.843	1.406.363	-	-	-	-	2.354.843	1.406.363
EEUU	0-E	WACHOVIA	Ver Nota	1,870%	2.344.933	1.178.500	-	-	-	-	2.344.933	1.178.500
EEUU	0-E	BAC Florida Bank	Ver Nota	2,140%	1.331.511	-	-	-	-	-	1.331.511	-
EEUU	0-E	Bank of America	Ver Nota	1,745%	910.928	-	-	-	-	-	910.928	-
Chile	97042000-2	HSBC	única	6,276%	-	-	-	-	502.092	3.004.665	502.092	3.004.665
Chile	97015000-5	Santander Chile	única	6,370%	-	-	-	-	500.884	7.305.429	500.884	7.305.429
Chile	97023000-9	Corpbanca	única	4,154%	-	-	-	-	-	5.008.490	-	5.008.490
EEUU	0-E	IFC	única	4,228%	-	7.030.452	-	-	-	-	-	7.030.452
<b>Totales</b>					<b>23.629.030</b>	<b>18.408.661</b>	<b>-</b>	<b>20.172</b>	<b>33.160.475</b>	<b>59.211.783</b>	<b>56.789.505</b>	<b>77.640.616</b>

Nota: Las obligaciones con el CII, consisten en créditos asociados a una línea de financiamiento renovable anualmente. Próxima fecha de renovación noviembre de 2011.

**16. Otros Pasivos Financieros Corrientes, continuación:**

**(a) Obligaciones con el público (pagarés) corrientes**

País	N° de inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Valor nominal	Vencimiento pagaré	Valor contable	
								30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	3,90%	0,00%	500.000	04.01.2011	-	499.789
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,92%	0,00%	500.000	25.01.2011	-	498.322
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,04%	0,00%	500.000	25.01.2011	-	498.272
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	500.000	22.02.2011	-	495.933
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,72%	0,00%	1.000.000	22.02.2011	-	993.174
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	1.000.000	01.03.2011	-	992.172
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	08.03.2011	-	495.590
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08.03.2011	-	495.043
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	2.000.000	29.03.2011	-	1.972.240
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	2.000.000	12.07.2011	1.996.219	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	500.000	02.08.2011	497.285	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	09.08.2011	993.158	-
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	2.000.000	15.03.2011	-	1.980.508
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	5,79%	0,00%	2.000.000	19.07.2011	1.994.427	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	3,80%	0,00%	1.000.000	04.01.2011	-	999.587
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	01.02.2011	-	497.903
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,21%	0,00%	2.500.000	08.02.2011	-	2.486.254
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,22%	0,00%	500.000	22.02.2011	-	496.218
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08.03.2011	-	495.043
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,28%	0,00%	2.000.000	22.03.2011	-	1.976.577
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	2.000.000	05.07.2011	1.998.457	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	500.000	02.08.2011	495.026	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	30.08.2011	994.570	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,04%	0,00%	1.000.000	18.01.2011	-	997.509
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	2.000.000	01.02.2011	-	1.991.613
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	1.000.000	08.02.2011	-	994.858
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,88%	0,00%	1.000.000	15.02.2011	-	993.806
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	500.000	29.03.2011	-	493.060
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	1.000.000	29.03.2011	-	986.118
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	1.000.000	05.07.2011	999.229	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	1.500.000	12.07.2011	1.496.208	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,82%	0,00%	500.000	19.07.2011	488.615	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,12%	0,00%	1.000.000	17.08.2011	997.164	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	23.08.2011	498.493	483.496
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	1.500.000	23.08.2011	1.491.947	1.450.454
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	3.000.000	06.09.2011	2.965.147	-
	Subtotal							<b>17.905.945</b>	<b>24.263.539</b>

**16. Otros Pasivos Financieros Corrientes, continuación:**

País	N° de inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Valor nominal	Vencimiento pagaré	Valor contable	
								30.06.2011	31.12.2010
								M\$	M\$
								<b>17.905.945</b>	<b>24.263.539</b>
<b>Subtotal (continuación)</b>									
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,44%	0,00%	500.000	04.01.2011	-	499.755
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,08%	0,00%	2.000.000	11.01.2011	-	1.997.557
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,68%	0,00%	500.000	11.01.2011	-	499.289
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,20%	0,00%	2.000.000	18.01.2011	-	1.995.884
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,92%	0,00%	2.000.000	25.01.2011	-	1.993.289
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	500.000	05.07.2011	499.614	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	5,88%	0,00%	1.000.000	19.07.2011	996.949	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	2.000.000	02.08.2011	1.989.139	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,18%	0,00%	1.000.000	09.08.2011	993.223	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,12%	0,00%	2.000.000	17.08.2011	1.983.894	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	2.000.000	30.08.2011	1.979.947	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	3,84%	0,00%	500.000	04.01.2011	-	499.790
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,16%	0,00%	1.000.000	04.01.2011	-	999.541
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,48%	0,00%	1.000.000	11.01.2011	-	998.652
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	18.01.2011	-	498.809
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	500.000	25.01.2011	-	498.371
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	1.000.000	01.02.2011	-	995.834
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,87%	0,00%	2.500.000	15.02.2011	-	2.484.896
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	1.500.000	22.02.2011	-	1.487.799
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,78%	0,00%	2.500.000	01.03.2011	-	2.480.488
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08.03.2011	-	495.043
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,16%	0,00%	1.500.000	08.03.2011	-	1.485.810
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,12%	0,00%	1.500.000	26.07.2011	3.484.730	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,20%	0,00%	2.000.000	09.08.2011	1.489.841	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,12%	0,00%	1.000.000	17.08.2011	495.973	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	500.000	30.08.2011	989.974	-
Subtotal								<b>14.903.284</b>	<b>19.910.807</b>
<b>Totales</b>								<b>32.809.229</b>	<b>44.174.346</b>

16. Otros Pasivos Financieros Corrientes, continuación:

(b) Obligaciones con el público (bonos) corrientes

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la composición del rubro es el siguiente:

País	Número inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valor par	
								30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	7,150%	6,900%	01.10.2011	339.250	339.250
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.09.2011	458.774	458.773
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.12.2011	53.313	53.313
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	7,000%	6,880%	15.08.2011	516.120	508.474
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.08.2011	77.550	77.550
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.10.2011	302.171	-
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.10.2011	236.555	-
<b>Totales</b>								<b>1.983.733</b>	<b>1.437.360</b>

**17. Otros Pasivos Financieros no Corrientes**

Los otros pasivos financieros no corrientes, están compuestos según el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>Saldos</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	139.385.234	89.661.072
<b>Totales</b>	<b>139.385.234</b>	<b>89.661.072</b>

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular Nº 595 de la Superintendencia de valores y Seguros, por tratarse de estados financieros consolidados se debe indicar el nombre, Rut y país de la entidad deudora. En este caso todos los pasivos financieros no corrientes vigentes al cierre de los períodos informados corresponden a obligaciones de la matriz, Factorline S.A., Rut 96.667.560-8, país de origen Chile.

El saldo de los otros pasivos financieros no corrientes determinados de acuerdo a los flujos contractuales no descontados se presentan en Anexo A, a los estados financieros.

**(a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras no corrientes**

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, Factorline S.A. Y filiales no han constituido obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo.

17. Otros Pasivos Financieros no Corrientes, continuación:

(b) Obligaciones con el público (bonos) no corrientes

País	Número inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Plazo final	Valor par	
								30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	7,150%	6,900%	01.10.2012	19.973.118	19.962.518
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.03.2014	19.991.477	19.989.894
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.06.2014	19.786.057	19.750.235
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	7,000%	6,880%	15.08.2015	20.098.025	20.114.438
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.11.2014	9.863.943	9.843.987
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.04.2021	34.868.147	-
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.04.2016	14.804.467	-
<b>Total</b>								<b>139.385.234</b>	<b>89.661.072</b>

Serie A: Intereses semestrales y amortización en 2 cuotas semestrales a partir del 01.04.2012.

Serie B: Intereses semestrales y amortización en 2 cuotas semestrales a partir del 01.09.2013.

Serie C: Intereses semestrales y amortización en 3 cuotas semestrales a partir del 15.06.2013.

Serie E: Intereses semestrales y amortización en 2 cuotas semestrales a partir del 15.02.2015.

Serie F: Intereses semestrales y amortización en 3 cuotas semestrales a partir del 15.02.2013.

Serie I: Intereses semestrales y amortización en 12 cuotas semestrales a partir del 01.10.2015.

Serie G: Intereses semestrales y amortización en 6 cuotas semestrales a partir del 01.10.2013.

**18. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación:

<b>Detalle</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Acreedores varios importación (1)	2.063.166	2.285.783
Acreedores varios FCI (1)	2.237.375	272.524
Acreedores varios operaciones factoring (2)	2.869.369	3.813.141
Acreedores varios leasing (3)	1.110.806	1.429.099
Excedentes a devolver documentos (4)	1.065.656	891.091
Monto a girar operaciones de crédito (5)	4.480.861	4.285.653
Anticipo de clientes (6)	3.112.336	2.982.728
Facturas compra bienes leasing por recibir	2.435.169	-
Fondos anticipados clientes CBP	6.565.549	-
Por pagar inversión otras sociedades	-	2.349.668
Otros documentos por pagar (7)	3.936.512	653.005
Otros (8)	<u>1.823.486</u>	<u>1.074.928</u>
<b>Totales</b>	<b><u>31.700.285</u></b>	<b><u>20.037.620</u></b>

- (1) Acreedores varios importación y Acreedores varios FCI, corresponde a pasivos originados por las operaciones de factoring internacional que realiza la sociedad.
- (2) Acreedores varios operaciones factoring, corresponde a pasivos originados por las operaciones de factoring nacional que realiza la sociedad.
- (3) Acreedores varios Leasing, corresponde a pasivos originados por las operaciones de Leasing que realiza la sociedad.
- (4) Excedentes a devolver documentos, corresponden a los montos liberados por operaciones de factoring, disponibles para ser usados o retirados por los clientes.
- (5) Montos a Girar Operaciones de créditos, Son créditos aprobados, a espera de giro.
- (6) Anticipo de clientes, corresponde a los valores depositados a favor de Factorline con el fin de abonar documentos que se encuentran en proceso de cobro.
- (7) Otros documentos por pagar, corresponde principalmente a proveedores y retenciones por leyes sociales.
- (8) Otros, corresponden a otros cuentas por pagar no clasificadas en ítems anteriores

**19. Otros Pasivos No Financieros Corrientes**

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación:

<b>Detalle</b>	<b>Saldos</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Provisión dividendos por pagar	2.122.800	3.231.716
Otros	75.313	140.513
<b>Totales</b>	<b>2.198.113</b>	<b>3.372.229</b>

**20. Patrimonio**

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la compañía el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

La Sociedad destina los recursos a su línea de negocios y no a inversiones ajenas al objetivo principal de la empresa.

El capital social de la Sociedad, está representado por acciones ordinarias emitidas, las que se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.

La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

Al 30 de junio de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a M\$ 37.609.894 y está representado por 675.000 acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Además se establecen los requisitos para el registro de una provisión, los cuales son cumplidos cabalmente por los Dividendos Mínimos, éstos surgen de una obligación legal establecida en la Ley de Sociedades Anónimas, Ley Nº18.046, Artículo 79, el cual establece un reparto de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada período. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad, registra estos dividendos como una provisión con cargo a las ganancias acumuladas del patrimonio a la fecha de cierre de cada uno de los estados financieros de la Sociedad.

**Distribución de Dividendos**

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 4 de marzo de 2011, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del año 2010, un dividendo de \$4.790 por cada acción lo que representa la suma de M\$3.233.250, el cual fue pagado el día 4 de marzo de 2011.

## **20. Patrimonio, continuación:**

### **Provisión de dividendo mínimo:**

De acuerdo a lo señalado en Nota 2 (v) la Sociedad provisiona el 30% de la utilidad del período como dividendo mínimo, el cual, asciende a M\$2.122.800 para el período terminado al 30 de junio de 2011 y M\$3.231.716 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010. Esta provisión por dividendos mínimos se presenta en el rubro "Otros pasivos no financieros corrientes".

### **Otras Reservas:**

El rubro Otras Reservas está compuesto por el ítem Reserva Mayor Valor Acción, proveniente del reconocimiento proporcional por el incremento patrimonial registrado en la filial Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A. por una acción que posee en la Bolsa de Productos de Chile S.A. y por el impacto en el patrimonio de la Sociedad en la transición a las NIIF.

## **21. Nota de Cumplimiento**

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad cuenta con seis líneas de efectos de comercio aprobadas por la Superintendencia de Valores y Seguros (línea 001, línea 014, línea 019, línea 022, línea 025 y línea 031), con fechas 21 de octubre de 2002, 09 de diciembre de 2003, 02 de febrero de 2005, 29 de agosto de 2006, 11 de junio de 2007 y 17 de julio de 2008 respectivamente. Asimismo cuenta con siete emisiones de bonos, seis emisiones en pesos por un monto total de M\$106.198.649, y una emisión por UF 1.660.000, equivalentes a M\$ 35.170.318.

### **Efectos de Comercio:**

De acuerdo a los términos establecidos en los respectivos prospectos, la Sociedad debe cumplir con ciertos índices, lo cual debe ser informado trimestralmente en los Estados Financieros bajo IFRS. Los índices a informar corresponden al estado de cumplimiento de lo estipulado en los numerales 5.5.1 (Límites en índices y/o relaciones), 5.5.2 (Obligaciones, limitaciones y prohibiciones), 5.5.3 (Mantención, sustitución o renovación de activos) y 5.5.6 (Efectos de fusiones, divisiones u otros) de los respectivos prospectos, lo que se informará mediante la emisión de un certificado extendido por el representante legal de la Sociedad, acreditando a su mejor saber y entender, el estado de cumplimiento de lo indicado precedentemente, por lo cual, se inserta en esta nota dicho certificado.

"Sergio Galo Contardo Pérez, Gerente General y Representante Legal de Factorline S.A., certifica que a su mejor saber y entender, la Sociedad que representa, a la fecha cumple cabalmente con todas las obligaciones, limitaciones, prohibiciones y demás compromisos asumidos bajo los términos y condiciones especificados por la Superintendencia de Valores y Seguros para el registro de líneas de efectos de comercio, y que, de acuerdo a lo anterior, mantiene a esta fecha los siguientes límites en índices y/o relaciones financieras".

**21. Nota de Cumplimiento, continuación**

Límites en índices		Límite	30.06.2011	31.12.2010
Patrimonio Total/ Activo corriente/	Activos totales Pasivo corriente	Mínimo 10% Mínimo 1,00	15,77% 1,76	15,88% 1,41
Patrimonio	Mínimo	M\$ 21.000.000	M\$ 50.421.711	M\$ 45.388.121

**Bonos:**

En razón de los contratos de emisión de bonos efectuados, la Sociedad debe cumplir con los siguientes límites en sus indicadores financieros:

Indicador	M\$	Factor 30.06.2011	Límite
1. <u>Pasivo exigible</u>	<u>269.236.873</u>	5,34	< 7,5 veces (a)
Patrimonio	50.421.711		
2. <u>Activos libres</u>	<u>319.658.584</u>	1,19	> 0,75 veces (b)
Pasivo exigible no garantizado	269.236.873		

3. Patrimonio total (millones de pesos) M\$50.421.711, Mínimo \$21.000 millones (c)

- a) Corresponde al nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros consolidados, en el que la relación Pasivo Exigible sobre Patrimonio Total, no supere el nivel de siete coma cinco veces. Asimismo se sumará al Pasivo Exigible, las obligaciones que asuma el emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros.

Pasivo Exigible significará la suma de las cuentas "Total pasivos corrientes" y "Total pasivos no corrientes" de los Estados Financieros Consolidados del emisor.

- b) De conformidad a los Estados Financieros Consolidados, mantener activos libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a cero coma setenta y cinco veces el Pasivo Exigible del emisor.
- c) De conformidad a los Estados Financieros Consolidados, mantener un patrimonio mínimo, esto es la cuenta Patrimonio Total, de veintiún mil millones de pesos.

## **22. Contingencias y Restricciones**

### **Garantías Directas**

Al 30 de junio de 2011, no existen garantías directas.

### **Garantías Indirectas**

Al 30 de junio de 2011, no existen garantías indirectas.

### **Juicios y otras acciones legales**

#### **Juicio Número 1**

Carátula : Villalobos con Factorline S.A. y Paola Rivano

Juzgado : 15 civil de Santiago

Rol : 4147-2006

Materia : Indemnización de Perjuicios

Monto : \$259.260.000

Inicio : diciembre 2006

Estado : La materia discutida en la presente causa dice relación con que los documentos descontados no requieren autorización por parte de los giradores, por lo cual, Factorline S.A. actuó conforme a derecho, esto implica que no hay perjuicio alguno hacia la contraparte, lo que es favorable para Factorline S.A. Con fecha 26 de septiembre de 2011 se ha dictado sentencia definitiva con costas inclusive en favor de Factorline. Se procederá a notificar la misma.

#### **Juicio Número 2**

Carátula: Galaico Chilena de Conservas S.A. con Factorline S.A.

Juzgado: 19º Civil de Santiago

Rol : 24.329-2009

Materia : Ordinario de Indemnización de perjuicios

Monto : \$450.000.000

Inicio : 25 de agosto de 2009 (notificada a Factorline el 9 de octubre de 2009)

Se presentó demanda de indemnización de perjuicios, Factorline S.A. opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron resueltas por el tribunal con fecha 4 de enero de 2010 rechazándolas. Con fecha 15 de enero de 2010 Factorline presentó contestación de la demanda, y paralelamente, recurso de apelación en contra de la resolución que rechazó las excepciones dilatorias.

**22. Contingencias y Restricciones, continuación:**

En lo principal, el tribunal tuvo por contestada la demanda y confirió traslado al demandante para la réplica, no existiendo presentación alguna dentro de plazo por parte de éstos, ya reclusando su oportunidad para hacerlo. Con fecha 16 de septiembre de 2010, se cita a las partes a audiencia de conciliación al 6º día hábil desde la notificación, la cual no se lleva a efecto. Actualmente causa en período probatorio y preparándose las diversas pruebas a presentar.

**Otras contingencias**

Al 30 de junio de 2011 no existen otras contingencias que informar.

**Restricciones**

Al 30 de junio de 2011 no existen restricciones que informar.

**23. Cauciones Obtenidas de Terceros**

Al 30 de junio de 2011, las principales cauciones obtenidas de terceros son las siguientes:

- (1) Hipoteca naval sobre motonave por UF 13.910
- (2) Hipoteca naval sobre motonave por UF 16.160
- (3) Warrants por papel cartón por \$710.464.000.-
- (4) Warrants por vino a Granel por \$594.666.175.-
- (5) Warrants por vino a Granel por \$477.589.192.-
- (6) Warrants de Papel Soporte por \$255.838.101.-
- (7) Warrants de Eucaliptus por \$124.805.525.-
- (8) Hipoteca sobre inmueble ubicado en Lote Nº 1 calle Juan Antonio Ríos Nº 1.950 de la comuna de Coquimbo, hasta por \$529.831.387.-
- (9) Hipoteca sobre inmueble ubicado en Argomedo 639, comuna de Osorno, valor tasación \$437.861.600.-
- (10) Hipoteca sobre inmueble ubicado en calle Fray León Nº 12.221 de la comuna de Las Condes, Región Metropolitana, tasación por \$ 484.176.653.-

**23. Cauciones Obtenidas de Terceros, continuación:**

(11) Hipoteca sobre inmueble ubicado en el Sector de Pan de Azúcar, Región de Coquimbo, por \$180.000.000

(12) Hipoteca sobre inmueble (predio agrícola) ubicado en Alcohuaz, comuna de Paihuano, región de Coquimbo, valor tasación: \$798.423.000

**24. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

A continuación se detalla el balance por moneda al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado)	pesos	dolares	UF	Total
<b>30 de junio de 2011</b>				
(miles de pesos)				
<b>Estado de Situación Financiera</b>				
<b>Activos</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.946.943	550.724	-	7.497.667
Otros activos financieros corrientes	7.060.585	795.855	3.556.439	11.412.879
Otros Activos No Financieros, Corriente	765.350	-	-	765.350
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	156.762.230	26.011.101	19.621.519	202.394.850
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	821.728	-	-	821.728
Activos por impuestos corrientes	1.049.338	-	-	1.049.338
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>173.406.174</b>	<b>27.357.680</b>	<b>23.177.958</b>	<b>223.941.812</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos no financieros no corrientes	119.938	-	-	119.938
Derechos por cobrar no corrientes	68.302.737	710.895	15.508.180	84.521.812
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	138.253	-	-	138.253
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.361.466	-	-	3.361.466
Activos intangibles distintos de la plusvalía	63.702	-	-	63.702
Plusvalía	492.634	-	-	492.634
Propiedades, Planta y Equipo	1.742.326	-	-	1.742.326
Activos por impuestos diferidos	5.276.641	-	-	5.276.641
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>79.497.697</b>	<b>710.895</b>	<b>15.508.180</b>	<b>95.716.772</b>
<b>Total de activos</b>	<b>252.903.871</b>	<b>28.068.575</b>	<b>38.686.138</b>	<b>319.658.584</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	67.953.438	23.629.029	-	91.582.467
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27.212.734	4.487.551	-	31.700.285
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	1.556.065	-	-	1.556.065
Pasivos por Impuestos corrientes	145.510	-	-	145.510
Otros pasivos no financieros corrientes	2.198.113	-	-	2.198.113
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>99.065.860</b>	<b>28.116.580</b>	<b>-</b>	<b>127.182.440</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	104.361.410	-	35.023.824	139.385.234
Pasivos no corrientes	1.704	-	568.194	569.898
Pasivo por impuestos diferidos	2.099.301	-	-	2.099.301
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>106.462.415</b>	<b>-</b>	<b>35.592.018</b>	<b>142.054.433</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>205.528.275</b>	<b>28.116.580</b>	<b>35.592.018</b>	<b>269.236.873</b>
<b>Diferencial por monedas</b>	<b>47.375.596</b>	<b>(48.005)</b>	<b>3.094.120</b>	

**24. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera, continuación:**

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado)</b>	<b>pesos</b>	<b>dolares</b>	<b>UF</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2010</b>				
<b>(miles de pesos)</b>		<b>31.12.2010</b>		
<b>Estado de Situación Financiera</b>				
<b>Activos</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.821.074	418.782	-	7.239.856
Otros activos financieros corrientes	837.492	421.209	-	1.258.701
Otros Activos No Financieros, Corriente	882.546	-	-	882.546
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	172.888.710	20.194.333	5.277.600	198.360.643
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	874.456	-	-	874.456
Activos por impuestos corrientes	338.310	-	-	338.310
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>182.642.588</b>	<b>21.034.324</b>	<b>5.277.600</b>	<b>208.954.512</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos no financieros no corrientes	196.985	-	-	196.985
Derechos por cobrar no corrientes	56.577.753	-	11.440.492	68.018.245
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	234.293	-	-	234.293
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.909.931	-	-	1.909.931
Activos intangibles distintos de la plusvalía	57.045	-	-	57.045
Plusvalía	458.765	-	-	458.765
Propiedades, Planta y Equipo	1.483.247	-	-	1.483.247
Activos por impuestos diferidos	4.561.257	-	-	4.561.257
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>65.479.276</b>	<b>-</b>	<b>11.440.492</b>	<b>76.919.768</b>
<b>Total de activos</b>	<b>248.121.864</b>	<b>21.034.324</b>	<b>16.718.092</b>	<b>285.874.280</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>				
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	104.823.489	18.408.661	20.172	123.252.322
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.312.772	2.606.937	117.911	20.037.620
Otras provisiones a corto plazo	1.405.776	-	-	1.405.776
Pasivos por Impuestos corrientes	337.079	-	-	337.079
Otros pasivos no financieros corrientes	3.372.229	-	-	3.372.229
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>127.251.345</b>	<b>21.015.598</b>	<b>138.083</b>	<b>148.405.026</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	89.661.072	-	-	89.661.072
Pasivos no corrientes	3.857	-	616.664	620.521
Pasivo por impuestos diferidos	1.799.540	-	-	1.799.540
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>91.464.469</b>	<b>-</b>	<b>616.664</b>	<b>92.081.133</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>218.715.814</b>	<b>21.015.598</b>	<b>754.747</b>	<b>240.486.159</b>
Diferencial por monedas	<b>29.406.050</b>	<b>18.726</b>	<b>15.963.345</b>	

**25. Composición de Resultados Relevante****(a) Ingresos de actividades ordinarias**

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias para los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Naturaleza	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
		30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intereses	Factoring	3.605.471	3.152.958	1.570.524	1.743.416
Intereses	Automotriz	13.132.483	8.819.169	7.086.112	4.395.577
Intereses	Leasing	1.027.742	588.458	554.735	337.701
Reajustes	Factoring	122.996	15.213	92.637	2.360
Reajustes	Leasing	506.732	140.762	319.542	112.664
Comisiones	Factoring	1.366.711	1.169.968	726.455	698.533
Comisiones	Leasing	350.751	120.360	210.356	109.680
Diferencias de precio	Factoring	8.761.531	6.218.002	4.381.290	3.028.178
Otros ingresos		753.529	663.357	501.965	505.335
<b>Totales</b>		<b>29.627.946</b>	<b>20.888.247</b>	<b>15.443.616</b>	<b>10.933.444</b>

**(b) Costo de venta**

El detalle de los costos de venta para los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Naturaleza	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
		30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intereses	Automotriz	3.320.524	2.240.147	2.055.210	1.314.285
Intereses	Factoring	2.503.928	578.064	1.140.380	145.641
Intereses	Leasing	728.896	260.276	458.542	132.945
Comisiones	Automotriz	2.614.269	1.593.017	1.348.553	890.402
Comisiones	Factoring	65.653	5.335	1.443	2.651
Castigos y provisiones	Automotriz	1.400.661	903.156	566.326	323.835
Castigos y provisiones	Factoring	2.495.060	3.096.964	1.276.115	1.674.357
Castigos y provisiones	Leasing	297.945	94.441	220.885	62.564
Otros Costos		424.735	598.946	279.607	473.779
<b>Totales</b>		<b>13.851.671</b>	<b>9.370.346</b>	<b>7.347.061</b>	<b>5.020.459</b>

**25. Composición de Resultados Relevante, continuación:****(c) Gastos de administración**

El detalle de los gastos de administración para los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>01.01.2011</u> <u>30.06.2011</u> M\$	<u>01.01.2010</u> <u>30.06.2010</u> M\$	<u>01.04.2011</u> <u>30.06.2011</u> M\$	<u>01.04.2010</u> <u>30.06.2010</u> M\$
Gastos de personal	5.023.497	4.056.299	2.551.842	1.979.120
Gastos generales	824.703	747.398	461.055	501.857
Servicios de terceros	405.137	267.095	227.508	85.504
Asesorías y consultorías	317.360	151.231	161.837	132.326
Arriendos y seguros	230.118	174.901	129.252	91.783
Depreciación y amortización	133.422	117.620	70.122	62.005
Otros gastos	318.433	270.054	197.618	110.943
<b>Totales</b>	<b><u>7.252.670</u></b>	<b><u>5.784.598</u></b>	<b><u>3.799.234</u></b>	<b><u>2.963.538</u></b>

**26. Medio Ambiente**

Debido a la naturaleza de la Sociedad Matriz y de sus Filiales, éstas no se ven afectadas por gastos de protección al medio ambiente.

**27. Remuneraciones del Directorio**

En los períodos informados, el Directorio de la Sociedad no ha percibido remuneraciones por este concepto.

**28. Sanciones**

Durante los períodos informados, la Sociedad ni sus directores y ejecutivos han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otro organismo fiscalizador.

**29. Hechos Posteriores**

En el período comprendido entre el 1 de julio de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (26 de julio de 2011), no han ocurrido otros hechos significativos que puedan afectar la presentación de los mismos.

\* \* \* \* \*

**FACTORLINE S.A. Y FILIALES**  
**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Al 30 de junio de 2011 y al 31 diciembre 2010

**ANEXO A**

El presente anexo a los estados financieros consolidados de Factorline S.A. y filiales, presenta información complementaria a las notas 16 y 17 de los mencionados estados financieros, detallando los “Otros pasivos financieros corrientes” y los “Otros pasivos financieros no corrientes” al valor de los flujos contractuales no descontados.

Se debe tener presente que los valores informados en el presente anexo, no cuadran con los valores de los pasivos financieros expuestos en los estados financieros, los cuales, se presentan al costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva.

**1.- Otros Pasivos Financieros Corrientes**

Los otros pasivos financieros corrientes al valor de los flujos contractuales no descontados, están compuestos según el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>Saldos</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	56.953.574	77.890.140
Obligaciones con el público (pagarés)	31.500.000	44.500.000
Obligaciones con el público (bonos)	5.546.809	6.009.560
<b>Totales</b>	<b>94.000.383</b>	<b>128.399.700</b>

ANEXOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

ANEXO A, continuación:

(a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes

País	Rut	Banco	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Dólares		UF		\$ no reajustables		Total	
						30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	97032000-8	BBVA	única	6,040%	6,040%	-	-	-	-	8.907.525	8.628.477	8.907.525	8.628.477
EEUU	0-E	CII	Ver Nota	2,213%	2,213%	7.062.116	7.055.223	-	-	-	-	7.062.116	7.055.223
Chile	97004000-5	Chile	única	6,315%	6,315%	1.288.331	-	-	20.603	5.698.781	13.294.261	6.987.112	13.314.864
Chile	97018000-1	Scotiabank	única	6,360%	6,360%	-	-	-	-	5.550.542	8.992.420	5.550.542	8.992.420
EEUU	0-E	BLADEX	única	1,999%	1,999%	4.716.132	1.765.935	-	-	-	-	4.716.132	1.765.935
Chile	97041000-7	Itaú	única	6,340%	6,340%	-	-	-	-	3.538.083	2.706.678	3.538.083	2.706.678
Chile	79005000-2	BICE	única	6,224%	6,224%	-	-	-	-	3.316.819	1.003.425	3.316.819	1.003.425
Chile	97006000-6	BCI	única	5,176%	5,176%	-	-	-	-	3.236.207	3.295.685	3.236.207	3.295.685
Chile	97053000-2	Security	única	6,180%	6,180%	843.791	-	-	-	2.009.957	6.119.323	2.853.748	6.119.323
EEUU	0-E	BNP Paribas	Ver Nota	2,387%	2,387%	2.813.129	-	-	-	-	-	2.813.129	-
EEUU	0-E	IDB	única	1,944%	1,944%	2.362.732	1.410.090	-	-	-	-	2.362.732	1.410.090
EEUU	0-E	WACHOVIA	única	1,870%	1,870%	2.356.031	1.181.473	-	-	-	-	2.356.031	1.181.473
EEUU	0-E	BAC Florida Bank	Ver Nota	2,140%	2,140%	1.334.144	-	-	-	-	-	1.334.144	-
EEUU	0-E	Bank of America	Ver Nota	1,745%	1,745%	914.867	-	-	-	-	-	914.867	-
Chile	97042000-2	HSBC	única	6,276%	6,276%	-	-	-	-	502.441	3.007.617	502.441	3.007.617
Chile	97015000-5	Santander Chile	única	6,370%	6,370%	-	-	-	-	501.946	7.313.414	501.946	7.313.414
Chile	97023000-9	Corpbanca	única	4,154%	4,154%	-	-	-	-	-	5.017.415	-	5.017.415
EEUU	0-E	IFC	única	4,228%	4,228%	-	7.078.101	-	-	-	-	-	7.078.101
<b>Totales</b>						<b>23.691.273</b>	<b>18.490.822</b>	<b>-</b>	<b>20.603</b>	<b>33.262.301</b>	<b>59.378.715</b>	<b>56.953.574</b>	<b>77.890.140</b>

## ANEXO A, continuación:

## (b) Obligaciones con el público (pagarés) corrientes

País	Nº de inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Valor nominal	Vencimiento pagaré	Valor contable	
								30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	3,90%	0,00%	500.000	04.01.2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,92%	0,00%	500.000	25.01.2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,04%	0,00%	500.000	25.01.2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	500.000	22.02.2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,72%	0,00%	1.000.000	22.02.2011	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	1.000.000	01.03.2011	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	08.03.2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08.03.2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	2.000.000	29.03.2011	-	2.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	2.000.000	12.07.2011	2.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	500.000	02.08.2011	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	09.08.2011	1.000.000	-
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	2.000.000	15.03.2011	-	2.000.000
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	5,79%	0,00%	2.000.000	19.07.2011	2.000.000	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	3,80%	0,00%	1.000.000	04.01.2011	-	1.000.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	01.02.2011	-	500.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,21%	0,00%	2.500.000	08.02.2011	-	2.500.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,22%	0,00%	500.000	22.02.2011	-	500.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08.03.2011	-	500.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,28%	0,00%	2.000.000	22.03.2011	-	2.000.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	2.000.000	05.07.2011	2.000.000	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	500.000	02.08.2011	500.000	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	30.08.2011	1.000.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,04%	0,00%	1.000.000	18.01.2011	-	1.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	2.000.000	01.02.2011	-	2.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	1.000.000	08.02.2011	-	1.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,88%	0,00%	1.000.000	15.02.2011	-	1.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	500.000	29.03.2011	-	500.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	1.000.000	29.03.2011	-	1.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	1.000.000	05.07.2011	1.000.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	1.500.000	12.07.2011	1.500.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,82%	0,00%	500.000	19.07.2011	500.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,12%	0,00%	1.000.000	17.08.2011	1.000.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	23.08.2011	500.000	500.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	1.500.000	23.08.2011	1.500.000	1.500.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	3.000.000	06.09.2011	3.000.000	-
<b>Subtotales (continuación)</b>								<b>18.000.000</b>	<b>24.500.000</b>

ANEXOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

**ANEXO A, continuación:**

País	N° de inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Valor nominal	Vencimiento pagaré	Valor contable	
								30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Subtotales (continuación)</b>								<b>18.000.000</b>	<b>24.500.000</b>
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,44%	0,00%	500.000	04.01.2011	-	500.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,08%	0,00%	2.000.000	11.01.2011	-	2.000.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,68%	0,00%	500.000	11.01.2011	-	500.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,20%	0,00%	2.000.000	18.01.2011	-	2.000.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,92%	0,00%	2.000.000	25.01.2011	-	2.000.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	500.000	05.07.2011	500.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	5,88%	0,00%	1.000.000	19.07.2011	1.000.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	2.000.000	02.08.2011	2.000.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,18%	0,00%	1.000.000	09.08.2011	1.000.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,12%	0,00%	2.000.000	17.08.2011	2.000.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	2.000.000	30.08.2011	2.000.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	3,84%	0,00%	500.000	04.01.2011	-	500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,16%	0,00%	1.000.000	04.01.2011	-	1.000.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,48%	0,00%	1.000.000	11.01.2011	-	1.000.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	18.01.2011	-	500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	500.000	25.01.2011	-	500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	1.000.000	01.02.2011	-	1.000.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,87%	0,00%	2.500.000	15.02.2011	-	2.500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	1.500.000	22.02.2011	-	1.500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,78%	0,00%	2.500.000	01.03.2011	-	2.500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08.03.2011	-	500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,16%	0,00%	1.500.000	08.03.2011	-	1.500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,12%	0,00%	1.500.000	26.07.2011	1.500.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,20%	0,00%	2.000.000	09.08.2011	2.000.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,12%	0,00%	1.000.000	17.08.2011	1.000.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,00%	0,00%	500.000	30.08.2011	500.000	-
<b>Subtotales (continuación)</b>								<b>13.500.000</b>	<b>20.000.000</b>
<b>Totales</b>								<b>31.500.000</b>	<b>44.500.000</b>

## ANEXO A, continuación:

## c. Obligaciones con el público (bonos) corrientes

País	Número inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valor par	
									30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	2 cuotas	7,150%	6,900%	01.10.2011	1.357.000	1.357.000
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	2 cuotas	7,000%	7,000%	01.09.2011	1.376.320	1.376.320
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	3 cuotas	7,070%	6,500%	15.12.2011	639.760	1.279.520
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	3 cuotas	7,000%	6,880%	15.08.2011	688.160	1.376.320
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	3 cuotas	6,940%	6,350%	15.11.2011	310.200	620.400
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	2 cuotas	3,900%	3,800%	01.10.2011	659.248	-
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	2 cuotas	7,510%	7,000%	01.10.2011	516.121	-
									<b>5.546.809</b>	<b>6.009.560</b>

**2.- Otros Pasivos Financieros no Corrientes**

Los otros pasivos financieros no corrientes al valor de los flujos contractuales no descontados, están compuestos según el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>Saldos</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	169.875.338	109.426.290
<b>Totales</b>	<b>169.875.338</b>	<b>109.426.290</b>

**(a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras no corrientes**

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, Factorline S.A. Y filiales no han tenido obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo.

ANEXOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

**b) Obligaciones con el público (bonos) no corriente.**

País	Número inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Plazo final	Valor par	
									30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	2 cuotas	7,150%	6,900%	01.10.2012	21.696.250	22.374.750
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	2 cuotas	7,000%	7,000%	01.03.2014	23.784.880	24.473.040
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	3 cuotas	7,070%	6,500%	15.06.2014	23.198.800	23.838.560
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	3 cuotas	7,000%	6,880%	15.08.2015	25.849.360	26.537.520
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	3 cuotas	6,940%	6,350%	15.11.2014	11.892.220	12.202.420
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	2 cuotas	3,900%	3,800%	01.04.2021	44.582.923	-
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	2 cuotas	7,510%	7,000%	01.04.2016	18.870.905	-
<b>Total</b>									<b>169.875.338</b>	<b>109.426.290</b>