



EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2011**

MILES DE PESOS (M\$)

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2011

MILES DE PESOS (M\$)

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

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

INFORME DE REVISIÓN LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas de
Eurocapital S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Eurocapital S.A. y filial 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 flujos de efectivos y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Eurocapital S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas preparadas 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 4 de marzo de 2011, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Eurocapital S.A. y filial, 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.



Septiembre 2, 2011



Robinson Lizana Tapia

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Número Nota	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	4.527.084	4.411.613
Otros activos financieros, corrientes	7	940.143	230.042
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	58.815.496	58.367.260
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	2.745	125.616
Activos por impuestos, corrientes	14	610.469	870.377
Total de activos corrientes		64.895.937	64.004.908
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53.303	53.303
Activos no corrientes mantenidos para la venta		53.303	53.303
Activos corrientes totales		64.949.240	64.058.211
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	7	340	310
Derechos por cobrar, no corrientes	8	870.043	457.495
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	13.249	10.051
Propiedades, Planta y Equipo	13	1.299.680	1.308.834
Activos por impuestos diferidos	14	665.848	688.012
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.849.160	2.464.702
TOTAL ACTIVOS		67.798.400	66.522.913

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

PATRIMONIO Y PASIVOS	Número Nota	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	36.368.746	37.633.370
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	6.514.322	5.114.807
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	9.658.166	8.382.342
Otras provisiones, corrientes	17	742.663	1.347.022
Pasivos por Impuestos, corrientes	14	576.811	1.042.709
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		42.719	37.412
Otros pasivos no financieros, corrientes		102.674	125.304
Total de pasivos corrientes		54.006.101	53.682.966
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		54.006.101	53.682.966
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	236.356	270.160
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	10	195.314	183.189
Total de pasivos no corrientes		431.670	453.349
TOTAL PASIVOS		54.437.771	54.136.315
PATRIMONIO			
Capital Emitido	18	11.623.822	9.243.062
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	1.732.879	2.953.707
Otras reservas	18	0	189.345
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		13.356.701	12.386.114
Participaciones no controladoras		3.928	484
Patrimonio total		13.360.629	12.386.598
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		67.798.400	66.522.913

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Al 30 de junio de 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota M\$	ACUMULADO		ACUMULADO	
		01/01/2011 30/06/2011 M\$	01/01/2010 30/06/2010 M\$	01/04/2011 30/06/2011 M\$	01/04/2010 30/06/2010 M\$
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	21	6.885.003	5.670.589	3.611.732	2.913.816
Costo de Ventas		-1.648.252	-1.252.748	-823.269	-647.264
Ganancia bruta		5.236.751	4.417.841	2.788.463	2.266.552
Otros Ingresos por función		171.819	113.830	29.570	73.990
Gasto de Administración	23	-2.090.734	-1.715.465	-1.109.083	-900.592
Otros Gastos, por función		-299.556	-214.654	-159.378	-117.748
Otras Ganancias (Pérdidas)		3.244	1.361	3.244	2.948
Diferencias de cambio	24	12.773	-901	4.854	-251
Resultados por Unidades de Reajuste		-1.487	-16.525	35	-2.661
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		3.032.810	2.585.487	1.557.705	1.322.238
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14	-553.823	-410.213	-273.594	-207.566
Ganancia (pérdida) procedente de actividades continuadas		2.478.987	2.175.274	1.284.111	1.114.672
Ganancia (pérdida)		2.478.987	2.175.274	1.284.111	1.114.672
Ganancia (pérdida), atribuible a:					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.475.543	2.171.794	1.282.316	1.112.873
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones		3.444	3.480	1.795	1.799
Ganancia (pérdida)		2.478.987	2.175.274	1.284.111	1.114.672
Resultado integral Total		2.478.987	2.175.274	1.284.111	1.114.672
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		6.09	6.71	3.16	3.44
Ganancia (pérdida) por acción básica		6.09	6.71	3.16	3.44

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Al 30 de junio de 2011 y 2010

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido (M\$)	Otras reservas (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	Participación no controladora (M\$)	Patrimonio total (M\$)
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	9.243.062	189.345	2.953.707	12.386.114	484	12.386.598
Saldo Inicial Reexpresado	9.243.062	189.345	2.953.707	12.386.114	484	12.386.598
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			2.475.543	2.475.543	3.444	2.478.987
Resultado integral			2.475.543	2.475.543	3.444	2.478.987
Emisión de patrimonio	2.191.415		-1.300.730	890.685		890.685
Dividendos			-2.395.641	-2.395.641		-2.395.641
Incremento (disminución) por transferencias y otros cam	189.345	-189.345	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	2.380.760	-189.345	-1.220.828	970.587	3.444	974.031
Saldo Final Período Actual 30/06/2011	11.623.822	0	1.732.879	13.356.701	3.928	13.360.629

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido (M\$)	Otras reservas (M\$)	Ganancias (pérdidas) acumuladas (M\$)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	Participación no controladora (M\$)	Patrimonio total (M\$)
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	8.043.062	189.345	3.059.734	11.292.141	547	11.292.688
Saldo Inicial Reexpresado	8.043.062	189.345	3.059.734	11.292.141	547	11.292.688
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			2.171.794	2.171.794	3.480	2.175.274
Resultado integral	0	0	2.171.794	2.171.794	3.480	2.175.274
Emisión de patrimonio	1.200.000		-1.200.000	0		0
Dividendos			-2.700.617	-2.700.617		-2.700.617
Total de cambios en patrimonio	1.200.000	0	-1.728.823	-528.823	3.480	-525.343
Saldo Final Período Actual 30/06/2010	9.243.062	189.345	1.330.911	10.763.318	4.027	10.767.345

EUROCAPITAL S.A. y FILIAL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADO
Al 30 de junio de 2011 y 2010

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Número Nota	01/01/2011 30/06/2011 M\$	01/01/2010 30/06/2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.475.543	2.171.794
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		3.444	3.480
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	14	553.823	410.213
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		-1.131.399	2.538.796
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		267.974	-397.339
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		1.399.515	-1.749.021
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		-1.005.322	-7.119
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		62.206	37.545
Ajustes por provisiones		300.094	43.787
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		0	-11.669
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		1.487	350.059
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		0	-1.269
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		-710.101	25.895
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		-261.723	1.239.878
Dividendos pagados		-3.000.000	-3.333.590
Intereses pagados		-1.121.878	-468.586
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-18.351	-356.922
Otras entradas (salidas) de efectivo		20.129	-484.782
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		-1.902.836	-1.228.728
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	1.418
Compras de propiedades, planta y equipo		-49.378	-215.594
Compras de activos intangibles		-7.557	-2.709
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-56.935	-216.885
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		890.685	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		44.329.570	42.701.955
Total importes procedentes de préstamos		44.329.570	42.701.955
Préstamos de entidades relacionadas		27.640.441	18.737.899
Pagos de préstamos		-45.133.815	-43.528.508
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-25.651.639	-16.598.516
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		2.075.242	1.312.830
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		115.471	-132.783
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		115.471	-132.783
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		4.411.613	2.655.261
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		4.527.084	2.522.478

EUROCAPITAL S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES.....	12
1.1. Nombre de entidad.....	12
1.2. RUT de la entidad.....	12
1.3. Número del registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.....	12
1.4. Domicilio de la entidad.....	12
1.5. Forma legal de la entidad.....	12
1.6. País de incorporación.....	12
1.7. Domicilio de la sede social.....	12
1.8. Nombre de la entidad controladora.....	13
1.9. Nombre de la entidad controladora principal de grupo.....	13
1.10. Número de empleados consolidados.....	13
1.11. Número de empleados consolidados al final del período.....	13
1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el período.....	13
1.13. Información de la empresa.....	13
1.14. Actividades de la empresa.....	14
1.15. Información de la filial.....	14
1.16. Actividades de la filial.....	14
2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	15
2.1. Período contable.....	15
2.2. Bases de preparación y moneda funcional.....	15
2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.....	16
2.3.1. Normas adoptadas en estos estados financieros.....	16
2.3.2. Normas emitidas sin aplicar en estos estados financieros.....	17
2.4. Bases de conversión.....	17
2.5. Bases de consolidación.....	18
2.6. Segmentos operacionales.....	18
2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	18
2.8. Activos Financieros.....	18
2.8.1. Activos financieros para negociación.....	18
2.8.2. Activos financieros al vencimiento.....	19
2.8.2.1. Operaciones de Factoring.....	19
2.8.2.2. Operaciones de Leasing.....	19
2.9. Contratos de leasing.....	20
2.10. Retenciones por factoring.....	20
2.11. Provisión por pérdida de deterioro de valor.....	20
2.12. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.....	20
2.13. Bienes recibidos en pago.....	20
2.14. Propiedades, planta y equipo.....	20
2.15. Depreciación propiedades, planta y equipo.....	21
2.16. Activos Intangibles.....	21
2.17. Préstamos que devengan intereses.....	21
2.18. Obligaciones con el público - Pagarés.....	21
2.19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, neto.....	21
2.20. Ingresos de actividades ordinarias.....	21
2.21. Costo de ventas.....	21
2.22. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	21
2.23. Provisiones.....	22
2.23.1. Pasivo por vacaciones del personal.....	22
2.24. Dividendo mínimo.....	22
2.25. Estado de Flujo de efectivo.....	22

3. CAMBIOS CONTABLES.....	22
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS	22
4.1. Provisiones por pérdida de deterioro de valor por operaciones de factoring y de leasing.	23
4.2. Propiedades, planta y equipo.....	23
4.3. Depreciación propiedades, planta y equipo.....	23
4.4. Activos Intangibles.	23
4.5. Deterioro de Activos fijos e Intangibles.....	23
5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS	24
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	24
6.1. Cuadro Resumen.....	24
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	24
8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	25
8.1. Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	25
8.2. Operaciones de factoring	25
8.3. Tipo de factoring.....	25
8.4. Operaciones de leasing.....	25
8.5. Morosidad	26
8.5.1. Morosidad operaciones de factoring	26
8.5.2. Política con relación a la morosidad de operaciones de factoring.....	26
8.5.2.1. Facturas	26
8.5.2.2. Cheques	26
8.5.2.3. Letras y Pagarés.....	26
8.5.2.4. Otros documentos.....	26
8.5.3. Morosidad operaciones de leasing	27
8.5.4. Política con relación a la morosidad de operaciones de leasing.....	27
8.5.4.1. Primera cuota morosa	27
8.5.4.2. Segunda cuota morosa.....	27
8.6. Movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de valor.....	27
8.7. Castigos.....	28
9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	28
10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	29
10.1. Cuentas por cobrar relacionadas, corriente.	29
10.2. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.....	29
10.3. Cuentas por pagar relacionadas, no corriente.....	29
10.4. Transacciones con entidades relacionadas	30
10.5. Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave	30
11. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS.....	31
12. ACTIVOS INTANGIBLES.....	32
12.1. Cuadro Detalle	32
12.2. Movimientos Ejercicio 2011 y Ejercicio 2010.....	32
12.3. Cuadro Vida Útil Activos intangibles	32
13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	33
13.1. Cuadro Detalle	33
13.2. Movimientos Período 2011	33
13.3. Movimientos Período 2010	34
13.4. Cuadro Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos.	34
14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	34
14.1. Información General	34
14.2. Impuestos Diferidos	35
14.3. Gasto por Impuesto a las Ganancias por parte Corriente y Diferida.....	35
14.4. Reconciliación de tasa efectiva de impuestos	35
15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	36
15.1. Cuadro Resumen.....	36
15.2. Cuadro Detalle de Créditos Bancarios y otras instituciones financieras	37
15.3. Cuadro Detalle de Efectos de Comercio	38
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	39
16.1. Cuadro Detalle	39

17. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	40
18. PATRIMONIO	40
18.1. Capital emitido.....	40
18.2. Provisión de Dividendos	40
18.3. Distribución de dividendos	40
18.4. Cambios en el capital	41
18.5. Objetivos, Políticas y procesos para la administración del capital.....	41
19. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	42
20. GANANCIAS POR ACCION.....	42
21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS	43
22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS.....	44
23. GASTOS DE ADMINISTRACION.....	44
24. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.	45
25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	45
26. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	50
27. ADMINISTRACION DE RIESGOS.....	53
27.1. Evaluación de clientes.....	53
27.2. Análisis de crédito.....	53
27.3. Decisiones de crédito	53
27.4. Sistema de información interno y acciones de control.....	54
27.5. Riesgo de cartera.....	54
27.5.1. Mecanismos de mitigación	54
27.5.2. Calidad de los créditos.....	55
27.5.3. Máximo nivel de exposición al riesgo	55
27.5.4. Activos financieros sobre los que se haya considerado deterioro de valor.....	57
27.5.5. Garantías en poder de la sociedad para asegurar cobro de activos financieros.....	58
27.6. Riesgo de concentración de cartera.....	58
27.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo	58
27.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento.....	59
27.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo.....	59
27.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal	60
27.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien.	60
27.7. Riesgo de descalce	61
27.7.1. Plazo	61
27.7.2. Moneda.....	61
28. MEDIO AMBIENTE.....	61
29. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO	61
30. SANCIONES.....	61
31. HECHOS POSTERIORES.....	61

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

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

1.1. Nombre de entidad

EUROCAPITAL S.A.

1.2. RUT de la entidad

96.861.280-8

1.3. Número del registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile

774

1.4. Domicilio de la entidad

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

1.5. Forma legal de la entidad

Sociedad Anónima Cerrada

1.6. País de incorporación

Chile

1.7. Domicilio de la sede social

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

1.8. Nombre de la entidad controladora

El control de Eurocapital S.A. es ejercido en su conjunto por los accionistas, cuyo detalle es el siguiente:

Rut Accionista	Razón Social accionista	Participación	Razón Social controlador	Rut
77.007.260-3	Inversiones Santa Lucía Limitada	25,00%	Gregorio Echenique Larraín	5.545.093-5
76.127.182-2	Inversiones Los Pozos Limitada	20,82%	José Moreno Aguirre	2.521.176-6
78.011.560-2	Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Limitada	20,82%	Miguel Zegers Vial	5.895.043-2
78.031.690-K	Promotora Comercial y de Neg. Achurra y Valdés Ltda.	19,59%	Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3
77.217.110-2	Inversiones Montesclaros Limitada	12,54%	Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-7
96.694.730-6	Inmobiliaria e Inversiones Quilicura S.A.	1,23%	Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3

1.9. Nombre de la entidad controladora principal de grupo

No hay una entidad controladora principal.

1.10. Número de empleados consolidados

La Sociedad registra al 30 de Junio de 2011, Nivel gerencial 6 (5 al 30 de Junio de 2010); Área comercial 47 (50 al 30 de Junio de 2010); Área de administración y operaciones 116 (88 al 30 de Junio de 2010).

1.11. Número de empleados consolidados al final del período.

169 al 30 de Junio de 2011 (143 al 30 de Junio de 2010)

1.12. Número promedio de empleados consolidados durante el período.

162 por el ejercicio terminado el 30 de Junio de 2011 (143 por el ejercicio terminado el 30 de Junio de 2010)

1.13. Información de la empresa

Eurocapital S.A. se constituyó según escritura pública del 28 de abril de 1998, inscrita en el repertorio N° 4.405 de la Notaría Juan Ricardo San Martín Urrejola, y publicada en el Diario Oficial el 14 de mayo de 1998, bajo la razón social West Europe CB S.A.

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

Con fecha 21 de diciembre de 1998, cambió su razón social a Eurocapital S.A.

Con fecha 5 de junio de 2002, la sociedad fue inscrita bajo el N°774 en el Registro de Valores de La Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto social es la prestación de servicios de factoring, cobranzas, inversiones, asesorías financieras y leasing.

1.14. Actividades de la empresa

El objeto principal de la empresa es:

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

Con fecha 29 de diciembre de 2010 la sociedad hizo ampliación de giro, agregando las siguientes actividades:

- e) El desarrollo y explotación del giro de “leasing”, pudiendo al efecto, comprar toda clase de bienes, corporales e incorporeales, muebles e inmuebles, para entregarlos a su vez en arriendo, con o sin opción de compra a sus arrendatarios.

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

1.15. Información de la filial

Eurocapital Servicios S.A. se constituyó en Chile, según escritura pública del 01 de Abril de 1998, inscrita en el repertorio N° 3.313 de la Notaría Juan Ricardo San Martín Urrejola y publicada en el Diario Oficial el 07 de Mayo de 1998, bajo la razón social Inversiones y Asesorías A,B & E S.A. Su Rol único tributario es el 96.861.330-8

Con fecha 10 de Enero de 2000, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se sustituye la razón social por la de Eurocapital Servicios S.A.

1.16. Actividades de la filial

El objeto principal de la filial es:

- a) Efectuar operaciones de factoring, nacional o internacional, en todas sus formas, incluyéndose entre ellas, la adquisición a personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, con o sin responsabilidad para ellas, y anticipando o no el valor de los documentos, de todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés o cualquier otro documento, sea o no mercantil; otorgar financiamiento y la administración de cuentas por cobrar;
- b) La inversión de capitales, compra y venta, comercialización, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, pudiendo administrar tales bienes, explotarlos y percibir sus frutos, incluyendo la adquisición y enajenación de los mismos; y

c) La prestación de servicios de custodia, procesamiento de datos, cobranza, administración, realización de estudios de mercado, asesoría y obtención de recursos financieros, investigación y clasificación de cartera y clientes, y en general, la prestación de servicios y asesorías que digan relación con los objetos descritos.

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

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1. Período contable.

Los Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de junio de 2011 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre 2010.

Los Estados de Resultados por Función reflejan los movimientos acumulados al primer semestre de los años 2011 y 2010 y los trimestres del 1 de abril al 30 de junio de 2011 y 2010.

El Estado de Flujo de Efectivo Indirecto refleja los movimientos al primer semestre de los años 2011 y 2010.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimientos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y de 2010.

2.2. Bases de preparación y moneda funcional.

Los estados financieros consolidados de Eurocapital S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros. Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, según corresponde a la moneda funcional de la Sociedad y Filial.

Los respectivos valores corresponden a los pesos chilenos nominales de apertura de cada ejercicio o a los que se realizaron las transacciones salvo aquellos derechos u obligaciones a los que por razones contractuales corresponde reajustar por tipo de cambio o alguna otra modalidad de reajuste al cierre de cada ejercicio.

En la preparación de los mencionados estados consolidados de situación financiera, la administración ha considerado, con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos, circunstancias y los principios de contabilidad que han sido aplicados por la sociedad al 30 de junio de 2011. Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de julio de 2011.

2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

2.3.1. Normas adoptadas en estos estados financieros.

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

Normas e interpretación	Aplicación
CINIIF19. Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio de 2010.
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2011.
NIC 32. Clasificación de derechos de emisión.	Período iniciado en o después del 1 de febrero de 2011.
Mejoras a NIIF de mayo de 2010 Cambios para efectos de presentación, reconocimiento, medición y terminología. NIC 1 Presentación de estados financieros NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. NIC 34 Información financiera intermedia NIIF 3 Combinaciones de negocios. NIIF 7 Instrumentos financieros. CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF14. Límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2011.
NIC 34, Información financiera intermedia.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en la sociedad y filial.

2.3.2. Normas emitidas sin aplicar en estos estados financieros.

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

Normas e interpretación	Aplicación
NIIF 1 (revisada) Adopción de las NIIF por primera vez. (i) Eliminación fechas para adoptadores por 1ra. vez. (ii) Hiperinflación severa.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio de 2011.
NIIF 7 Instrumentos financieros. Revelaciones - Transferencias de activos financieros.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de julio de 2011.
NIC 12 Impuestos diferidos. Recuperación del activo subyacente.	Ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2012.
NIC 1 Presentación de Estados financieros. Presentación de componentes de otros resultados integrales.	Período iniciado en o después del 1 de julio de 2012.
NIIF 9. Instrumentos financieros. Clasificación y medición.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10. Estados financieros consolidados.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11. Acuerdos conjuntos.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12. Revelaciones de participaciones en otras entidades.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13. Mediciones de valor razonable.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 19. Beneficios a los empleados.	Período iniciado en o después del 1 de enero de 2013.

La administración estima que estas normas no tendrán un efecto significativo en la sociedad y filial.

2.4. Bases de conversión.

Los activos y pasivos en monedas extranjeras o expresadas en otras unidades de conversión, se presentan ajustados según las siguientes equivalencias:

	30/06/2011	31/12/2010
	\$	\$
Dólar Estadounidense (US\$)	468.15	468.01
Unidad de Fomento (UF)	21,889.89	21,455.55

2.5. Bases de consolidación.

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

	Porcentaje de participación	
	30/06/2011	31/12/2010
	%	%
Eurocapital Servicios S.A.	99.2481	99.2481

2.6. Segmentos operacionales.

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre los cuales 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 dos segmentos operacionales, los cuales están diferenciados por las características propias de cada negocio. Dichos segmentos son Factoring y Leasing.

De acuerdo con la NIIF N° 8, la Sociedad revela información sobre los resultado de los segmentos operativos, en base a la información que la Administración utiliza internamente.

2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo.

La política de la sociedad es considerar como efectivo y equivalente al efectivo los saldos en caja y bancos sin restricciones.

2.8. Activos Financieros

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Los activos financieros mantenidos se clasifican de la siguiente forma:

2.8.1. Activos financieros para negociación

Corresponden a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Corresponden a inversiones en fondos mutuos y se presentan valorizados como “Otros activos financieros, corrientes”. Al 30 de junio 2011 ascienden a M\$ 940.143 (M\$ 230.042 al 31 de diciembre 2010).

Los activos financieros para negociación se valorizan a su “valor razonable” a la fecha de cada cierre de los estados financieros, en donde los primeros, de acuerdo con NIC 39, es decir las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluirán en los resultados netos del período.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

2.8.2. Activos financieros al vencimiento.

Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo.

Los Activos financieros al vencimiento se valorizan a su “costo amortizado” reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entiende que corresponde al costo inicial menos los cobros de capital.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo o un pasivo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Las operaciones afectadas por este método son las operaciones de factoring y de leasing.

2.8.2.1. Operaciones de Factoring.

Se incluyen en este rubro los documentos comerciales adquiridos de clientes en la modalidad de factoring. Se les deducen las retenciones por factoring y la provisión por pérdidas de deterioro de valor. Se presentan valorizados como “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes”. Al 30 de junio 2011 ascienden a M\$ 58.085.603 (M\$ 57.677.881 al 31 de diciembre 2010) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 30 de junio 2011 ascienden a M\$ 494.505 (M\$ 457.495 al 31 de diciembre 2010).

2.8.2.2. Operaciones de Leasing.

Se incluyen en este rubro los contratos de leasing. Se les deducen los intereses no devengados; el IVA diferido y la provisión por pérdidas de deterioro de valor. Se presentan valorizados como “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes”. Al 30 de junio 2011 ascienden a M\$ 180.769 (M\$ 0 al 31 de diciembre 2010) y en “Derechos por cobrar, no corrientes”. Al 30 de junio 2011 ascienden a M\$ 375.538 (M\$ 0 al 31 de diciembre 2010).

2.9. Contratos de leasing.

Mediante los contratos de leasing, la sociedad traspasa al arrendatario el derecho de usar y gozar de un bien físico, a cambio del pago de una cuota periódica de arriendo por un período determinado que cubre la mayor parte de la vida útil del bien. Al final del período del contrato el arrendatario tiene la opción de comprar el bien a un precio notablemente menor que el valor justo, que se espera tenga en el momento en que la opción sea ejercible.

2.10. Retenciones por factoring.

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

2.11. Provisión por pérdida de deterioro de valor.

La Sociedad ha constituido una provisión que se basa en un método determinado por la administración, para cubrir eventuales pérdidas sobre los activos riesgosos. La determinación de la provisión por pérdida de deterioro de valor de la cartera, se efectúa en la medida que existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar los importes que se adeudan de acuerdo a los términos originales de las cuenta por cobrar. Este método de determinación de la Provisión por pérdida de deterioro de valor se basa en la calidad de la cartera, en la aplicación de distintos factores de provisión sobre los diferentes tramos de mora y eventuales situaciones puntuales de dificultades financieras significativas por parte del deudor.

El castigo se efectúa una vez agotadas todas las instancias de cobro y obtenida la recomendación de castigo por parte del área legal.

Esta provisión se presenta rebajando la cuenta “Deudores comerciales y otras Cuentas por Cobrar”.

2.12. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

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

2.13. Bienes recibidos en pago.

Los bienes recibidos en pago se registran inicialmente al valor de negociación. Posteriormente al menor entre el valor inicial y su valor neto de realización. Se presentan en la cuenta “Activos no corrientes mantenidos para la venta”.

2.14. Propiedades, planta y equipo.

Se presenta a su valor de adquisición, menos la depreciación acumulada y pérdidas de valor por deterioro.

2.15. Depreciación propiedades, planta y equipo.

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

2.16. Activos Intangibles.

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

2.17. Préstamos que devengan intereses.

Los préstamos se valorizan inicialmente a su valor de obtención, que corresponde al valor del capital del préstamo. Los costos atribuibles a su obtención se reconocen en el Estado de resultados integrales dentro del ítem Costo de Ventas.

Al cierre de cada período la Sociedad valora sus préstamos sumando al costo del capital obtenido, los intereses nominales hasta la fecha de los estados financieros.

2.18. Obligaciones con el público - Pagarés.

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

2.19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, neto.

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

2.20. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos de actividades de factoring son reconocidos por la Sociedad sobre base devengada. Se componen de diferencias de precio devengadas, diferencias de precio por aumento de plazo de vencimiento, comisiones de cobranza y de prórrogas, recuperación de gastos, arriendos y asesorías del giro. Los ingresos ordinarios provenientes de intereses, se reconocen y registran en los estados financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.21. Costo de ventas.

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

2.22. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta se determina sobre la base imponible y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Las diferencias temporarias entre las bases tributarias y financieras (NIIF), son registrados de acuerdo a las normas establecidas en la NIC 12 “impuesto a las ganancias”. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se reconocen según las tasas de impuesto que estarán vigentes en los años en que éstos se espera que sean realizados o liquidados.

2.23. Provisiones.

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

Las principales provisiones dicen relación con:

2.23.1. Pasivo por vacaciones del personal:

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

2.24. Dividendo mínimo:

La Sociedad determina una provisión de dividendo contra resultados acumulados, equivalente al 30% que la ley establece como mínimo a distribuir.

2.25. Estado de Flujo de efectivo.

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

3. CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de junio de 2011 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS REALIZADOS

En la preparación de estados financieros se efectúan estimaciones y juicios. Cambios en ellos podrían tener un impacto significativo en los primeros.

A continuación se indican las estimaciones y juicios realizados:

4.1. Provisiones por pérdida de deterioro de valor por operaciones de factoring y de leasing.

Se estiman provisiones globales en base a la metodología determinada por la administración.

4.2. Propiedades, planta y equipo.

Las propiedades, plantas y equipos con vida útil definida, son depreciadas linealmente, en base a la vida útil estimada para cada ítem.

4.3. Depreciación propiedades, planta y equipo.

Las vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos depreciables, han sido estimadas considerando aspectos técnicos, naturaleza y estado de los bienes.

4.4. Activos Intangibles.

Los activos intangibles con vida útil pre definida o determinada, son amortizados linealmente en base a la vida útil establecida por contrato o estimada. La vida útil por contrato corresponde a software y licencias computacionales con contratos con vencimiento. La vida útil estimada, corresponde a software sin vencimiento definido.

4.5. Deterioro de Activos fijos e Intangibles

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y son sometidos anualmente a pruebas de medición de deterioro de valor.

Los activos sujetos a amortización o depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable.

Se reconocen una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso.

5. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

De acuerdo a las definiciones de segmento de operación presentes en la NIIF 8, la sociedad presenta dos segmentos de Operación basado en su giro comercial que son los negocios de factoring y de leasing.

Información de activos financieros representativos de las operaciones de factoring y de leasing, son revelados en Nota N° 8.

Información de ingresos y gastos generados por ambos segmentos, son revelados en Notas desde la N° 21 a la N° 23.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

6.1. Cuadro Resumen

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/06/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Fondo fijo	3.377	2.930
Saldos en bancos MN	4.174.308	4.298.339
Saldos en bancos MX	349.399	110.344
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.527.084	4.411.613

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

Se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.1) y su detalle es el siguiente:

Fondos Mutuos M/N				30/06/2011	31/12/2010
Entidad	R.U.T.	País	Moneda	M \$	M \$
Scotia Fondos Mutuos	96.634.320-6	Chile	Peso	40,005	0
Banco Estado Adm. Gral. Fondos	96.836.390-5	Chile	Peso	900,138	230,042
Total FM M/N				940,143	230,042

Otros activos financieros, no corrientes				
Acciones			30/06/2011	31/12/2010
Entidad	País	Moneda	M \$	M \$
Derechos en International Factors Group	Bélgica	Euros	340	310
Total FM M/N			340	310

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

8.1. Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Total	58,815,496	58,367,260
Operaciones de factoring	58,085,603	57,677,881
Deudores por operaciones de factoring M/N, corriente	57,891,647	56,998,087
Deudores por operaciones de factoring M/X, corriente	3,005,777	3,308,444
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de factoring	-2,982,636	-2,917,882
Cuentas por cobrar comerciales por operaciones de factoring	170,815	289,232
Operaciones de leasing	180,769	0
Deudores por leasing M/N no reajutable, corriente	122,525	0
Deudores por leasing M/N reajutable, corriente	69,597	0
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones de leasing	-11,353	0
Otras Cuentas por Cobrar	549,124	689,379
Otras Cuentas por Cobrar	549,124	689,379

Derechos por cobrar, no corrientes	870,043	457,495
Operaciones de factoring	494,505	457,495
Deudores por operaciones de factoring M/N, no corriente	285,822	238,201
Deudores por operaciones de factoring M/X, no corriente	208,683	219,294
Operaciones de leasing	375,538	0
Deudores por leasing M/N no reajutable, no corriente	174,152	0
Deudores por leasing M/N reajutable, no corriente	201,386	0

Se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.2

A partir de mayo de 2011 la Sociedad comenzó a realizar operaciones de leasing, las que se encuentran incorporadas en Deudores Comerciales, corriente y en Derechos por cobrar, no corriente.

8.2. Operaciones de factoring

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

8.3. Tipo de factoring

Doméstico, con responsabilidad y notificación.

Internacional, principalmente a través de corresponsal, como miembro de la International Factors Group. Los deudores por factoring internacional corresponden al 4,5% de la cartera de factoring al 30 de junio de 2011 (4,9% al 31 de diciembre de 2010).

8.4. Operaciones de leasing

El leasing es un contrato mediante el cual la sociedad en su calidad de arrendadora se compromete a otorgar el uso o goce temporal de un bien al arrendatario, obligándose este último a pagar una renta periódica que cubra el valor original del bien, más la carga financiera y los gastos adicionales que contemple el contrato. Al final del período del contrato el arrendatario tiene las siguientes opciones:

Hacer devolución del bien; prorrogar el plazo del contrato; comprar el bien a un precio notablemente menor que el valor justo, que se espera tenga en el momento en que la opción sea ejercible.

8.5. Morosidad

8.5.1. Morosidad operaciones de factoring

El monto de la morosidad se señala a continuación. El % se determinó sobre la suma de Deudores por operaciones de factoring M/N, corriente; más Deudores por operaciones de factoring M/X, corriente; más Deudores por operaciones de factoring M/N, no corriente.

Rango	30/06/2011	%	31/12/2010	%
	M\$	Cartera	M\$	Cartera
1 a 15 días	3,710,152	6.04%	2,811,414	4.63%
16 a 30 días	1,655,954	2.70%	866,880	1.43%
31 a 60 días	1,126,836	1.84%	1,251,286	2.06%
61 a 90 días	449,648	0.73%	235,661	0.39%
más de 90 días	930,725	1.52%	695,998	1.15%
	7,873,315	12.83%	5,861,239	9.66%

Con el objeto de minimizar su alcance, la administración ha diseñado e implementado las políticas que se señalan a continuación, además de los procedimientos revelados en Nota 27.

8.5.2. Política con relación a la morosidad de operaciones de factoring

8.5.2.1. Facturas

La política de la empresa para los documentos que excedan de 30 días de mora, se envía una carta de cobranza pre-judicial; si excede de 60 días en mora, se inician las acciones de cobro judicial y su publicación en Dicom.

8.5.2.2. Cheques

La política de la empresa para los documentos que excedan de 10 días de mora, se envía una carta de cobranza pre-judicial, si excede de 15 días en mora, se inician las acciones de cobro judicial y su publicación en Dicom.

8.5.2.3. Letras y Pagarés

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

8.5.2.4. Otros documentos

Se encuentran garantizados por un pagaré generalmente avalado. La política de la empresa para los documentos que excedan de 15 días de mora, se enviará una carta de cobranza pre-judicial; si excede de 30 días en mora se inician las acciones de cobro judicial y su publicación en Dicom si corresponde.

8.5.3. Morosidad operaciones de leasing

El monto de la morosidad se señala a continuación. El % se determinó sobre la suma de Deudores por operaciones de leasing corriente; más Deudores por operaciones de leasing no corriente.

Rango	30/06/2011	%	31/12/2010	%
	M\$	Cartera	M\$	Cartera
1 a 15 días	1,448	0.26%	0	0.00%
16 a 30 días	0	0.00%	0	0.00%
31 a 60 días	0	0.00%	0	0.00%
61 a 90 días	0	0.00%	0	0.00%
más de 90 días	0	0.00%	0	0.00%
	1,448	0.26%	0	0.00%

8.5.4. Política con relación a la morosidad de operaciones de leasing

8.5.4.1. Primera cuota morosa

En el caso de haber agotado las gestiones de cobranza telefónica realizadas por el área comercial, se enviará una carta formal de cobranza al cliente señalando un plazo límite de regularización de la cuota morosa e indicándole el monto a pagar.

8.5.4.2. Segunda cuota morosa

Cuando existan 2 cuotas morosas de una operación, el ejecutivo derivará la cobranza del cliente al área de cobranzas de la empresa.

Cuando una operación de leasing se derive al área de cobranza, quedará enmarcada en las políticas establecidas por dicha unidad; respecto al tratamiento y publicaciones en los organismos pertinentes.

8.6. Movimiento de la provisión por pérdida de deterioro de valor

Provisión por pérdida de deterioro de valor Operaciones de factoring	30/06/2011 M \$	31/12/2010 M \$
Saldo Inicial	2.917.882	2.048.806
Adiciones	198.645	1.298.256
Castigos	-123.811	-383.506
Reversos	-10.080	-45.674
Total	2.982.636	2.917.882

Provisión por pérdida de deterioro de valor Operaciones de leasing	30/06/2011 M \$	31/12/2010 M \$
Saldo Inicial	0	0
Adiciones	11.353	0
Castigos	0	0
Reversos	0	0
Total	11.353	0

Las provisiones se determinan conforme lo establece la nota 2.11)

8.7. Castigos

El 100% de los castigos efectuados durante el ejercicio corresponden a operaciones de factoring. Al 30 de junio de 2011 ascienden a M\$ 123.811 (M\$ 383.506 al 31 de diciembre 2010).

9. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.

El siguiente es un cuadro resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera.

Al 30 de junio de 2011.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	30-06-2011 M\$	Corriente M\$			No Corriente M\$		
			A la vista	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más de 5 años e indefinido
Saldos en bancos	Dólar	349.399	349.399					
Deudores por factoring	Dólar	3.214.460		2.419.673	586.104	42.443	42.443	123.797
Derechos en International Factors Group	Euros	340						340
Total		3.564.199		2.419.673	586.104	42.443	42.443	124.137

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	30-06-2011 M\$	Corriente M\$		No Corriente M\$		
			Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años
Préstamos con pagaré	Dólar	3.468.831	187.459	3.281.372	0	0	0
Total		3.468.831	187.459	3.281.372	0	0	0

Al 31 de diciembre de 2010.

Activos en moneda extranjera

Tipo de Activos	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	Corriente M\$			No Corriente M\$		
			A la vista	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años
Saldos en bancos	Dólar	110.344		110.344				
Deudores por factoring	Dólar	3.527.738		2.764.981	543.463	42.443	42.443	134.408
Derechos en International Factors Group	Euros	310						310
Total		3.638.392		2.875.325	543.463	42.443	42.443	134.718

Pasivos en moneda extranjera

Tipo de Pasivo	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	Corriente M\$		No Corriente M\$		
			Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más 1 año a 3 años	Más 3 años a 5 años	Más 5 años
Préstamos con pagaré	Dólar	3.584.690	0	3.584.690	0	0	0
Total		3.584.690	0	3.584.690	0	0	0

10. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

10.1. Cuentas por cobrar relacionadas, corriente.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente Deudores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	2,745	125,616
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente					2,745	125,616

10.2. Cuentas por pagar relacionadas, corriente.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente Acreedores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Blanca Zegers Alcalde	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	756.340-K	172,974	183,035
Jimena Larraín Alcalde	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	1.773.008-8	144,080	160,059
José Moreno Aguirre	Chile	Director	Pesos chilenos	2.521.176-6	124,288	31,903
Teresa Izquierdo Moreira	Chile	Pariente consanguinidad ejecutivo	Pesos chilenos	4.102.659-6	25,583	24,894
Manuela Achurra Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.106.804-3	17,123	17,323
Alicia Hernández del Pedregal	Chile	Pariente afinidad director	Pesos chilenos	4.131.732-9	2,213	2,153
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Director	Pesos chilenos	4.271.863-8	368,790	333,757
Mª Angelica Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.279.704-9	456,751	444,137
Joaquín Achurra Larraín	Chile	Director	Pesos chilenos	4.661.252-3	19,545	18,483
María Luisa Achurra Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	4.771.667-5	41,204	40,079
Mercedes Echenique Larraín	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	6.063.232-4	346,542	221,790
Alvaro Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	11.846.642-K	3,476	3,381
Antonia Echenique Kufferath	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	16.210.888-3	2,511	0
Suc. José Miguel Echenique Rozas	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	53.216.270-K	1,540,367	1,449,158
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	Chile	Controlador común	Pesos chilenos	76.753.530-9	4,400	1,010,742
Inv. Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.007.260-3	2,453,881	1,547,318
Inv. Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.217.110-2	1,071,225	1,110,547
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	78.011.560-2	1,436,740	881,407
Promot. Com. De Negocios Achurra y Valdes Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	78.031.690-K	1,012,040	354,345
Soc. Moreno y Cía Ltda.	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	83.527.300-8	130,821	242,550
Inverfin Dos Inversiones Ltda.	Chile	Sociedad parientes consanguíneos	Pesos chilenos	96.772.270-7	283,612	305,281
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente					9,658,166	8,382,342

Estos saldos están expresados en pesos no reajustables y devengan intereses a tasa de mercado.

10.3. Cuentas por pagar relacionadas, no corriente.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente Acreedores	País de Origen	Naturaleza Relación	Tipo Moneda	R.U.T.	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Alvaro Astaburuaga Letelier	Chile	Accionista	Pesos chilenos	4.271.863-8	90,296	85,038
Gregorio Echenique Larraín	Chile	Accionista	Pesos chilenos	5.545.093-5	69,676	65,619
Lucía Kufferath Gómez	Chile	Conyuge director	Pesos chilenos	6.998.685-4	28,116	26,479
Carmen Astaburuaga Gatica	Chile	Pariente consanguinidad director	Pesos chilenos	12.865.683-9	2,396	1,270
Inversiones Santa Lucía Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.007.260-3	2,718	2,691
Inversiones Montesclaros Ltda.	Chile	Accionista	Pesos chilenos	77.217.110-2	2,112	2,092
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente					195,314	183,189

Estos saldos están expresados en pesos reajustables según la unidad de fomento y no devengan intereses.

10.4. Transacciones con entidades relacionadas

ENTIDAD	R.U.T.	TIPO DE RELACION	DOCUMENTO	30/06/2011		31/12/2010	
				MONTO	EF.RESULT.	MONTO	EF.RESULT.
				M\$	(cargo)/abono	M\$	(cargo)/abono
Blanca Zegers Alcalde	756.340-K	REL.AC.ACC.	PAGARE	354,384	-5,062	640,239	-4,918
Jimena Larraín Alcalde	1.773.008-8	REL.AC.ACC.	PAGARE	902,829	-3,151	796,932	-5,358
Jose Moreno Aguirre	2.521.176-6	REL.AC.ACC.	PAGARE	154,846	-2,484	203,182	-2,627
Teresa Izquierdo Moreira	4.102.659-6	REL.AC.ACC.	PAGARE	50,332	-681	98,052	-610
Patricia Valdes Zegers	4.106.600-8	REL.AC.ACC.	PAGARE	0	0	91,457	-804
Manuela Achurra Larraín	4.106.804-3	REL.AC.ACC.	PAGARE	34,219	-489	67,850	-511
Alicia Hernández del Pedregal	4.131.732-9	REL.AC.ACC.	PAGARE	4,341	-63	8,477	-48
Alvaro Astaburuaga Letelier	4.271.863-8	REL.AC.ACC.	PAGARE	724,713	-19,124	870,586	-16,400
MªAngelica Echenique Larraín	4.279.704-9	REL.AC.ACC.	PAGARE	904,105	-11,837	1,733,006	-14,013
Joaquín Achurra Larraín	4.661.252-3	REL.AC.ACC.	PAGARE	37,755	-1,832	65,761	-863
María Luisa Achurra Larraín	4.771.667-5	REL.AC.ACC.	PAGARE	81,670	-1,024	157,927	-450
Pablo Achurra Larraín	5.523.443-4	REL.AC.ACC.	PAGARE	0	0	18,251	-143
Josefina Torretti Peró	5.711.381-2	REL.AC.ACC.	PAGARE	0	0	13,056	-1,024
Miguel Zegers Vial	5.895.043-2	REL.AC.ACC.	PAGARE	0	0	30,000	656
Mercedes Echenique Larraín	6.063.232-4	REL.AC.ACC.	PAGARE	569,166	-5,977	921,808	-7,013
Felipe Moreno Valdés	8.396.558-4	REL.AC.ACC.	PAGARE	0	0	215,931	-1,129
Alvaro Astaburuaga Gatica	11.846.642-K	REL.AC.ACC.	PAGARE	6,880	-90	15,306	-181
Antonia Echenique Kufferath	16.210.888-3	REL.AC.ACC.	PAGARE	2,500	-11	0	0
Suc. José Miguel Echenique Rozas	53.216.270-K	REL.AC.ACC.	PAGARE	2,968,616	-75,099	5,375,990	-91,201
Eurocapital Servicios Financieros Ltda.	76.753.530-9	REL.AC.ACC.	PAGARE	1,012,666	-9,715	3,972,826	-39,809
Inversiones Santa Lucia Ltda.	77.007.260-3	ACCIONISTA	PAGARE	6,316,956	-100,807	6,643,335	-84,542
Inversiones Montesclaros Ltda	77.217.110-2	ACCIONISTA	PAGARE	2,482,502	-56,030	4,082,869	-66,714
Agrícola Río Vergara Ltda	77.691.320-0	REL.AC.ACC.	PAGARE	0	0	0	-95
Deltek Merchant Inversiones y Asesorías Ltda.	78.011.560-2	ACCIONISTA	PAGARE	3,077,535	-55,479	3,880,741	-58,632
Prom. Com. y de Neg. Achurra Ltda.	78.031.690-K	ACCIONISTA	PAGARE	1,992,053	-32,876	1,267,859	-17,844
Soc. Moreno y Cía Ltda.	83.527.300-8	ACCIONISTA	PAGARE	1,100,239	-8,024	3,078,303	-43,944
Inverfin Dos Inversiones Ltda	96.772.270-7	REL.AC.ACC.	PAGARE	447,487	-7,179	1,194,932	-13,632
TOTALES				23,225,794	-397,034	35,444,676	-471,849

10.5. Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave

Los miembros del Directorio al 30 de junio de 2011 son:

Nombre	Cargo	R.U.T.
Gregorio Echenique Larraín	Presidente del Directorio	5.545.093-5
Joaquín Achurra Larraín	Director	4.661.252-3
Jorge Astaburuaga Gatica	Director	12.472.805-3
José Moreno Aguirre	Director	2.521.176-6
Miguel Zegers Vial	Director	5.895.043-2
Alvaro Astaburuaga Letelier	Gerente General	4.271.863-7

Al 30 de junio de 2011 el Directorio de la Sociedad ha percibido remuneraciones por este concepto, por M\$ 1.258 (M\$ 1.267 al 30 de junio de 2010).

El personal clave al 30 de junio de 2011 es:

Nombre	Cargo	R.U.T.
Alvaro Astaburuaga Letelier	Gerente General	4.271.863-7
Gregorio Echenique Larraín	Gerente General - Filial	5.545.093-5
Luis Naveillan Goycoolea	Gerente Comercial	6.447.714-5
Juan Eduardo Riveros Morales	Gerente de Cobranzas y Normalización	7.036.049-7
Luis Pollarolo Izquierdo	Gerente Administración y Finanzas	8.407.204-4

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Sociedad, por el período al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

Beneficios y gastos de personal	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Sueldos y salarios	154,759	141,618
Beneficios a corto plazo a los empleados	2,923	10,089
Beneficios por terminación	756	343
Otros gastos de personal	1,130	862
Total beneficios y gastos de personal	159,568	152,912

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 30 de junio de 2011 es la siguiente:

Sociedad	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$
Eurocapital Servicios S.A.	688.401	446.601	441.609	308.428	1.242.818	-784.817

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Sociedad	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$
Eurocapital Servicios S.A.	364.385	450.820	412.599	338.242	2.292.810	-1.371.630

El resumen de la información financiera de la subsidiaria al 30 de junio de 2010 es la siguiente:

Sociedad	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$
Eurocapital Servicios S.A.	893.947	292.360	397.213	392.427	1.115.693	-652.864

12. ACTIVOS INTANGIBLES

12.1. Cuadro Detalle

Los activos intangibles se presentan de acuerdo al siguiente detalle:

Activos Intangibles	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos Intangibles, Neto	13,249	10,051
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	293	293
Programas Informáticos, Neto	12,956	9,758
Activos Intangibles, Bruto	17,608	66,561
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	293	293
Programas Informáticos, Bruto	17,315	66,268
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	4,359	56,510
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	4,359	56,510

12.2. Movimientos Ejercicio 2011 y Ejercicio 2010

Los movimientos de activos intangibles identificables para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Movimientos de Activos Intangibles	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo Inicial	10,051	16,041
Adiciones	7,557	6,810
(-) Amortizaciones	-4,359	-12,800
Total	13,249	10,051

12.3. Cuadro Vida Útil Activos intangibles

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

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

La amortización se encuentra presentada dentro de Gastos de administración.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

13.1. Cuadro Detalle

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

Propiedades, Planta y Equipo	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1,299,680	1,308,834
Terrenos, Neto	200,791	200,791
Edificios, Neto	658,566	667,082
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	27,174	25,921
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	97,355	102,235
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	315,794	312,805

Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	1,687,075	1,638,382
Terrenos, Bruto	200,791	200,791
Edificios, Bruto	806,176	806,176
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	108,430	98,639
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	186,028	179,363
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	385,650	353,413

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	387,395	329,548
Edificios	147,610	139,094
Equipamiento de Tecnologías de la Información	81,256	72,718
Instalaciones Fijas y Accesorios	88,673	77,128
Mejoras de Bienes Arrendados	69,856	40,608

13.2. Movimientos Período 2011

Los movimientos para el período 2011 de las partidas que integran este rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

	Terrenos M\$	Edificios Neto M\$	Equipamiento tecnologías de la información Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M\$	Mejoras de bienes Arrendados Neto M\$	Propiedades Planta y Equipo Neto M\$
Saldo Inicial	200.791	667.082	25.921	102.235	312.805	1.308.834
Adiciones			9.791	6.665	32.237	48.693
Gasto por Depreciación		-8.516	-8.538	-11.545	-29.248	-57.847
Cambios, Total	0	-8.516	1.253	-4.880	2.989	-9.154
Saldo Final	200.791	658.566	27.174	97.355	315.794	1.299.680

13.3. Movimientos Período 2010

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

	Terrenos M\$	Edificios Neto M\$	Equipamiento tecnologías de la información Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M\$	Mejoras de bienes Arrendados Neto M\$	Propiedades Planta y Equipo Neto M\$
Saldo Inicial	200,791	684,113	22,431	32,897	36,588	976,820
Adiciones	0		21,472	89,036	285,323	395,831
Gasto por Depreciación		-17,031	-17,982	-19,698	-9,106	-63,817
Cambios, Total	0	-17,031	3,490	69,338	276,217	332,014
Saldo Final	200,791	667,082	25,921	102,235	312,805	1,308,834

13.4. Cuadro Vida Útil de Propiedades, Plantas y Equipos.

Las depreciaciones promedios aplicadas, son las siguientes:

Concepto	30/06/2011	31/12/2010
Vida útil en años para Edificios	50	50
Vida útil en años para Equipamiento de Tecnologías de la Información	3	3
Vida útil en años para Instalaciones Fijas y Accesorios	7	7
Vida útil en años para Mejoras de Bienes Arrendados	6	6

14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

14.1. Información General

Los impuestos sobre las utilidades no se presentan compensados con los pagos provisionales Mensuales obligatorios (PPM) y otros créditos, incluyéndose su saldo total en Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes. A continuación se presentan dichos saldos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pagos Provisionales Mensuales (neto)	578,827	851,881
Crédito Sence	0	13,850
Crédito por adquisición de A.F.	693	4,646
Impuesto renta por cobrar	30,949	0
Total	610,469	870,377

Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Impuesto a las utilidades	531,660	987,107
Impuesto a las utilidades año anterior	0	0
I.V.A. Db fiscal (neto)	25,621	39,681
Impuesto único de los trabajadores	15,415	12,078
Impuesto retenido por honorarios	4,115	3,843
Total	576,811	1,042,709

14.2. Impuestos Diferidos

Los Impuestos diferidos establecidos conforme a la política descrita en Nota 2.22) se detallan en el siguiente cuadro:

Activos y pasivos por Impuestos Diferidos Impuestos diferidos relativos a:	30/06/2011		31/12/2010	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Cargos diferidos - amortizaciones	0	2,380	0	2,011
Contratos de leasing	0	100,263	0	0
Provisiones	617,062	0	608,637	0
Activos fijos en leasing	102,768	0	0	0
Otros	48,661	0	81,386	0
Totales por impuestos diferidos	768,491	102,643	690,023	2,011

14.3. Gasto por Impuesto a las Ganancias por parte Corriente y Diferida

Concepto	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por Impuestos Corrientes	-531,660	-482,351
Gasto por Impuesto Corriente Neto, Total	-531,660	-482,351
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	-22,163	72,138
Gasto por Impuesto Diferido, Neto, Total	-22,163	72,138
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	-553,823	-410,213

14.4. Reconciliación de tasa efectiva de impuestos

Concepto	30/06/2011		30/06/2010	
	Base Imponible	20% Impuesto	Base Imponible	17% Impuesto
Resultado antes de impuestos	3.032.810	606.562	2.585.487	439.533
Diferencia permanentes	-263.695	-52.739	-172.469	-29.320
Ajustes tributarios v/s financieros	-263.695	-52.739	-172.469	-29.320
Total de Gasto por Impuesto a la renta	2.769.115	553.823	2.413.018	410.213
Total de Gasto por Impuesto a la renta %		18,26%		15,87%

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.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta y sus efectos en activos y pasivos por impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto de los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2010 del 17%, han llevado a que la sociedad reconozca una mayor pérdida por impuesto a las ganancias de M\$ 2.847 al 30 de junio de 2011.

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Cuadro Resumen

Otros Pasivos Financieros, Corriente y no corriente	Corriente		No corriente	
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010
Tipo de crédito	M\$	M\$	M\$	M\$
Total	36.368.746	37.633.370	236.356	270.160
Bancarios	12.406.170	12.060.838	236.356	270.160
Bancario \$	11.202.992	10.746.101	0	0
Bancario UF	77.957	73.481	236.356	270.160
Bancario US\$	1.125.221	1.241.256	0	0
Otras IF	2.343.610	2.343.434	0	0
Otras I.F. UF	0	0	0	0
Otras I.F. US\$	2.343.610	2.343.434	0	0
Efectos de comercio	21.618.966	23.229.098	0	0
Efectos de comercio	21.618.966	23.229.098	0	0

15.2. Cuadro Detalle de Créditos Bancarios y otras instituciones financieras

Saldos al 30 de junio 2011

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
										Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Más 1 año a 3	Más 3 años a 5	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	Peso	Al vencimiento	6.37%	6.37%	1203,398	0	0	0	0	1206,363
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	6.36%	6.36%	551,458	0	0	0	0	552,721
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.023.000-9	CoprBanca	Chile	Peso	Al vencimiento	6.32%	6.32%	1,608,151	0	0	0	0	1,609,003
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado de Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	6.30%	6.30%	1,161,242	0	0	0	0	1,152,255
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.011.000-3	Internacional	Chile	Peso	Al vencimiento	6.54%	6.54%	501,908	0	0	0	0	501,908
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Itaú	Chile	Peso	Al vencimiento	6.28%	6.28%	2,713,248	0	0	0	0	2,723,889
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Peso	Al vencimiento	6.32%	6.32%	1,503,245	0	0	0	0	1,503,788
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	6.67%	6.67%	450,167	0	0	0	0	450,500
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.019.000-1	Scotiabank	Chile	Peso	Al vencimiento	6.30%	6.30%	1,003,850	0	0	0	0	1,005,075
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	Peso	Al vencimiento	6.36%	6.36%	501,325	0	0	0	0	502,473
96.861330 - 8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	UF	Mensual	6.37%	6.37%	19,648	58,309	172,944	63,412	0	337,377
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Itaú	Chile	Dólar	Mensual	2.43%	2.43%	187,459	0	0	0	0	187,682
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Bac Florida Bank Corp. Interamericana de Inversiones	Estados Unidos	Dólar	Mensual	3.12%	3.12%	0	937,762	0	0	0	938,705
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.949.000-3		Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3.06%	3.06%	0	2,343,610	0	0	0	2,357,379
Total de créditos, corriente										11,410,099	3,339,681	172,944	63,412	0	15,028,918

Saldos al 31 de diciembre 2010

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	RUT entidad acreedora	Nombre entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Corriente		No Corriente			Valor al vencimiento
										Hasta 90 días	Más de 90 a 1 año	Más 1 año a 3	Más 3 años a 5	Más 5 años	
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	Peso	Al vencimiento	4.62%	4.62%	607,317	0	0	0	0	608,536
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.004.000-5	Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	3.96%	3.96%	550,968	0	0	0	0	551,694
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.023.000-9	CoprBanca	Chile	Peso	Al vencimiento	4.06%	4.06%	2,074,096	0	0	0	0	2,080,662
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado de Chile	Chile	Peso	Al vencimiento	4.13%	4.13%	1,158,579	0	0	0	0	1,160,569
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Itaú	Chile	Peso	Al vencimiento	4.56%	4.56%	500,560	0	0	0	0	501,837
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Peso	Al vencimiento	4.28%	4.28%	1,901,240	0	0	0	0	1,904,222
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Peso	Al vencimiento	4.02%	4.02%	1,250,651	0	0	0	0	1,252,382
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.019.000-1	Scotiabank	Chile	Peso	Al vencimiento	4.56%	4.56%	1,401,596	0	0	0	0	1,404,966
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	Peso	Al vencimiento	4.43%	4.43%	1,301,094	0	0	0	0	1,304,676
96.861330 - 8	Euroc. Servicios S.A.	Chile	97.008.000-7	Bice	Chile	UF	Mensual	6.37%	6.37%	19,469	55,012	163,179	106,981	0	371,697
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	97.041.000-7	Itaú	Chile	Dólar	Mensual	2.32%	2.32%	0	1,241,256	0	0	0	1,242,753
96.861280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Sin RUT	Corp. Interamericana de Inversiones	Estados Unidos	Dólar	Al vencimiento	3.12%	3.12%	0	2,343,434	0	0	0	2,358,526
Total de créditos, corriente										10,764,570	3,639,702	163,179	106,981	0	14,742,520

15.3. Cuadro Detalle de Efectos de Comercio

Colocación de Efectos de Comercio (neto)					Valor contable	
Línea Nro.	Fecha Emisión	Plazo	Monto UF aprobado	Unidad de reajuste	30/06/2011 M \$	31/12/2010 M \$
Línea 007	18/03/2003	10 años	500,000	Peso	8,720,180	7,400,895
Línea 018	17/01/2005	10 años	200,000	Peso	2,978,818	3,958,459
Línea 021	29/06/2006	10 años	300,000	Peso	5,929,883	5,891,075
Línea 026	23/07/2007	10 años	300,000	Peso	3,990,085	5,978,669
Total Efectos de comercio					21,618,966	23,229,098

Saldos al 30 de junio 2011

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Línea	Serie Nro.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente		Valor al vencimiento
									Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	53 - A	5,94%	5,94%	998.067	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	54 - A	5,94%	5,94%	997.101	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	62 - A	6,00%	6,00%	998.850	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	64 - A	6,00%	6,00%	1.979.942	0	2.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	65 - A	6,00%	6,00%	989.114	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	66 - A	6,00%	6,00%	493.735	0	500.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	67 - A	6,60%	6,60%	789.447	0	800.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	70 - A	6,60%	6,60%	0	1.473.924	1.500.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	21 - D	5,64%	5,64%	994.636	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	22 - D	6,48%	6,48%	992.619	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	28 - D	6,48%	6,48%	991.563	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	28 - B	6,72%	6,72%	986.172	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	28 - B	6,84%	6,84%	985.919	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	29 - B	6,63%	6,63%	993.965	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	31 - B	6,60%	6,60%	991.166	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	32 - B	6,79%	6,79%	988.313	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	34 - B	6,92%	6,92%	984.348	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	19 - C	5,47%	5,47%	999.106	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	20 - C	5,76%	5,76%	997.958	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	29 - C	5,79%	5,79%	996.999	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	30 - C	5,79%	5,79%	996.022	0	1.000.000
Total Líneas Efectos de Comercio									20.145.042	1.473.924	21.800.000

Saldos al 31 de diciembre 2010

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Tipo Moneda	Tipo Amortización	Línea	Serie Nro.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Corriente		Valor al vencimiento
									Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	28 - A	0,48%	0,48%	0	1.970.061	2.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	28 - A	0,42%	0,42%	0	1.480.219	1.500.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	29 - A	0,44%	0,44%	0	984.258	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	39 - A	4,98%	4,98%	989.676	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	40 - A	4,92%	4,92%	988.031	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 007	41 - A	5,52%	5,52%	988.650	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	11 - D	5,16%	5,16%	992.437	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	12 - D	5,22%	5,22%	990.277	0	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 018	13 - D	5,46%	5,46%	1.975.745	0	2.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	19 - B	0,44%	0,44%	0	985.100	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	20 - B	0,44%	0,44%	0	983.505	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	22 - B	0,46%	0,46%	0	981.640	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	22 - B	0,47%	0,47%	0	981.350	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	23 - B	0,47%	0,47%	0	979.692	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 021	23 - B	0,48%	0,48%	0	979.788	1.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	11 - C	4,92%	4,92%	1.997.024	0	2.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	12 - C	5,40%	5,40%	1.992.692	0	2.000.000
96.861.280 - 8	Eurocapital S.A.	Chile	Peso	Al vencimiento	Nº 026	13 - C	5,22%	5,22%	1.988.953	0	2.000.000
Total Líneas Efectos de Comercio									12.903.485	10.325.613	23.500.000

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

16.1. Cuadro Detalle

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar, Corriente	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Otorgamientos por girar	1,771,342	2,249,484
Excedentes por pagar	446,765	407,020
Recaudaciones pendientes	3,449,281	2,009,694
Depósitos por Identificar	15,468	140,647
Documentos No cedidos	10,495	12,419
Cuentas por pagar comerciales	507,109	5,929
Otras cuentas por pagar	313,862	289,614
Total	6,514,322	5,114,807

a) Otorgamientos por girar: Corresponde a operaciones liquidadas a través de vales vista a favor de clientes, pendientes de retiro.

b) Excedentes por pagar: Corresponde a partidas retenidas a favor de clientes, liquidadas a través de vales vista, pendientes de retiro.

c) Recaudaciones pendientes: Corresponde a pagos efectuados por clientes en proceso de registro o imputación a sus deudas.

d) Depósitos por identificar: Corresponde a pagos efectuados por clientes en proceso de identificación.

e) Documentos no cedidos: Corresponde a aquella porción no adquirida, de un activo financiero comprado por la empresa, cobrado por el total.

f) Cuentas por pagar comerciales: Corresponde a acreedores varios tales como: anticipos, comisiones por facturar, documentos por pagar y facturas por pagar leasing.

g) Otras cuentas por pagar: Corresponde a acreedores documentados, tales como proveedores, honorarios, garantías, pagarés a favor de terceros no relacionados.

17. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Otras provisiones a corto plazo	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Dividendo mínimo por Pagar Ley de S.A.	742,663	1,347,022
Total	742,663	1,347,022

Movimientos de Otras provisiones	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo Inicial	1,347,022	1,284,511
Aumento	742,663	1,347,022
(-) Reversos	-1,347,022	-1,284,511
Total	742,663	1,347,022

18. PATRIMONIO

18.1. Capital emitido

El capital emitido está constituido por la emisión de acciones ordinarias de serie única, las que se registran al monto neto recibido en el patrimonio, deducidos los costos directos de la emisión.

Al 30 de junio de 2011 el capital emitido suscrito y pagado asciende a M\$ 11.623.822 y está representado por la cantidad de 406.773 acciones de pago, de serie única y sin valor nominal (M\$ 9.243.062, representado por la cantidad de 323.459 al 31 de diciembre de 2010).

18.2. Provisión de Dividendos

Se establecen requisitos para el registro de una provisión de dividendos a distribuir. Dicha provisión surge de la obligación legal establecida en el artículo 79 de la ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el cual establece un reparto de un dividendo mínimo legal de a lo menos el 30% de las utilidades liquidas de cada ejercicio. 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. Se presentan valorizados como “Otras provisiones, corrientes”. Al 30 de junio 2011 ascienden a M\$ 742.663 (M\$ 1.347.022 al 31 de diciembre 2010).

18.3. Distribución de dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2011, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el pago de un dividendo de \$ 9.274,7458 por acción, equivalentes a la suma de M\$ 3.000.000, siendo pagado el día 23/3/2011.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2010, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el pago de un dividendo de \$ 8.308,8804 por acción, equivalentes a la suma de M\$ 2.338.659, siendo pagado el día 24/3/2010.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 17 de junio de 2010, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el pago de un dividendo de \$ 3.075,91136 por acción, equivalentes a la suma de M\$ 994.931, siendo pagado el día 17/6/2010.

18.4. Cambios en el capital

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2011 se acordó aumentar el capital quedando en la suma de M\$ 11.623.822, dividido en 406.773 acciones de pago sin valor nominal íntegramente suscritas y pagadas, mediante capitalización de resultados acumulados ascendentes a M\$ 1.300.730; capitalización de otras reservas por M\$ 189.345; y emisión de acciones de pago por M\$ 890.685.

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

18.5. Objetivos, Políticas y procesos para la administración del capital

La sociedad no requiere de un monto de capital mínimo legal establecido para su funcionamiento, por lo que mantiene la base de capital requerida para el normal desarrollo de sus negocios.

Los aumentos de capital, se van incorporando en el tiempo, en la medida que lo requiera el crecimiento de los negocios de la Sociedad y los requisitos de patrimonio mínimo establecidos por algunos acreedores.

Existen requerimientos con respecto a la mantención de un monto mínimo de patrimonio y una razón máxima de Leverage (Pasivos Totales/Patrimonio Total), en relación a las restricciones que imponen las líneas de Efectos de Comercio que mantiene inscritas la sociedad en la SVS y otras instituciones financieras acreedoras de la sociedad. Estas restricciones se describen en la Nota 25 de Contingencias y Restricciones, encontrándose cumplidos los requerimientos de capital, de acuerdo a lo revelado en esta misma nota.

La política de dividendos de la sociedad establece un reparto mínimo de un 30% y un máximo de un 70% sobre las utilidades del cierre del ejercicio anterior de cada año, capitalizándose anualmente el excedente de utilidades retenidas después del reparto de dividendos, de acuerdo a los requerimientos de capital de la Sociedad.

19. GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

El detalle de las ganancias (pérdidas) acumuladas es el siguiente:

Ganancias acumuladas	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial anterior	2,953,707	3,059,734
Saldo inicial anterior reexpresado	2,953,707	3,059,734
Ganancias	2,475,543	4,490,074
Total ganancias	2,475,543	4,490,074
Capitalización de ganancias	-1,300,730	-1,200,000
Emisión de patrimonio		
Emisión de patrimonio	-1,300,730	-1,200,000
30% dividendo legal sobre las ganancias	-742,663	-1,347,022
Dividendos definitivos pagados	-3,000,000	-3,333,590
30% dividendo legal cierre anterior	1,347,022	1,284,511
Dividendos	-2,395,641	-3,396,101
Saldo final período	1,732,879	2,953,707

20. GANANCIAS POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias por acción	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	2,475,543	2,171,794
Resultado disponible para accionistas comunes	2,475,543	2,171,794
Promedio ponderado de número de acciones	406,773	323,459
Ganancia (pérdidas) por acción	6.09	6.71

21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

Al 30 de junio de 2011

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Diferencia de precio devengada factoring	4.396.764	0	4.396.764
Diferencia de precio por aumento de plazo	1.139.930	0	1.139.930
Intereses y reajustes operaciones de leasing	0	3.623	3.623
Asesorías	3.000	0	3.000
Arriendos	25.008	0	25.008
Comisiones de cobranzas	708.761	0	708.761
Comisiones de prorrogas	40.064	0	40.064
Recuperación de gastos	567.853	0	567.853
Total ingresos ordinarios	6.881.380	3.623	6.885.003

Al 30 de junio de 2010

Ingreso de actividades ordinarias	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Diferencia de precio devengada factoring	3.468.939	0	3.468.939
Diferencia de precio por aumento de plazo	1.045.167	0	1.045.167
Intereses y reajustes operaciones de leasing	0	0	0
Asesorías	1.500	0	1.500
Arriendos	20.553	0	20.553
Comisiones de cobranzas	590.504	0	590.504
Comisiones de prorrogas	48.454	0	48.454
Recuperación de gastos	495.472	0	495.472
Total ingresos ordinarios	5.670.589	0	5.670.589

El detalle del costo de ventas es el siguiente:

Al 30 de junio de 2011

Detalle de costo de ventas	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Intereses	1.448.333	0	1.448.333
Provisiones y castigos	199.919	0	199.919
Total costo de ventas	1.648.252	0	1.648.252

Al 30 de junio de 2010

Detalle de costo de ventas	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Intereses	502.645	0	502.645
Provisiones y castigos	750.103	0	750.103
Total costo de ventas	1.252.748	0	1.252.748

22. BENEFICIOS Y GASTOS DE EMPLEADOS

El detalle de los beneficios y gastos de empleados es el siguiente:

Al 30 de junio de 2011

Beneficios y gastos de personal	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Sueldos y salarios	1,025,068	26,489	1,051,557
Beneficios a corto plazo a los empleados	175,491	903	176,394
Beneficios por terminación	41,590	453	42,043
Otros gastos de personal	22,177	468	22,645
Total beneficios y gastos de personal	1,264,326	28,313	1,292,639

Al 30 de junio de 2010

Beneficios y gastos de personal	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Sueldos y salarios	886,105	0	886,105
Beneficios a corto plazo a los empleados	154,396	0	154,396
Beneficios por terminación	44,138	0	44,138
Otros gastos de personal	15,145	0	15,145
Total beneficios y gastos de personal	1,099,784	0	1,099,784

23. GASTOS DE ADMINISTRACION

El detalle de Gastos de Administración para cada período es el siguiente:

Al 30 de junio de 2011

Detalle de gastos de administración	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Gastos de personal	1,264,326	28,314	1,292,639
Gastos Mantenición	300,028	869	300,897
Depreciación y amortización	62,211	0	62,211
Otros	421,825	13,162	434,987
Total gastos de administración	2,048,389	42,345	2,090,734

Al 30 de junio de 2010

Detalle de gastos de administración	Factoring M\$	Leasing M\$	Total M\$
Gastos de personal	1,099,784	0	1,099,784
Gastos Mantenición	258,112	0	258,112
Depreciación y amortización	37,544	0	37,544
Otros	320,024	0	320,024
Total gastos de administración	1,715,465	0	1,715,465

24. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.

La moneda funcional definida por Eurocapital S.A. es el Peso Chileno, la que a su vez es la moneda de presentación de los Estados Financieros. Se aplica cálculo de diferencias de cambio a aquellas transacciones cuyos importes se pactan y liquidan en moneda extranjera. Estos importes se actualizan a su valor de conversión a moneda funcional a la fecha de transacción o balance y el efecto se registra en el Estado de Resultados.

El total de los efectos registrados en resultado por variaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera es el siguiente:

Concepto	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Generadas por activos	-328	248,120
Generadas por pasivos	13,101	-249,021
Diferencia de Cambio	12,773	-901

25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Las contingencias y restricciones al 30 de junio de 2011 son las siguientes:

1. Con el objeto de caucionar operaciones de crédito bancario, Eurocapital S.A. entrega rotativamente letras en cobranza de su cartera a algunos bancos, las que suman al 30 de junio de 2011 M\$ 1.652.464.
2. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituye hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice en cualquiera de sus oficinas el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la sociedad tenga o al futuro tuviere en favor de dicho Banco, sobre las oficinas N°601,602 y 603 del sexto piso, el estacionamiento y bodega N°214, los estacionamientos N°215,216,337,338,339,340,429,434,435,436,437,438 y 439,todos del edificio ubicado en Avenida Apoquindo N°3000, comuna de las Condes, Región Metropolitana.
3. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los activos y pasivos de la sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y algunos estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 30 de junio de 2011 a M\$ 314.312 (M\$ 373.613 al 30 de junio de 2010).
4. En relación con la colocación de Efectos de Comercio, materializada con fecha 8 de mayo de 2003 y en virtud de lo establecido en el prospecto de emisión y colocación de la línea N°007 de efectos de comercio por UF.500.000 inscrita con fecha 18 de marzo de 2003, la línea N°018 de efectos de comercio por UF.200.000 inscrita con fecha 17 de enero de 2005, la línea N°021 de efectos de

comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 29 de junio de 2006 y la línea N°026 de efectos de comercio por UF.300.000 inscrita con fecha 23 de julio de 2007, Eurocapital S.A., como emisor de estos títulos de oferta pública, se obliga a mantener los siguientes covenants durante toda la vigencia de las líneas:

- a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.
- b) Mantener una relación de liquidez mayor a 1,0 veces.
- c) Mantener un Patrimonio mínimo de 230.000 Unidades de Fomento.
- d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.
- e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio definida como la razón entre las cuentas Obligaciones con el Público (Pagarés) y Total Pasivos menor a 0,7 veces.
- f) Mantener créditos contra personas relacionadas, por un monto no superior a 0,15 veces la cuenta Total Patrimonio.

Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras "a" a la "f") son medidos y calculados trimestralmente en la misma fecha de presentación de estados financieros consolidados a la Superintendencia de Valores y Seguros, al 30 de junio de 2011 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

- a) Relación de endeudamiento = 4,08 veces
- b) Relación de liquidez = 1,20 veces
- c) Patrimonio = 610.177 Unidades de Fomento.
- d) Los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea, tienen vencimientos totales inferiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.
- e) Relación de endeudamiento por Efectos de Comercio y Total Pasivos = 0,40 veces.
- f) Créditos contra personas relacionadas = 0

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

Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2011.

- a) Coeficiente de cartera vencida menor o igual que 2,25%: Corresponde la suma de las operaciones de crédito que presentan un atraso en sus pagos superior a 90 días sobre la cartera neta.
- b) Cobertura de cartera vencida mayor o igual a 180%: Corresponde al resultado de dividir la provisión por deudas incobrables a una determinada fecha por la cartera vencida en más de 90 días a esa misma fecha.

- c) Coeficiente de deuda a patrimonio menor que 7 veces: se obtiene de dividir el pasivo exigible a una determinada fecha por el patrimonio a esa misma fecha.
- d) Patrimonio mínimo UF 280.000.- (excepto para la fecha del primer desembolso es de UF 267.000)
- e) Créditos con partes relacionadas menor que 0,15 veces el patrimonio.
- f) Garantías otorgadas sobre activos totales hasta el 35%.
- g) Concentración de clientes: las operaciones en conjunto con los 10 mayores clientes no deben superar el 30% de la cartera de Eurocapital S.A.
- h) Concentración de deudores: los 10 mayores deudores de Eurocapital S.A. no deben superar en conjunto el 27% del total de la cartera de deudores.

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

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

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

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

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

- 1. Con el objeto de caucionar operaciones de crédito bancario, Eurocapital S.A. entrega rotativamente letras en cobranza de su cartera a algunos bancos, las que suman al 31 de diciembre de 2010 M\$ 3.004.214.
- 2. Con fecha 10 de noviembre de 2008, Eurocapital S.A. constituye hipoteca de tercer grado, con el fin de garantizar al Banco Bice en cualquiera de sus oficinas el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que la sociedad tenga o al futuro tuviere en favor de dicho Banco, sobre las oficinas N°601,602 y 603 del sexto piso, el estacionamiento y bodega N°214, los estacionamientos

Nº215,216,337,338,339,340,429,434,435,436,437,438 y 439, todos del edificio ubicado en Avenida Apoquindo Nº3000, comuna de las Condes, Región Metropolitana.

3. Con fecha 25 de Junio de 2004, Eurocapital S.A., según consta en escritura pública de esa misma fecha suscrita en la Notaría J. Ricardo San Martín U. de Santiago, reunió en su poder el 100% de las acciones de la sociedad Inversora Aserfín S.A. Conforme a la ley, incorporó a su patrimonio todos los activos y pasivos de la sociedad disuelta, los que incluían los inmuebles ubicados en el piso sexto del edificio ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y algunos estacionamientos del mismo edificio. Acto seguido, notificó del hecho al banco BICE y en ese mismo acto, ratificó la hipoteca por el inmueble adquirido, con el fin de garantizar el crédito hipotecario que Eurocapital Servicios S.A. mantiene con ese Banco, que corresponde al 31 de diciembre de 2010 a M\$ 343.640 (M\$ 402.599 al 31 de diciembre de 2009).

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

- a) Mantener una relación de endeudamiento menor a 7,0 veces.
- b) Mantener una relación de liquidez mayor a 1,0 veces.
- c) Mantener un Patrimonio mínimo de 230.000 Unidades de Fomento.
- d) No emitir efectos de comercio con cargo a la línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a 200.000 Unidades de Fomento en 7 días hábiles consecutivos.
- e) Mantener una relación de endeudamiento por Efectos de Comercio definida como la razón entre las cuentas Obligaciones con el Público (Pagarés) y Total Pasivos menor a 0,7 veces.
- f) Mantener créditos contra personas relacionadas, por un monto no superior a 0,15 veces la cuenta Total Patrimonio.

Todos los indicadores anteriormente expuestos (letras "a" a la "f") son medidos y calculados trimestralmente en la misma fecha de presentación de estados financieros consolidados a la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2010 se encuentran cumplidos, mostrándose a continuación los valores correspondientes:

a) Relación de endeudamiento = 4,37 veces

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

c) Patrimonio = 577.292 Unidades de Fomento.

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

e) Relación de endeudamiento por Efectos de Comercio y Total Pasivos = 0,43 veces.

f) Créditos contra personas relacionadas = 0,01 veces el Total Patrimonio.

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

Listado de coeficientes de cumplimiento para el año 2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Con fecha 27 de enero de 2000 la Sociedad filial Eurocapital Servicios S.A. constituye en favor del Banco BICE hipoteca de primer grado sobre las oficinas N° 601, 602 y 603 del piso sexto del edificio

ubicado en Av. Apoquindo 3000 y de bodega y estacionamientos del mismo edificio individualizado en el contrato de compraventa y mutuo hipotecario entre "Edificio de Capitales S.A." a Eurocapital Servicios S.A. y Banco BICE repertorio N° 549-2.000.

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

26. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las principales cauciones obtenidas de terceros al 30 de Junio de 2011, son las siguientes:

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M\$
Hipoteca sobre propiedad ubicada en Gath y Chavez N° 2446, Providencia, Santiago; Tasada en MM\$ 191	191.000
Derechos de agua sobre caudal de 1.500 lt/sg. En comuna de Limache; avaluado en MM \$ 4.000	4.000.000
Hipoteca, 2,5 Hectareas más 10 hectáreas Lote CMD Curauma	588.000
a) Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo. Tasado en MM\$1.404	1.404.000
b) Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo. Tasado en MM\$371	371.000
c) Predio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo. Tasado en MM\$134	134.000
d) Predio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo. Tasado en MM \$ 239	239.000
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena, avaluado en MM\$741	741.000
Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 (Centro de Concepción), avaluado en UF2.900	64.000
Total garantías hipotecas cartera vigente	7.732.000

Descripción	Monto M\$
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas, Cerrillos	52.000
Hipoteca con cláusula de garantía general a favor de Eurocapital, constituida con fecha 29/05/2009, sobre el Departamento N° 502, Block A, Edificio Génesis, ubicado en Prat N° 932, Antofagasta. La propiedad pertenece a la Sociedad Hotelera e Inmobiliaria Villalobos y Otro y Cía. Ltda., rut 78.614.510-4.	32.000
2da. Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule y tasado en MM \$140,5	140.000
Total garantías hipotecas cartera morosa	224.000

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690. Año 1996 tasada en UF 3.600	80.000
4 camiones Mack	40.000
Máquina Caterpillar 416D año 2004	16.000
Prenda de inversiones Campanario Ltda. De maquina industrial año 2003, marca Hyunday modelo Robex 210, motor N° 46218365 N° serie EM01DH10772, inscripción RNVM-9118-6	13.000
Semiremolque con silo incorporado. Patente JJ-2404 y avaluado en MM \$ 25	25.000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	174.000

Descripción	Monto M\$
Prenda sobre descortezadora industrial alavuada en \$ 5.300.000.-	5.000
a) Mandrinadora Tos 110 año 1989, valor comercial aprox. MM\$ 26; b) Puente grua 2008 5 ton. Valor comercial aprox. MM\$ 16	16.000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera morosa	21.000

Tipo de garantía: Warrants

Descripción	Monto M\$
Correspondiente a 30 vehiculos usados y nuevos	161.000
Correspondiente a 47 vehiculos	403.000
Correspondiente a prendas de vestir.	350.000
Vale Prenda N°19640 x 500 ton harina pescado: U\$1.650.000 vigente al 30 de septiembre 2011, Vale Prenda N°19655 x 600 ton harina pescado: U\$1.550.000 vigente al 03 de octubre 2011; Vale Prenda N°19677 x 450 ton harina pescado: U\$1.400.000 vigente al 06 de noviembre 2011; Vale Prenda N°19687 x 400 ton harina pescado: U\$1.400.000 vigente al 21 de noviembre 2011.	2.800.000
Total garantías warrants cartera vigente	3.714.000

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

Tipo de garantía: Hipoteca

Descripción	Monto M\$
Hipoteca con cláusula de garantía general sobre propiedad ubicada en calle Fuenzalida Urrejola # 512 ex 532, comuna La Cistena.	13.790
Derechos de agua sobre caudal de 1.500 lt/sg. En comuna de Limache; avaluado en MM \$ 4.000	4.000.000
Hipoteca, 2,5 Hectareas más 10 hectarias Lote CMD Curauma	588.000
Hipoteca sobre propiedad ubicada en Gath y Chavez N° 2446, Providencia, Santiago; Tasada en MM\$ 191	191.000
a) Predio de 20,1 há, ubicado en sector Peñuelas, comuna de Coquimbo. Tasado en MM\$1.404	1.404.000
b) Predio de 6,9 há ubicado en sector Las Vegas Sur, Comuna de Coquimbo. Tasado en MM\$371	371.000
c) Predio de 8,2 há, ubicado en sector Las Vegas Norte, comuna de Coquimbo. Tasado en MM\$134	134.000
d) Predio de 45 há, ubicado en el sector Quebrada El Loro, comuna de Coquimbo. Tasado en MM \$ 239	239.000
Hipoteca sobre el Estadio La Portada de La Serena, avaluado en MM\$741	741.000
2da. Hipoteca sobre sitio industrial de 6,37 Há, ubicado en comuna del Maule y tasado en MM \$140,5	140.000
Local Comercial en calle Rengo 578 Nro.103 (Centro de Concepción), avaluado en UF2.900	64.000
Total garantías hipotecas cartera vigente	7.885.790

Descripción	Monto M\$
Segunda Hipoteca sobre propiedad Dep. 906 y estacionamiento 1 en conjunto con bodega 5 edificio Manuel de Salas, Cerrillos	52.000
Hipoteca con cláusula de garantía general a favor de Eurocapital, constituida con fecha 29/05/2009, sobre el Departamento N° 502, Block A, Edificio Génesis, ubicado en Prat N° 932, Antofagasta. La propiedad pertenece a la Sociedad Hotelera e Inmobiliaria Villalobos y Otro y Cía. Ltda., rut 78.614.510-4.	32.000
Total garantías hipotecas cartera morosa	84.000

Tipo de garantía: Prendas Sin Desplazamiento

Descripción	Monto M\$
Caterpillar E200B 1989 escavadora, con valor de MM\$13.5	13.000
Tema Bross SPV 84 DDL. Rodillo Compactador, con valor de MM\$14	14.000
6 Vehiculos valor comercial MM\$45	45.000
Retroexcavadora marca John Deere Modelo 690. Año 1996 tasada en UF3.600	80.000
Prenda sin desplazamiento y garantía general sobre vehículo, camioneta Hyundai, modelo Porter Súper 1-11002,5 año 1997, patente PL 6231-7	2.000
4 camiones Mack	40.000
Máquina Caterpillar 416D año 2004	16.000
a) Mandrinadora Tos 110 año 1989, valor comercial aprox. MM\$ 26; b) Puente grúa 2008 5 ton. Valor comercial aprox. MM\$ 16	16.000
Prenda de inversiones Campanario Ltda. De maquina industrial año 2003, marca Hyunday modelo Robex 210, motor N° 46218365 N° serie EM01DH10772, inscripción RNVM-9118-6	13.000
Semiremolque con silo incorporado. Patente JJ-2404 y avaluado en MM \$ 25	25.000
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera vigente	264.000

Descripción	Monto M\$
Prenda sobre descortezadora industrial alavuada en \$ 5.300.000.-	5.000
ii) Galpón de 460,42 metros cuadrados ambas ubicadas en inmueble calle Fuenzalida Urrejola # 512, La Cisterna	14.290
Total garantías prendas sin desplazamiento cartera morosa	19.290

Tipo de garantía: Warrants

Descripción	Monto M\$
Correspondiente a 53 vehiculo usados y nuevos	218.000
Correspondiente a 34 vehiculos	291.000
Correspondiente a 1140 baterías nuevas, de distintos modelos	44.000
Correspondiente a prendas de vestir.	350.000
1.800 ton de harina de pescado. US\$2.765.000; Vale Prenda nº19558 vigente al 25/04/2011.; Vale Prenda nº 19530 vigente al 19/02/2011; Vale Prenda nº 19569 vigente al 11/05/2011; Vale Prenda nº 19571 vigente al 21/05/2011	1.288.490
Total garantías warrants cartera vigente	2.191.490

27. ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

27.1. Evaluación de clientes

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

27.2. Análisis de crédito

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

27.3. Decisiones de crédito

Las decisiones de crédito se administran centralizadamente. Todos los márgenes de crédito de clientes (y sub líneas por producto y deudores) se aprueban en cuatro instancias: Subgerencia de Sucursales, Gerente Comercial, Gerente General y Director Financiero. Para las líneas sobre montos más altos es necesaria la aprobación del directorio.

Para la aprobación diaria de operaciones dentro de una línea, existen distintos niveles de autorización según los montos de la operación, llegando todas hasta el nivel de Gerente Comercial

Existen además restricciones en cuanto al plazo de vencimiento de los documentos adquiridos y un determinado porcentaje de anticipo sobre las facturas y los cheques.

27.4. Sistema de información interno y acciones de control

La compañía mantiene carpetas de crédito actualizadas de todos los clientes gracias al soporte operativo que le proporciona la Subgerencia de Operaciones, la cual administra los sistemas de información. Esto corresponde a los sistemas producto de la entidad, además de un ambiente Intranet, desarrollado especialmente para Eurocapital, donde se incluyen un módulo de carpetas comerciales en línea de clientes, un módulo de aprobación de operaciones en línea mediante un “work flow” y un módulo de informes de gestión. Además, se dispone de un sistema de comunicaciones en línea con las oficinas mediante una red VPN.

Las acciones de control incluyen el seguimiento diario de la cobranza y el área de Auditoría Interna practica auditorías periódicas a las distintas áreas operativas, comerciales y de sucursales.

27.5. Riesgo de cartera

Los principales riesgos que enfrenta la sociedad corresponden al riesgo de crédito asociado al comportamiento de la cartera de documentos, definido como la posibilidad de que los deudores y clientes no paguen sus obligaciones.

27.5.1. Mecanismos de mitigación

Para atenuar el riesgo inherente al negocio, la sociedad cuenta con políticas y prácticas crediticias orientadas al control del riesgo de sus activos.

Para ello, existen pautas de evaluación y parámetros cuantitativos y cualitativos de aceptación mínimas para clientes y deudores. Las decisiones de crédito son realizadas centralizadamente mediante comités donde participan activamente los ejecutivos y la administración superior.

Los márgenes de operación otorgados a cada cliente tienen vigencia máxima de un año y su monto aprobado no puede exceder de 2 meses de venta, existiendo exposiciones máximas por cliente y deudor que no pueden sobrepasar de un 15% del patrimonio, para operaciones sin garantías.

Adicionalmente, existen límites máximos de concentración por cliente, no pudiendo exceder de un 25% de la cartera, la concentración máxima de los 10 principales clientes; y de un 27% de la cartera, la concentración máxima de los 10 principales deudores.

Para operaciones puntuales, más allá de los límites y concentraciones de cartera establecida, la sociedad mantiene garantías asociadas a dichas operaciones, consistentes principalmente en hipotecas, prendas y warrants.

Adicionalmente, la unidad interna de Cobranzas dispone de un eficiente sistema de cobranza y seguimiento en línea, tendiente al oportuno cobro de los documentos a su vencimiento, lo que se traduce en una efectiva política de cobranza orientada a la detección temprana de dificultades financieras o situaciones de insolvencia tanto de los deudores como de los clientes relacionados a estos.

27.5.2. Calidad de los créditos

Debido a los mecanismos de mitigación del riesgo de la cartera, la calidad de esta se ha mantenido en niveles estables en el tiempo y acordes al desempeño de la industria. Es así, como la morosidad a más de 90 días no supera de 1,52% sobre el total de la cartera neta al 30 de junio de 2011 y las Provisiones y Castigos a igual fecha representan un 0,3% sobre la cartera neta (M\$ 199.919 a junio 2011).

Históricamente la cartera de Eurocapital S.A. se ha mantenido con un importante nivel de diversificación, tanto por tipo de documento, sector económico, sector geográfico y plazo.

A junio de 2011 la sociedad cuenta con una cantidad relevante de documentos en cartera (25.505) y de deudores (5.961), con presencia a lo largo del país a través de una red de 21 Oficinas Comerciales en Santiago y regiones.

27.5.3. Máximo nivel de exposición al riesgo

El máximo nivel de exposición al riesgo para la sociedad, está representado por la exposición total de la cartera de documentos adquiridos según detalle:

Exposición total al riesgo	30/06/2011	31/12/2010
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	M\$	M\$
Deudores por operaciones de factoring M/N	59,103,077	58,187,946
Deudores por operaciones de factoring M/X	3,263,501	3,580,131
Deudores por leasing M/N no reajutable, corriente	296,678	0
Deudores por leasing M/N reajutable, corriente	270,984	0
Otras Cuentas por Cobrar	720,281	978,922
Total	63,654,521	62,746,999

A continuación se presentan las 10 mayores concentraciones de deudores de operaciones de factoring como porcentaje de la cartera neta y sector económico:

Sector productivo / deudor	Nº	Al 30 de junio de 2011	
		Colocaciones MM\$	% Concentración
Inmobiliario	1	2.275.238	3,65%
Servicios	2	1.551.077	2,49%
Pesquero	3	1.539.110	2,47%
Inmobiliario	4	1.250.000	2,00%
Industria	5	1.243.950	1,99%
Inmobiliario	6	1.141.568	1,83%
Pesquero	7	1.079.587	1,73%
Servicios	8	1.076.641	1,73%
Comercio	9	737.557	1,18%
Minería	10	612.119	0,98%
Totales		12.506.847	20%
Otros deudores		49.859.729	80%
Total general		62.366.576	100%

Sector productivo / deudor	Nº	Al 31 de diciembre de 2010	
		Colocaciones MM\$	% Concentración
Inmobiliario	1	2.283.000	3,70%
Servicios	2	2.036.120	3,30%
Servicios	3	1.612.852	2,61%
Minería	4	1.300.962	2,11%
Inmobiliario	5	1.196.006	1,94%
Pesquero	6	1.004.007	1,63%
Pesquero	7	1.003.169	1,62%
Transporte	8	883.578	1,43%
Comercio	9	847.690	1,37%
Pesquero	10	793.566	1,28%
Totales		12.960.950	21%
Otros deudores		48.807.127	79%
Total general		61.768.077	100%

A continuación se presentan las 10 mayores concentraciones de clientes de operaciones de factoring como porcentaje de la cartera neta y sector económico:

Sector productivo / cliente	Nº	Al 30 de junio de 2011	
		Colocaciones MM\$	% Concentración
Pesquero	1	2.783.058	4,46%
Inmobiliario	2	2.275.240	3,65%
Agrícola	3	1.603.751	2,57%
Servicios	4	1.551.077	2,49%
Industrial	5	1.393.611	2,23%
Inmobiliario	6	1.250.000	2,00%
Agrícola	7	1.243.199	1,99%
Industrial	8	1.117.523	1,79%
Servicios	9	1.076.508	1,73%
Industrial	10	787.945	1,26%
Totales		15.081.912	24%
Otros clientes		47.284.664	76%
Total general		62.366.576	100%

Sector productivo / cliente	Nº	Al 31 de diciembre de 2010	
		Colocaciones MM\$	% Concentración
Servicios	1	2.742.467	4,44%
Comercio	2	2.683.252	4,34%
Inmobiliario	3	2.283.000	3,70%
Pesquero	4	1.829.505	2,96%
Servicios	5	1.254.193	2,03%
Industrial	6	1.077.019	1,74%
Agrícola	7	913.016	1,48%
Pesquero	8	864.539	1,40%
Construcción	9	738.540	1,20%
Construcción	10	718.829	1,16%
Totales		15.104.360	24%
Otros clientes		46.663.717	76%
Total general		61.768.077	100%

Saldos de cartera de operaciones de factoring renegociada:

Al 30 de junio de 2011, la cartera vigente de factoring presenta saldos renegociados por M\$ 416.134 (M\$ 380.064 al 31 de diciembre de 2010).

Saldos en mora de operaciones de factoring:

Al 30 de junio de 2011, la cartera morosa de operaciones de factoring presenta saldos por M\$ 7.873.315 (M\$ 5.861.239 al 31 de diciembre de 2010).

27.5.4. Activos financieros sobre los que se haya considerado deterioro de valor

A continuación se presenta el desglose de la cartera morosa que se encuentra en proceso de cobranza judicial:

Cartera por tipo de documento	30/06/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Facturas	466,426	252,287
Cheques	27,445	5,888
Letras	49,691	92,546
Contratos	764	0
Pagares	125,504	185,091
Otros	97,563	3,726
Total Cartera Morosa (Judicial)	767,393	539,538

La política de la empresa respecto al tratamiento de los documentos morosos, se encuentra descrita en la nota 8.5.2.

27.5.5. Garantías en poder de la sociedad para asegurar cobro de activos financieros

Existen garantías con el objeto de mitigar el riesgo de exposición, las que se encuentran descritas y valorizadas en la Nota 26.

El monto total de garantías recibidas de clientes y deudores de factoring, separado por garantías correspondientes a clientes en cartera vigente y garantías de clientes en cartera morosa es el siguiente:

Garantías	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Cartera vigentes	11,620,000	10,341,280
Cartera Morosa	245,000	103,290
Total	11,865,000	10,444,570

27.6. Riesgo de concentración de cartera

Este riesgo se entiende como la posibilidad de que alguna de las carteras de colocaciones se encuentre concentrada en un solo tipo de bien, industria, cliente o deudor.

Al 30 de junio de 2011 la cartera de factoring se distribuyó de acuerdo a las siguientes clasificaciones:

27.6.1. Distribución de las colocaciones por sector productivo

Cartera por sector productivo	Al 30 de junio de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	Colocaciones MM\$	% Concentración	Colocaciones MM\$	% Concentración
Servicios	15,775	25.3%	16,022	25.9%
Comercio	14,883	23.9%	15,768	25.5%
Industria	9,860	15.8%	10,149	16.4%
Construccion	8,591	13.8%	9,309	15.1%
Transporte	5,806	9.3%	4,707	7.6%
Pesquero	4,455	7.1%	3,715	6.0%
Agricola	2,580	4.1%	1,667	2.7%
Minería	195	0.3%	222	0.4%
Forestal	149	0.2%	182	0.3%
Informatica	137	0.2%	168	0.3%
Otros	-64	-0.1%	-141	-0.2%
Totales	62,367	100%	61,768	100%

27.6.2. Distribución de las colocaciones por tipo de documento

Tipo documento	Al 30 de junio de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	MM\$	Concentración	MM\$	Concentración
Facturas	33,399	53.6%	30,768	49.8%
Pagares	9,712	15.6%	10,504	17.0%
Cheques	7,636	12.2%	6,698	10.8%
Otros	3,759	6.0%	4,715	7.6%
Factura Internacional	2,778	4.5%	3,043	4.9%
Contratos	2,080	3.3%	2,100	3.4%
Letras	1,620	2.6%	3,062	5.0%
Facturas de Confirming	1,383	2.2%	878	1.4%
Totales	62,367	100%	61,768	100%

27.6.3. Distribución de las colocaciones por plazo

Plazos vencimientos	Al 30 de junio de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	MM\$	% Colocación	MM\$	% Colocación
30 días	35,357	56.7%	33,153	53.7%
60 días	16,787	26.9%	16,257	26.3%
90 días	5,974	9.6%	5,756	9.3%
Más de 90 días	4,249	6.8%	6,602	10.7%
Totales	62,367	100%	61,768	100%

Actualmente la sociedad cuenta con una cantidad de 1.474 clientes activos en la cartera a junio 2011.

27.6.4. Distribución de las colocaciones por sucursal

Sucursal	Al 30 de junio de 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	MM\$	% Colocación	MM\$	% Colocación
N.York	13,265	21.3%	13,654	22.1%
Apoquindo	10,354	16.6%	11,809	19.1%
Concepción	6,760	10.8%	6,350	10.3%
Antofagasta	4,828	7.7%	4,038	6.5%
Rancagua	4,434	7.1%	2,479	4.0%
Pto. Montt	4,358	7.0%	3,572	5.8%
La Serena	2,382	3.8%	2,997	4.9%
Iquique	2,054	3.3%	1,571	2.5%
Viña del Mar	1,847	3.0%	2,400	3.9%
Temuco	1,788	2.9%	2,162	3.5%
Curico	1,728	2.8%	2,056	3.3%
Castro	1,656	2.7%	1,729	2.8%
Talca	1,491	2.4%	1,605	2.6%
Quilicura	1,430	2.3%	1,331	2.2%
Calama	1,281	2.1%	1,735	2.8%
San Felipe	1,110	1.8%	549	0.9%
Chillan	938	1.5%	959	1.6%
Quillota	727	1.2%	913	1.5%
Otros	-64	-0.1%	-141	-0.2%
Totales	62,367	100%	61,768	100%

27.6.5. Cartera de leasing por tipo de bien.

Tipo de bien	30/06/2011	%	31/12/2010	%
	M\$	Cartera	M\$	Cartera
Vehículos de carga y transportes	316,097	55.68%	0	0.00%
Vehículos livianos, utilitarios y camioneta	115,150	20.29%	0	0.00%
Maquinarias y equipos para la construcción y mov. de tierra	41,291	7.27%	0	0.00%
Maquinarias y equipos para las otras Industrias	90,488	15.94%	0	0.00%
Otros	4,636	0.82%	0	0.00%
Total cartera leasing por tipo de bien	567,662	100.00%	0	0.00%

Actualmente cuenta con una cantidad de 15 clientes a junio 2011.

27.7. Riesgo de descalce

27.7.1. Plazo

Las operaciones de factoring tienen un período promedio de recuperación de 45 días, y los créditos otorgados a la compañía para financiar esas operaciones tienen un plazo promedio que va desde 30 hasta 110 días, con un promedio de 60 días entre bancos, efectos de comercio, créditos de socios y créditos externos en M/E (CII, filial BID). Si bien existe un leve descalce natural en los flujos, Eurocapital cuenta con una política de cobrar una mayor tasa por aquellas colocaciones que excedan el período promedio de recuperación de las colocaciones.

En términos de recuperaciones diarias, Eurocapital cuenta con ingresos diarios permanentes de caja producto de las recaudaciones de cartera, con una rotación de 7,5 veces en el año su cartera, lo que implica que diariamente recibe flujos de pagos estimados líquidos promedio de \$1.500 millones.

27.7.2. Moneda

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

28. MEDIO AMBIENTE

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

29. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 30 de junio de 2011 el Directorio de la Sociedad ha percibido remuneraciones por este concepto, por M\$ 1.258 (M\$ 1.267 al 30 de junio de 2010).

30. SANCIONES

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

31. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de julio del 2011 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros 02 de septiembre de 2011, no se han producido otros hechos posteriores que puedan afectar de manera significativa sus saldos.