

## **SMB FACTORING S.A.**

Estados Financieros Interinos  
al 30 de junio de 2011 y 2010 e  
Informe de los auditores independientes

### Contenido:

Estados Interinos de Situación Financiera Clasificado  
Estados Interinos de Cambio en el Patrimonio  
Estados Interinos de Resultados por Función  
Estados Interinos de Flujo de Efectivo Directo  
Notas a los Estados Financieros Interinos

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### **REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

Santiago, 12 de septiembre de 2011

A los señores Accionistas de  
SMB Factoring S.A.

1. Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de SMB Factoring S.A. al 30 de junio de 2011 adjunto y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados al 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. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas preparados de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) son de responsabilidad de la Administración de SMB Factoring S.A.
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en Chile para 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.
3. Basada en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuar a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Con fecha 04 de febrero de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de SMB Factoring S.A., preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2010 que se presentan en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

*PKF Chile Auditores Consultores Ltda.*



Antonio González G.  
Socio

## SMB FACTORING S.A.

### ESTADOS INTERINOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes :</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	320.811	201.978
Otros activos no financieros, corrientes		19.013	20.703
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	5.066.729	5.178.383
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	12.949	8.500
Activos por impuestos, corrientes	10	7.546	14.416
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>311</u>	<u>20.311</u>
Total activos corrientes		<u>5.427.359</u>	<u>5.444.291</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	9	14.850	72.363
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	2.889	4.253
Propiedades, Planta y Equipo	12	17.655	19.732
Activos por impuestos diferidos	13	<u>68.459</u>	<u>46.255</u>
Total activos no corrientes		<u>103.853</u>	<u>142.603</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>5.531.212</u></u>	<u><u>5.586.894</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota N°	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	14	3.170.675	3.197.641
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	126.776	187.094
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	529.199	509.216
Otras provisiones, corrientes	17	6.764	8.203
Pasivos por Impuestos, corrientes	10	0	9.387
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	11.529	14.451
Otros pasivos no financieros, corrientes	16	63.318	52.502
Pasivos corrientes totales		<u>3.908.261</u>	<u>3.978.494</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Pasivo por impuestos diferidos	13	<u>2.470</u>	<u>2.040</u>
Pasivos no corrientes totales		<u>2.470</u>	<u>2.040</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital emitido	19	1.253.405	1.253.405
Ganancias (pérdidas acumuladas)		380.945	366.824
Primas de emisión		1.719	1.719
Otras reservas		<u>(15.588)</u>	<u>(15.588)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.620.481	1.606.360
Participaciones no controladoras		<u>0</u>	<u>0</u>
Patrimonio total		<u>1.620.481</u>	<u>1.606.360</u>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u>5.531.212</u></u>	<u><u>5.586.894</u></u>

## SMB FACTORING S.A.

### ESTADOS INTERINOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	1.253.405	1.719	(15.588)	366.824	1.606.360
Resultado integrales del año				74.432	74.432
Dividendos				(55.824)	(55.824)
Disminución por transferencias y otros cambios				(4.487)	(4.487)
Saldos finales al 30.06.2011	<u>1.253.405</u>	<u>1.719</u>	<u>(15.588)</u>	<u>380.945</u>	<u>1.620.481</u>
Saldo inicial al 01.01.2010	1.253.405	1.719	4.333	322.542	1.581.999
Resultado integrales del año				67.026	67.026
Disminución por transferencias y otros cambios				(60.221)	(60.221)
Saldos finales al 30.06.2010	<u>1.253.405</u>	<u>1.719</u>	<u>4.333</u>	<u>329.347</u>	<u>1.588.804</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## SMB FACTORING S.A.

### ESTADOS INTERINOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de pesos - M\$)

		Por los 6 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
Nota N°	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$	
<b>Estado de resultados</b>					
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	20	702.454	590.798	351.624	305.249
Costo de ventas	20	<u>(237.127)</u>	<u>(165.801)</u>	<u>(120.970)</u>	<u>(129.148)</u>
GANANCIAS (PÉRDIDA) BRUTA		<u>465.327</u>	<u>424.997</u>	<u>230.654</u>	<u>176.101</u>
Gasto de administración		(412.608)	(359.549)	(209.223)	(148.183)
Ingresos financieros		5.475	(16.888)	0	(18.588)
Diferencias de cambio		<u>2.010</u>	<u>27.127</u>	<u>(751)</u>	<u>23.785</u>
GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>60.204</u>	<u>75.687</u>	<u>20.680</u>	<u>33.115</u>
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	13	<u>14.228</u>	<u>(8.661)</u>	<u>18.299</u>	<u>(2.496)</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUAS		<u>74.432</u>	<u>67.026</u>	<u>38.979</u>	<u>30.619</u>
GANANCIA (PÉRDIDA)		<u>74.432</u>	<u>67.026</u>	<u>38.979</u>	<u>30.619</u>
<b>Ganancia por acción (presentación)</b>					
<b>Acciones comunes (presentación)</b>					
Ganancia básicas por acción		<u>0,3721600</u>	<u>0,3351300</u>	<u>0,1948950</u>	<u>0,1530950</u>
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		<u>0,3721600</u>	<u>0,3351300</u>	<u>0,1948950</u>	<u>0,1530950</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## **SMB FACTORING S.A.**

ESTADOS INTERINOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos - M\$)

---

	Nota N°	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$
<b>Estado de resultados Integral por función</b>			
Ganancia		<u>74.432</u>	<u>67.026</u>
Resultado integral total		<u><u>74.432</u></u>	<u><u>67.026</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## SMB FACTORING S.A.

### ESTADOS INTERINOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles pesos - M\$)

	Nota N°	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:</b>			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		5.214.713	6.451.408
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(5.492.144)	(6.332.721)
Dividendos recibidos		0	120
Intereses pagados		(38.702)	
Intereses recibidos		356.915	1.021
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagado)		(1.567)	2.108
Otras entradas (salidas) de efectivo			(39.810)
		<u>39.215</u>	<u>82.126</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
		<u>39.215</u>	<u>82.126</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	21.858
Compras de propiedades, planta y equipo		0	(5.170)
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	30.710
		<u>0</u>	<u>30.710</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión			
		<u>0</u>	<u>47.398</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		249.496	490.000
Pago de préstamos		(119.878)	(121.587)
Dividendos pagados		(50.000)	(60.000)
		<u>79.618</u>	<u>308.413</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión			
		<u>79.618</u>	<u>308.413</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		118.833	437.937
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período		<u>201.978</u>	<u>165.141</u>
		<u>320.811</u>	<u>603.078</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO			
		<u>320.811</u>	<u>603.078</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## **SMB FACTORING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **ÍNDICE**

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁG.</b>
<b>1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES</b>	<b>1</b>
<b>2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES</b>	<b>2</b>
<b>3 REGULACIÓN SECTORIAL</b>	<b>13</b>
<b>4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.</b>	<b>14</b>
<b>5 INFORMACIÓN POR SEGMENTO</b>	<b>17</b>
<b>6 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES</b>	<b>18</b>
<b>7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO</b>	<b>18</b>
<b>8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES</b>	<b>19</b>
<b>9 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS</b>	<b>21</b>
<b>10 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>22</b>
<b>11 ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>23</b>
<b>12 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO</b>	<b>24</b>
<b>13 IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>25</b>
<b>14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES</b>	<b>27</b>
<b>15 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES</b>	<b>28</b>
<b>16 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS - CORRIENTES</b>	<b>28</b>
<b>17 OTRAS PROVISIONES - CORRIENTES</b>	<b>29</b>
<b>18 PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS - CORRIENTES</b>	<b>29</b>
<b>19 PATRIMONIO NETO</b>	<b>30</b>
<b>20 INGRESOS Y COSTOS</b>	<b>31</b>
<b>21 REMUNERACIÓN DEL PERSONAL Y DIRECTORIO</b>	<b>32</b>
<b>22 GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN</b>	<b>33</b>
<b>23 MEDIO AMBIENTE</b>	<b>33</b>
<b>24 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS AL 30 DE JUNIO DE 2011</b>	<b>33</b>
<b>25 HECHOS ESCENCIALES</b>	<b>34</b>
<b>26 SANCIONES</b>	<b>35</b>
<b>27 HECHOS POSTERIORES</b>	<b>35</b>

## **SMB FACTORING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

(En miles de Pesos - M\$)

---

#### **1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES**

SMB Factoring S.A. es una sociedad anónima cerrada la cual se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 933 de fecha 24 de febrero de 2006 y está bajo fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

SMB Factoring S.A. tiene como objeto social la realización de operaciones de factoring no bancario, pudiendo adquirir de personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para estas, el todo o parte de créditos o cuentas por cobrar, documentadas por medio de facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros documentos sean mercantiles o no; otorgar financiamiento a terceros, con o sin garantía.

Las prácticas de Gobierno Corporativo de SMB se rigen por lo dispuesto en la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su reglamento y por la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Directorio de SMB está integrado por cinco miembros titulares que se eligen cada dos años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exijan.

De acuerdo a un pacto de accionistas, celebrado el año 2003, SMB es controlada en forma conjunta e igual participación por: Azul Asesorías Ltda., First Financial S.A., Inversiones AFA Ltda., Inversiones Frima S.A., e Inversiones Veva Ltda.

La Sociedad tiene su domicilio social y oficinas principales en calle Coronel Pereira, número 72 oficinas 303 y 304 de la comuna de las Condes en Santiago de Chile.

## 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES

- a) **Bases de preparación** - Los presentes estados financieros interinos de SMB Factoring S.A. al 30 de junio de 2011 han sido preparados integralmente de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Los presentes estados financieros interinos de SMB Factoring S.A. al 30 de junio de 2011 se han preparado bajo el criterio del costo histórico y se presentan en miles de pesos chilenos por ser esta la moneda funcional del entorno económico en el que opera. La Sociedad no posee inversiones en otras entidades subsidiarias en referencia a la NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados” y no posee inversiones en otras entidades asociadas en referencia a la NIC 28” Inversiones en Asociadas”.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad, al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período y ejercicio terminado a esas fechas, los estados financieros preparados bajo el nuevo marco contable, fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 12 de Septiembre de 2011.

- b) **Período contable** – Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados Internos de Situación Financiera por el período terminado al 30 de junio de 2011, y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.
- Estados Interinos de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estados Interinos de Resultados Integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estado Interinos de Resultados Integrales por Función por el período de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estados Interinos de Flujos de Efectivo directo por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

**c) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)**

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

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
NIC 24 Revisada:  Revelaciones de partes relacionadas.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.
Enmienda a NIC 32:  Clasificación de derechos de emisión.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 14  El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

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

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

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

La Administración estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de SMB Factoring S.A.

- d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas** – La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- **Litigios y otras contingencias**

En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que las causas tienen un grado de posibilidad de ocurrencia, se ha constituido una provisión al respecto.

- **Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros proforma y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las partidas importantes sujetas a dicha estimación y supuestos incluyen la valuación de provisión de deudores incobrables, inventarios y obligaciones medioambientales.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados periódicamente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

- e) Moneda funcional y de presentación** - Los estados financieros son presentados en pesos chilenos (CLP\$), que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información financiera presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Sociedad mantiene registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción

- f) **Principios contables** - Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

SMB Factoring S.A. ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2009.

- g) **Propiedades, plantas y equipos** - Las instalaciones de oficina y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que SMB efectuó su transición a las NIIF incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones para ajustar su valor por efecto de la inflación registrada hasta esa fecha.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento y reparación se registran directamente en resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las instalaciones de oficina y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la sociedad espera utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y si procede, se ajusta en forma prospectiva.

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

Instalaciones y equipos de oficina	Años de vida útil estimada
Instalaciones y muebles de oficina	2 – 5
Equipos informáticos	2 - 5

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Planta y Equipos se reconocen como resultado del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

- h) **Activos intangibles** - Estos activos corresponden a licencias para programas informáticos adquiridas y se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

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

i) **Deterioro de activos**

- i. **Activos financieros** - Un activo financiero no registrado a su valor razonable, con cambios en resultados, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se haya deteriorado su valor. Un activo financiero está deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento de pérdida tuvo un efecto negativo sobre las estimaciones de flujo de efectivo futuras del activo respectivo, que puede estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se hayan deteriorado puede incluir incumplimiento de pago o atrasos por parte del deudor, la reestructuración de un monto adeudado la Sociedad en términos que la Sociedad no habría considerado de otra forma, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra, la desaparición de un mercado activo para un instrumento y otros. Además, en el caso de una inversión en un instrumento de capital, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La Sociedad considera evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar, tanto para un activo individual como a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar individualmente significativas han sido evaluadas por deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar individuales han sido evaluadas como no deterioradas.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Sociedad utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y los montos de la pérdida incurrida, ajustadas por el juicio de la administración en cuanto si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que las indicadas por las tendencias históricas.

- ii. **Activos no financieros** - El importe en libros de los activos no financieros de la Sociedad, distintos de los inventarios son revisados en cada fecha de informe para determinar si existe algún indicio de deterioro. Las pruebas de deterioro formales para todos los otros activos se realizan cuando hay un indicador de deterioro. En cada fecha de presentación de informes, se hace una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. La Sociedad realiza anualmente una revisión interna de los valores de los activos, la cual se utiliza como una fuente de información para evaluar cualquier indicio de deterioro. Los factores externos, tales como cambios en los procesos futuros esperados, el precio de los productos básicos, los costos y otros factores de mercado también son monitoreados para evaluar los indicadores de deterioro. Si existe algún indicador de deterioro se calcula una estimación del valor recuperable del activo. El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable menos los costos directos de venta y el valor de uso del activo.

Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, el activo se deteriora y la pérdida por deterioro es reconocido en resultados, a fin de reducir el importe en libros en el estado de situación financiera a su valor recuperable.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable y el valor en uso. El valor razonable se determina como la cantidad que se obtendría de la venta del activo en una transacción de mercado entre partes informadas y dispuestas.

El valor de uso se determina como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se espera surjan del uso continuo de la Sociedad en su forma actual y su eventual eliminación.

El valor de uso se determina mediante la aplicación de los supuestos específicos para el uso continuado de la Sociedad y no puede considerar desarrollos futuros. Estos supuestos son diferentes a los utilizados en el cálculo de valor razonable y, por consiguiente, el cálculo del valor en uso puede dar un resultado diferente (por lo general menor) que el cálculo del valor razonable.

En la evaluación de los indicadores de deterioro y en la realización de cálculos de deterioro, los activos son considerados como una sola unidad generadora de efectivo.

- iii. Política en estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar** – La sociedad ha constituido una provisión para cubrir los riesgos de pérdida de los activos de dudosa recuperabilidad, la que ha sido determinada en base a un análisis de riesgo efectuado por la administración.

Las cuenta por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable, el que corresponde al valor de compra de los documentos en forma posterior se valorizan considerando las provisiones por perdidas de valor (provisión de incobrables). La Sociedad establece su provisión de cuentas por cobrar comerciales considerando factores tales como, tipo de producto, morosidad de los deudores y/o clientes, segmentación de la cartera, capacidad financiera del deudor o cliente para cumplir con sus compromisos, comportamiento de pago y cartera morosa.

- j) Préstamos que devengan intereses** - Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado.

Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los recursos ajenos se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

- k) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar** - Estos recursos se contabilizan inicialmente a su valor nominal. Las partidas que se presentan en el estado de situación financiera como pasivos corrientes tienen una vigencia menor a 12 meses.

- l) **Provisiones** - Una provisión es reconocida si, como resultado de un acontecimiento pasado, La Sociedad tiene una obligación legal o tácita en el presente que puede ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que se requiera de una erogación de beneficios económicos para liquidar la obligación.
  
- m) **Transacciones en unidades reajustables** - Las Unidades de fomento (UF) son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos, la variación de la tasa de cambio es registrada en el Estado de Resultados en el ítem “Resultado por unidades de reajuste”.
  
- n) **Impuesto a las ganancias** - El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias. Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultado como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

**o) Reconocimiento de ingresos y gastos**

**o.1) Ingresos por intereses:** Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a IFRS, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir, neto de provisiones por incobrabilidad, y la tasa de interés efectiva aplicable.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representarán los importes a cobrar, los que están representados principalmente por intereses, reajustes y comisiones.

**o.2) Gastos:** Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Adicionalmente se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

**p) Ganancia (Pérdida) por acción** - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período,

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**q) Dividendos** - El artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendos a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio Neto en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

- r) **Estado de flujos de efectivo** - Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, La Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:
- **El efectivo y equivalentes al efectivo:** incluyen el efectivo en caja y bancos.
  - **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
  - **Actividades de inversión:** corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
  - **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.
- s) **Medio ambiente** - Las actividades de la sociedad no tienen efectos contaminantes y no ha adoptado una política que genere desembolsos imputables al resultado o que pueden ser capitalizados.

### 3 REGULACIÓN SECTORIAL

En el ámbito jurídico las empresas de factoring carecen de un marco legal específico y sus operaciones se sustentan básicamente en los Códigos Civil y de Comercio, así como la ley N° 19.983 del 15 de diciembre del 2004 que le otorgó mérito ejecutivo a la factura.

## 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

### 4.1 Factores de riesgo financiero

El programa de gestión del riesgo global de la sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre el margen neto utilizando derivados para cubrir parte de estos riesgos.

#### a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero. La sociedad está expuesta a riesgo de crédito debido principalmente a sus actividades operacionales.

Para determinar el monto que representa el máximo nivel de exposición de riesgo la sociedad toma como parámetro su patrimonio siendo al 30 de junio de 2011 monto por M\$1.620.481. Eso quiere decir que un cliente no tendrá operaciones de factoring superiores al 5% del patrimonio de la empresa y un deudor no los tendrá en un valor que supere el 8% del mismo. A Junio de 2011, estos valores son de M\$81.024 y de M\$129.638, respectivamente.

Las concentraciones de riesgo de crédito, que se determina por las operaciones generadas en las distintas sucursales, se distribuyen de la siguiente forma:

- Riesgo de crédito por distribución geográfica:
  - X Región – 24.4%
  - RM – Sur – 4.6%
  - RM – Norte - 15,7%
  - RM – Otros – 55,3%
  
- Riesgo de crédito por Riesgo de crédito por Sectores económicos:
  - Comercio – 33,4%
  - Industria – 30,2%
  - Servicios – 36,4%

Respecto a los sectores económicos, es importante destacar que no hay concentración por sector económico.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones. Debido al carácter financiero la Sociedad requiere de fondos líquidos para cumplir con sus operaciones y pagar sus obligaciones.

Por lo anterior, la Sociedad administra su efectivo y equivalentes de efectivo calzando los plazos de sus inversiones con sus obligaciones. Esta posición de efectivo y equivalentes de efectivo está invertida en instrumentos altamente líquidos a corto plazo a través de entidades financieras. La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en un significativo volumen de disponibilidad de caja.

c) Riesgo de tasa de interés

Para disminuir el riesgo de las tasas de interés del mercado, los préstamos con instituciones bancarias, que representan cerca del 82,67% del pasivo exigible, están calzados en plazo y tomados a una tasa de interés fija.

#### 4.2 Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son: i) Salvaguardarlos para continuar como empresa en funcionamiento, ii) Procurar un rendimiento para los Accionistas y, iii) Mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo. Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, emitir nuevas acciones.

#### 4.3 Estimación del valor razonable

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas por cobrar se asume que se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar.

#### 4.4 Garantías tomadas y otras mejoras crediticias

Además del pagaré con el aval de los socios de las empresas en todos los casos, en algunos hay garantías tomadas a través de bienes las cuales se detallan a continuación:

##### **1. Hipotecas con cláusula de garantía general**

- 1.1 Inmobiliaria e Inversiones Torrealavega S.A. Hipoteca Departamento habitación ubicado en Carlos Antúnez, comuna de Providencia avaluado en M\$40.000, de fecha 09 de junio de 2005.
- 1.2 Homberger y Cía. S.A. Hipoteca casa y sitio ubicado en la comuna de Coltauco avaluado en M\$60.000, de fecha 20 de julio de 2009
- 1.3 Montajes Industriales Suizital S.A. Hipoteca Departamento, estacionamiento y bodega ubicado en Cabildo, comuna de Las Condes, avaluado en M\$30.000, de fecha 20 de julio de 2009.
- 1.4 Inversiones Suizital Limitada. Hoy Inversiones Suizital S.A. Hipoteca Departamento, y estacionamiento ubicado en Av. San Martín N° 236, comuna de Viña del Mar, avaluado en M\$40.000, de fecha 8 de julio de 2009.

##### **2. Prenda sin desplazamiento, ley 18.112 con cláusula de garantía general**

- 2.1 Kurt Schonffeldt Fuentes de Agua E.I.R.L. Prenda sin desplazamiento con cláusula de garantía general sobre Vehículo marca Honda, modelo Civic LX 1.7, del año 2006, placa patente ZB.9645, avaluado en M\$5.900, de fecha 26 de julio de 2010.
- 2.2 Gustavo Carlos Green García (Fauna Producciones Ltda.). Prenda sin desplazamiento con cláusula de garantía general sobre Automóvil marca Volkswagen, modelo Golf A4 1.6, placa patente PW.7306-6, avaluado en \$4.600, de fecha 19 de Noviembre de 2010.

### **3. Prenda nueva ley 20190 con cláusula de garantía general**

- 3.1. Sociedad Navas Cargo S.A. Prenda sin desplazamiento con cláusula de garantía general sobre Vehículo Tractocamión, año 2004, marca Mercedes Benz, modelo 1938 S, placa patente número YA-9753, placa patente YA-9753-9, avaluado en \$20.000.000 de fecha 24 de Enero de 2011.

#### 4.5 Activos financieros que no se encuentran en mora

Sobre la cartera que no presenta mora o deterioro la sociedad puede informar que se trata de deudores conocidos y recurrentes en el factoring, por lo que no presenta problema respecto a la solvencia y la estimación de recuperación es de un 100% de estos valores. Este valor es inexistente, ya que los valores renegociados no han producido mora posterior o inconvenientes respecto al pago.

## **5 INFORMACIÓN POR SEGMENTO**

El negocio básico de la Sociedad es principalmente la realización de operaciones de factoring no bancario. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente, es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

La sociedad no lo define como segmentación actualmente operativa ya que el negocio de Leasing será desarrollado solamente a través de los clientes del factoring los cuales la sociedad tiene amplio conocimiento de su negocio y sus flujos.

Actualmente la segmentación del negocio no es relevante: considerando el período acumulado a junio del 2011 el leasing representa el 0,38% de los ingresos en cuanto que el factoring lo hace en una proporción de 99,62%. Para el futuro esto se traducirá en 2 segmentos con toda la formalidad que esto involucra.

Dado la definición de un solo segmento para la Sociedad, la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

## 6 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- a) El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
- b) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- c) Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

## 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

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

	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Disponible	74.311	116.766
Fondos mutuos	<u>246.500</u>	<u>85.212</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>320.811</u></u>	<u><u>201.978</u></u>

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

## 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

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

	Saldo al	
	30.06.2011	31.12.2010
	Corriente	Corriente
	M\$	M\$
Deudores por cobrar en factoring bruto	5.396.642	5.409.296
Provisión incobrables deudores por cobrar	(329.913)	(230.913)
<b>Total</b>	<b>5.066.729</b>	<b>5.178.383</b>

	Saldo al	
	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Facturas	3.568.099	3.429.895
Cheques	484.056	884.650
Letras	113.861	106.112
Pagaré	647.729	709.910
Contratos	14.004	187
Estado de pago	33.542	23.957
Orden de compra	205.438	23.672
<b>Total</b>	<b>5.066.729</b>	<b>5.178.383</b>

- b) Las operaciones que realiza la sociedad, corresponden a contratos de factoring con responsabilidad y con notificaciones a los deudores que realizan operaciones con la sociedad.
- c) El análisis de Deudores por cobrar vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

	Saldo al			Deterioro	
	30.06.2011	31.12.2010		30.06.2011	31.12.2010
	Corriente	Corriente		Corriente	Corriente
	M\$	M\$	%	M\$	M\$
Morosidad					
31 a 60 días	158.718	133.354	0%	0	0
61 a 90 días	62.832	54.308	0%	0	0
90 a más días	320.279	224.186	30%	96.084	67.256
<b>Total morosidad</b>	<b>541.829</b>	<b>411.848</b>		<b>96.084</b>	<b>67.256</b>

El deterioro se presenta de la siguiente forma: en los tramos de 31 a 60 y 61 a 90 días el deterioro representa un 0%, sin embargo el deterioro para el último tramo de 90 a más días el deterioro es de un 30%.

Las garantías tomadas en el caso de los montos deteriorados están respaldados por pagarés por el valor de las deudas de cada deudor en un 100% de los casos con el aval de sus socios.

Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:

	Corriente M\$
Saldo al 01 de enero de 2010	254.805
Aumentos del ejercicio	163.000
Montos castigados	<u>(186.892)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>230.913</u>
Saldo al 01 de enero de 2011	230.913
Aumentos del ejercicio	99.000
Montos castigados	<u>0</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>329.913</u>

## 9 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos con empresas relacionadas corresponden a transacciones provenientes de las operaciones comerciales y financieras corrientes, las cuales han sido realizadas bajo normas legales de equidad y a precios de mercado a la época de su celebración.

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y empresas relacionadas son los siguientes:

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	Rut	Naturaleza Relación	Descripción Transacción	Moneda	Saldo al			
					Corrientes		No Corrientes	
					30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
				M\$	M\$	M\$	M\$	
First Financial S.A.	96917040K	Accionista	Asesorías marketing	Pesos	12.949	8.500		
First Financial S.A.	96917040K	Accionista	Aporte de capital	UF			0	66.680
First Financial S.A.	96917040K	Accionista	Servicios movilización	Pesos			14.850	5.683
<b>Total</b>					<b>12.949</b>	<b>8.500</b>	<b>14.850</b>	<b>72.363</b>

No existen cuentas por cobrar que se encuentren garantizadas y deterioradas.

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Descripción Transacción	Naturaleza Relación	Moneda	Saldo al			
					Corrientes		No Corrientes	
					30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
					M\$	M\$	M\$	M\$
857238001	Azul Asesoría Ltda.	Préstamo	Accionista	UF	148.778	142.891		
909400007	Varco S.A.	Préstamo	Accionista	UF	221.442	212.680		
784732509	Inversiones Veva Ltda.	Préstamo	Accionista	UF	158.979	153.645		
<b>Total</b>					<b>529.199</b>	<b>509.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

No existen obligaciones que se encuentren garantizadas y deterioradas.

### c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.06.2011		31.12.2010	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono
First Finacial S.A.	96917040-k	Accionista	Asesoría	27.799	(27.799)	14.183	(14.183)
First Finacial S.A.	96917040-k	Accionista	Aposte de capital			66.680	
Azul Asesorías Ltda.	85723800-1	Accionista	Préstamo	148.778	(4.487)	142.891	(8.499)
Varco S.A.	90940000-7	Accionista	Préstamo	221.442	(6.680)	212.680	(12.649)
Inversiones Veva Ltda.	78473250-9	Accionista	Préstamo	158.979	(4.541)	153.645	(5.401)

## 10 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Impuesto primera categoría	(8.179)	0
Otros impuestos corrientes	(7.963)	0
Pagos provisionales mensuales	21.005	11.943
Crédito por gastos de capacitación	1.947	1.828
Crédito por activo fijo	633	543
Crédito por donaciones	103	102
<b>Total</b>	<b>7.546</b>	<b>14.416</b>

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PPM por pagar	0	1.567
IVA débito fiscal	0	5.814
Impuesto único a los trabajadores	0	1.535
Otros impuestos de retención	0	471
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>9.387</b>

## 11 ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle es el siguiente:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Activos intangibles brutos:</b>		
Programas informáticos	<u>38.489</u>	<u>38.004</u>
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor:</b>		
Programas informáticos	<u>(35.600)</u>	<u>(33.751)</u>
<b>Activos intangibles neto:</b>		
Programas informáticos	<u><u>2.889</u></u>	<u><u>4.253</u></u>

La composición y movimientos del activo intangible durante el ejercicio 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Movimiento activo intangible:</b>		
Saldo inicial	38.004	36.439
Ajustes primera aplicación	0	0
Adquisiciones	485	1.565
Otros incrementos (disminuciones)	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo final de activo intangibles identificables	<u><u>38.489</u></u>	<u><u>38.004</u></u>
<b>Movimiento amortización acumulada intangibles:</b>		
Saldo inicial	(33.751)	(26.458)
Ajustes primera aplicación	0	0
Amortización	(1.849)	(7.293)
Otros incrementos (disminuciones)	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo final de activo intangibles identificables	<u><u>(35.600)</u></u>	<u><u>(33.751)</u></u>

Los activos intangibles de vida útil definida, están constituidos principalmente por software computacionales los que en su totalidad han sido adquiridos a terceros, para los cuales la Sociedad ha definido una vida útil de 4 años.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrados al 30 de junio de 2011.

No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

## 12 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Propiedad, plantas y equipos , bruto</b>		
Equipamiento de tecnologías de la información	39.054	38.446
Instalaciones fijas y accesorios, muebles	<u>27.395</u>	<u>31.709</u>
<b>Total</b>	<u><u>66.449</u></u>	<u><u>70.155</u></u>
<b>Depreciación acumulada propiedades, plantas y equipo:</b>		
Equipamiento de tecnologías de la información	(27.618)	(25.715)
Instalaciones fijas y accesorios, muebles	<u>(21.176)</u>	<u>(24.708)</u>
<b>Total</b>	<u><u>(48.794)</u></u>	<u><u>(50.423)</u></u>
<b>Saldo neto</b>	<u><u>17.655</u></u>	<u><u>19.732</u></u>

b) A continuación se presenta el movimiento de propiedades, plantas y equipos durante el ejercicio 2011 y 2010:

	Equipamiento de tecnologías de la información M\$	Instalaciones fijas y accesorios, muebles M\$	Total M\$
<b>Movimiento año 2011:</b>			
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	12.731	7.001	19.732
Retiros	0	0	0
Adiciones	1.041	344	1.385
Depreciación	(2.336)	(1.124)	(3.460)
Otros incrementos (disminuciones)	<u>0</u>	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
<b>Saldo final al 30 de junio de 2011</b>	<u><u>11.436</u></u>	<u><u>6.219</u></u>	<u><u>17.655</u></u>
<b>Movimiento año 2010:</b>			
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	12.041	7.573	19.614
Adiciones	6.425	3.442	9.867
Depreciación	(4.355)	(1.942)	(6.297)
Otros incrementos (disminuciones)	<u>(1.380)</u>	<u>(2.072)</u>	<u>(3.452)</u>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<u><u>12.731</u></u>	<u><u>7.001</u></u>	<u><u>19.732</u></u>

Informaciones adicionales de propiedades, plantas y equipo.

c) Principales inversiones

La Sociedad ha destinado recursos financieros a la implementación de nueva sucursal en la región metropolitana principalmente en equipos informáticos.

d) Otras informaciones.

La Sociedad no mantenía al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 compromisos de adquisición de bienes del activo inmovilizado.

El monto del inmovilizado material en explotación totalmente depreciado al 30 de junio de 2011, y 2010 no es significativo.

No existen activos con restricciones de titularidad ni pignorados como garantía de cumplimiento de deuda.

### 13 IMPUESTOS DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos diferidos registrado durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos	
	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Depreciaciones	3.661	0		2.040
Otras provisiones	64.798	46.255	2.470	
Total impuestos diferidos	<u>68.459</u>	<u>46.255</u>	<u>2.470</u>	<u>2.040</u>

b) Los movimientos de los rubros "Impuestos Diferidos" en el ejercicio 2011, 2010 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activos M\$	Pasivos M\$
Saldo a 01 de enero de 2010	43.715	1.380
Incremento en resultados	<u>2.540</u>	<u>660</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	46.255	2.040
Incremento en resultados	<u>22.204</u>	<u>430</u>
Saldos al 30 de junio de 2011	<u>68.459</u>	<u>2.470</u>

c) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	30.06.2011	30.06.2010
	M\$	M\$
<b>Gasto por Impuesto a la Renta:</b>		
Gastos tributario corriente	(8.179)	(23.904)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	367
Ajuste por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	<u>22.407</u>	<u>14.876</u>
Ingreso (Gasto) por impuesto a la renta	<u><u>14.228</u></u>	<u><u>(8.661)</u></u>

d) Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal vigente con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva

	30.06.2011	30.06.2010
	M\$	M\$
<b>Gasto por Impuesto a la Renta:</b>		
Gastos tributario corriente	(8.179)	(23.904)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	367
Ajuste por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	<u>22.407</u>	<u>14.876</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u><u>14.228</u></u>	<u><u>(8.661)</u></u>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal:</b>		
Resultado antes de impuestos a la renta	60.204	75.687
Tasa legal de impuestos vigente	18,5%	20%
Gasto por impuestos a la renta utilizando tasa legal	11.138	15.137
<b>Ajuste de tasa:</b>		
Diferencias permanentes	<u>3.090</u>	<u>(23.798)</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u><u>14.228</u></u>	<u><u>(8.661)</u></u>

e) Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	30.06.2011	30.06.2010
	M\$	M\$
Tasa impositiva legal	18,50%	20,00%
Diferencias permanentes	<u>5,13%</u>	<u>-31,44%</u>
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<u><u>23,63%</u></u>	<u><u>-11,44%</u></u>

## 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del rubro es el siguiente:

**Al 30 de junio de 2011**

Rut	Banco o institución financiera	País	Tasa Efectiva	\$ no reajustables M\$	Vencimientos		Período Amortización	Vencimiento
					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Chile	0,52%	102.045		102.045	Mensual	07-Jul-11
97.080.000-K	Banco BICE	Chile	0,54%	204.104		204.104	Mensual	11-Jul-11
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	0,630%	100.462	100.462		Mensual	06-Sep-11
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	0,59%	50.560	50.560		Mensual	01-Jul-11
97030000-7	Banco Estado	Chile	0,60%	354.620		354.620	Mensual	04-Oct-11
97030000-7	Banco Estado	Chile	0,64%	100.021		100.021	Mensual	26-Dic-11
97011000-3	Banco Internacional	Chile	0,65%	281.334	281.334		Mensual	04-Ago-11
76645030-k	Banco Itaú	Chile	0,54%	224.270		224.270	Mensual	07-Jul-11
76645030-k	Banco Itaú	Chile	0,54%	204.032		204.032	Mensual	04-Ago-11
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	0,620%	201.984		201.984	Mensual	09-Sep-11
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	0,580%	101.218		101.218	Mensual	26-Ago-11
97006000-6	Banco BCI	Chile	0,5817%	86.417		86.417	Mensual	03-Ago-11
97006000-6	Banco BCI	Chile	0,5875%	151.615		151.615	Mensual	05-Ago-11
97023000-9	Banco CorpBanca	Chile	0,7230%	350.647		350.647	Mensual	20-Oct-10
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	Chile	0,51%	407.820		407.820	Mensual	01-Jul-11
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	Chile	0,52%	96.844		96.844	Mensual	01-Jul-11
	Otros			152.682	152.682		Mensual	
Total				3.170.675	585.038	2.585.637		

**Al 31 de diciembre de 2010**

Rut	Banco o institución financiera	País	Tasa Efectiva	\$ no reajustables M\$	Vencimientos		Período Amortización	Vencimiento
					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$		
97.080.000-K	Banco BICE	Chile	0,466%	100.046	100.046		Mensual	04-Mar-11
97.080.000-K	Banco BICE	Chile	0,460%	200.797		200.797	Mensual	08-Mar-11
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	0,448%	100.328	100.328		Mensual	10-Mar-11
97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	0,411%	50.390	50.390		Mensual	03-Feb-11
97.053.000-2	Banco Secutity	Chile	0,500%	85.750	85.750		Mensual	04-Ene-11
97030000-7	Banco Estado	Chile	0,500%	350.175		350.175	Mensual	25-Abr-11
97030000-7	Banco Estado	Chile	0,440%	100.836		100.836	Mensual	03-Mar-11
97011000-3	Banco Internacional	Chile	0,510%	281.094	281.094		Mensual	08-Mar-11
76645030-k	Banco Itaú	Chile	0,460%	176.422		176.422	Mensual	09.03-2011
76645030-k	Banco Itaú	Chile	0,490%	203.560		203.560	Mensual	10.03-2011
76645030-k	Banco Itaú	Chile	0,455%	45.146		45.146	Mensual	09-Mar-11
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	0,413%	200.413	200.413		Mensual	14-Ene-11
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	0,486%	100.048		100.048	Mensual	28-Abr-11
97006000-6	Banco BCI	Chile	0,510%	100.986		100.986	Mensual	03-Mar-11
97006000-6	Banco BCI	Chile	0,450%	150.427		150.427	Mensual	08-Abr-11
97023000-9	Banco CorpBanca	Chile	0,548%	352.427	352.427		Mensual	22-Feb-11
97051000-1	Banco del Desarrollo	Chile	0,740%	19.954	19.954		Mensual	14-Ene-11
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	Chile	0,440%	402.757		402.757	Mensual	07-Mar-11
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	Chile	0,440%	95.724		95.724	Mensual	10-Mar-11
	Otros			80.361	80.361		Mensual	
Total				3.197.641	1.270.763	1.926.878		

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los pasivos financieros no tienen restricciones a la gestión originados por contratos y pagaré por préstamos bancarios.

## 15 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

El desglose de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corto plazo	
	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Acreeedores y otras cuentas por pagar:</b>		
Excedentes factoring	44.852	42.454
Honorarios por pagar	491	1.591
Facturas por pagar	6.879	25.286
Facturas no factoring	74.554	117.763
	<u>126.776</u>	<u>187.094</u>
Total acreedores y otras cuentas por pagar	<u>126.776</u>	<u>187.094</u>

**Excedentes Factoring** – Representan la totalidad o saldos del monto no financiado de un documento factorizado después que el mismo ha sido cancelado por el deudor.

**Facturas no Factoring** – Corresponden a montos recaudados por la sociedad, sin embargo dichos montos no han sido cedidos en la operación de factoring. Estos pueden ser restituidos al cliente o aplicados a colocaciones de factoring vigentes.

## 16 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS - CORRIENTES

El desglose de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	55.824	45.095
Instituciones previsionales	7.494	7.407
	<u>63.318</u>	<u>52.502</u>
Total	<u>63.318</u>	<u>52.502</u>

## 17 OTRAS PROVISIONES - CORRIENTES

El movimiento de las otras provisiones durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Otras provisiones M\$
<b>Movimiento año 2011:</b>	
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	8.203
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(4.279)
Otros incrementos (decrementos)	<u>2.840</u>
Saldo final al 30 de junio de 2011	<u><u>6.764</u></u>
<b>Movimiento año 2010:</b>	
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	4.354
Incremento (decremento) en provisiones existentes	0
Otros incrementos (decrementos)	<u>3.849</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u><u>8.203</u></u>

## 18 PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS - CORRIENTES

El movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados, durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Provisiones y beneficios a los trabajadores M\$
<b>Movimiento año 2011:</b>	
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	14.451
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(4.096)
Otros incrementos (decrementos)	<u>1.174</u>
Saldo final al 30 de junio de 2011	<u><u>11.529</u></u>
<b>Movimiento año 2010:</b>	
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	14.088
Incremento (decremento) en provisiones existentes	0
Otros incrementos (decrementos)	<u>363</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	<u><u>14.451</u></u>

## 19 PATRIMONIO NETO

### a) Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2011, el capital social de la Sociedad asciende a M\$1.253.405 y está representado por 200.000 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran registradas en la SVS.

### b) Número de acciones

Serie	Acciones suscritas N°	Acciones pagadas N°	Acciones con derecho a voto N°
Única	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>

### c) Capital (Monto M\$)

Serie	Capital	
	Suscrito M\$	Pagado M\$
Unica	<u>1.253.405</u>	<u>1.253.405</u>

### d) Dividendos

El detalle de los Dividendos pagados al 30 de junio de 2011 son los siguientes:

Número dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	Imputado al ejercicio
1	Definitivo	30 de abril de 2011	300	2010

La Política de Dividendos que el Directorio espera cumplir con cargo al ejercicio 2011 será la siguiente: Repartir como dividendo un 75% de la utilidad del ejercicio.

## e) Gestión del capital

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos inmediatos y de mediano plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

## 20 INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos se registran según lo descrito en Nota 2.p respectivamente, el detalle al cierre de cada período, es el siguiente:

	Por los 6 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$
<b>Ingresos ordinarios:</b>				
Ingresos por facturas	427.740	406.254	125.150	186.652
Ingresos por cheques	63.665	86.640	21.886	39.660
Ingresos por ordenes de compra	84.754	0	83.847	0
Ingresos por pagarés	90.655	75.099	89.935	67.645
Otros	32.854	22.805	28.509	11.292
Ingresos por contratos	2.786	0	2.297	0
<b>Total ingresos</b>	<b>702.454</b>	<b>590.798</b>	<b>351.624</b>	<b>305.249</b>
<b>Costos de operación:</b>				
Intereses bancarios	120.453	49.794	73.974	25.892
Impuestos	2.780	17.558	1.089	16.943
Provisión deudores incobrables	99.000	90.000	49.500	90.000
Otros	14.894	8.449	(3.593)	(3.687)
<b>Total costos</b>	<b>237.127</b>	<b>165.801</b>	<b>120.970</b>	<b>129.148</b>

## 21 REMUNERACIÓN DEL PERSONAL Y DIRECTORIO

**Remuneración del personal** - El detalle al cierre de cada período, es el siguiente:

	Por los 6 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$
Sueldos y salarios	195.596	185.184	114.101	105.677
Otros gastos del personal	177	177	0	3
<b>Total</b>	<b>195.773</b>	<b>185.361</b>	<b>114.101</b>	<b>105.680</b>

**Remuneraciones del directorio** - Durante la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada 27 de abril de 2010 se acordó remunerar por el desempeño de sus cargos al señor Presidente del Directorio en \$350.000 mensuales y a los señores Directores en \$250.000 mensuales. Los pagos de cada periodo son los siguientes:

	Por los 6 meses terminados al		Por los 3 meses terminados al	
	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$
Remuneración del Directorio	8.100	8.100	4.050	4.050
<b>Total</b>	<b>8.100</b>	<b>8.100</b>	<b>4.050</b>	<b>4.050</b>

## 22 GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN

La ganancia (Pérdida) básica por acción atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto al cierre de cada período es el siguiente:

### Al 30 de Junio 2011

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos participación en el patrimonio	M\$	74.432
Número de acciones pagadas		200.000
Ganancia básica por acción	M\$	0,37216

### Al 31 de junio 2010:

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos participación en el patrimonio	M\$	67.026
Número de acciones pagadas		200.000
Ganancia básica por acción	M\$	0,33513

## 23 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha efectuado desembolsos en los ejercicios 2011 y 2010.

## 24 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS AL 30 DE JUNIO DE 2011

### a) Juicios y Procedimientos Legales:

#### a.1) Contingencias Judiciales Normales de la Empresa o Industria:

A la fecha de la emisión de estos estados financieros, no existen acciones judiciales interpuestas en contra de SMB Factoring S.A. en relación con operaciones propias del giro. Por lo mismo, en este sentido, se estima que no pueden resultar pérdidas significativas no contempladas por la Sociedad en los presentes estados financieros.

#### a.2) Contingencias por Demandas en tribunales de carácter relevante:

Al 21 de julio de 2011, no existen más demandas en tribunales que las que en seguida se informan con el carácter de significativas y relevantes, que afecten o puedan afectar el presente estado financiero más allá de lo que se informa.

Solamente los siguientes procesos en estado de ser castigados por incobrabilidad estarían afectando el presente estado financiero:

Tribunal	Rol	Partes	Materia / cuantía	\$
6º	14021-07 SMB	Prieto Muñoz, Andrés Cristian	NPC	13.445.143
24º	3046-10 SMB	Win Air Chile S.A.	Pagaré	3.456.000

Además se han acumulado un saldo de provisión por estimación de deudas incobrables de M\$329.914 en el período 2011 y M\$230.913 en el período 2010.

- b) **Garantías directas.** - No se han constituido garantías directas para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones presentes o futuras.
- c) **Garantías indirectas** - No se han constituido garantías indirectas para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones presentes o futuras.

## 25 HECHOS ESCENCIALES

Los siguientes Hechos fueron informados en carácter de esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores:

Con fecha 28 de Abril de 2011 la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, que en conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 9, e inciso 2do del artículo 10 de la Ley N° 18.045, que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2011, el directorio de la sociedad acordó y aprobó las siguientes materias:

- a) Examinar la situación de la sociedad y los informes de los Auditores externos.
- b) Pronunciarse sobre el balance y los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de Enero y el 31 de Diciembre de 2010.
- c) Aprobación y distribución de utilidades del ejercicio e información sobre política de dividendos.
- d) Elección de miembros del Directorio.
- e) Fijar la remuneración del Directorio para el año 2011.
- f) Designar a los Auditores Externos para el año 2011.
- g) Designar el periódico para la publicación de avisos.
- h) Dar cuenta de operaciones a que se refiere el Art. 44 de la Ley N° 18.046; e
- i) Considerar cualquier otra materia de interés social que no sea de competencia de la Junta Extraordinaria de Accionistas.

No se registran otros hechos relevantes en el primer semestre del año 2011.

## **26 SANCIONES**

En virtud a la Resolución Exenta N°368 del 29 de junio de 2011, dictada por la SVS la que se resolvió sancionar a la empresa mediante la aplicación de una multa equivalente a UF50 por no dar cumplimiento a la Resolución Exenta N°427 de diciembre de 2007.

## **27 HECHOS POSTERIORES**

Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos en ellos presentados o su interpretación.

\* \* \* \* \*