

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados por los años terminados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y el 1 de enero de 2010
y por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Estados de Flujos de Efectivo Indirectos Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



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

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

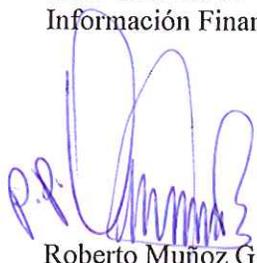
Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de First Factors S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de First Factors S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de First Factors S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Roberto Muñoz G.

Santiago, 26 de marzo de 2012

KPMG Ltda.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

Activos	Notas	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	5.415.396	1.676.991	647.687
Otros activos no financieros, corrientes		44.636	27.532	26.621
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	8.884.125	5.634.651	4.342.364
Activos por impuestos corrientes	10	10.342	5.231	13.504
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	27.231	49.712	235.180
Total activos corrientes		14.381.730	7.394.117	5.265.356
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros, no corrientes		4.329	3.697	7.192
Derechos por cobrar no corrientes	8	4.019.980	2.460.780	1.569.820
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	105.137	93.131	43.463
Propiedades, mobiliario y equipos	13	308.587	340.793	216.929
Activos por impuestos diferidos	14	108.485	64.636	-
Total activos no corrientes		4.546.518	2.963.037	1.837.404
Total activos		18.928.248	10.357.154	7.102.760

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados, Continuación
al 31 de diciembre 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

Pasivos y Patrimonio	Notas	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Pasivos corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	15	5.557.697	3.865.635	2.952.849
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.401.723	315.160	678.024
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.039.998	2.589.998	499.998
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	17	72.875	33.925	45.131
Total pasivos corrientes		<u>8.072.293</u>	<u>6.804.718</u>	<u>4.176.002</u>
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros no corrientes	15	6.231.132	751.799	174.316
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	1.550.000	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	14	-	-	34.215
Total pasivos no corrientes		<u>7.781.132</u>	<u>751.799</u>	<u>208.531</u>
Total pasivos		<u>15.853.425</u>	<u>7.556.517</u>	<u>4.384.533</u>
Patrimonio:				
Capital emitido	18.a	2.721.805	2.721.805	2.655.420
Otras reservas	18.b	(66.385)	(66.385)	-
Ganancias acumuladas		415.832	142.038	58.983
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>3.071.252</u>	<u>2.797.458</u>	<u>2.714.403</u>
Participaciones no controladoras		<u>3.571</u>	<u>3.179</u>	<u>3.824</u>
Total patrimonio		<u>3.074.823</u>	<u>2.800.637</u>	<u>2.718.227</u>
Total patrimonios y pasivos		<u>18.928.248</u>	<u>10.357.154</u>	<u>7.102.760</u>

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de Resultados por Función	Notas	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	19	2.956.714	1.717.058
Costo de ventas	20	<u>(738.048)</u>	<u>(218.279)</u>
Ganancia bruta		<u>2.218.666</u>	<u>1.498.779</u>
Gastos de administración	21	(2.006.748)	(1.498.256)
Ingresos financieros	22	34.109	20.651
Costos financieros		(38.669)	(37.410)
Resultado por unidades de reajuste		<u>159.293</u>	<u>8.002</u>
Ganancia/(pérdida) antes de impuesto		<u>366.652</u>	<u>(8.234)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	14	<u>43.849</u>	<u>98.851</u>
Ganancia		<u>410.500</u>	<u>90.617</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral		<u>410.500</u>	<u>90.617</u>
Resultado integral, atribuible a los propietarios de la controladora		410.108	91.366
Resultado integral, atribuible a participaciones no controladoras		<u>392</u>	<u>(749)</u>
Resultado integral		<u>410.500</u>	<u>90.617</u>
Ganancia por acción básica		<u>21.123,64</u>	<u>4.663,05</u>

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 1 de enero de 2011	2.721.805	(66.385)	142.038	2.797.458	3.179	2.800.637
Ganancia (pérdida)	-	-	410.108	410.108	392	410.500
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	410.108	410.108	392	410.500
Dividendo definitivo	-	-	(13.282)	(13.282)	-	(13.282)
Dividendos mínimos	-	-	(123.032)	(123.032)	-	(123.032)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	273.794	273.794	392	274.186
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	2.721.805	(66.385)	415.832	3.071.252	3.571	3.074.823

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 1 de enero de 2010	2.655.420	-	58.983	2.714.403	3.824	2.718.227
Ganancia (pérdida)	-	-	91.366	91.366	(749)	90.617
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	91.366	91.366	(749)	90.617
Dividendos definitivos	-	-	(21.952)	(21.952)	-	(21.952)
Dividendo mínimo	-	-	13.641	13.641	-	13.641
Transferencias a (desde) resultados retenidos	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	66.385	(66.385)	-	-	104	104
Total de cambios en patrimonio	66.385	(66.385)	83.055	83.055	(645)	82.410
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	2.721.805	(66.385)	142.038	2.797.458	3.179	2.800.637

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de flujos de efectivo indirecto	Notas	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia		410.500	90.617
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(2.125)	-
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	14	(43.849)	(98.851)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(4.808.282)	(2.183.892)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de la operación		(365)	196.701
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		1.002.480	(360.805)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12 y 13	119.664	156.569
Ajustes por participaciones no contraladas		(392)	749
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(3.732.869)	(2.289.529)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(3.322.369)	(2.198.912)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo e intangibles	12 y 13	(104.464)	(330.101)
Venta de propiedades, planta y equipo		7.125	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(97.339)	(330.101)

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Continuación
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Notas	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos corto plazo		3.131.067	577.483
Importes procedentes de préstamos largo plazo		<u>4.040.328</u>	<u>912.786</u>
Total importes procedentes de préstamos		<u>7.171.395</u>	<u>1.490.269</u>
Préstamos de entidades relacionadas	9	-	2.090.000
Dividendos pagados		<u>(13.282)</u>	<u>(21.952)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>7.158.113</u>	<u>3.558.317</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente de efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		<u>3.738.405</u>	<u>1.029.304</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>3.738.405</u>	<u>1.029.304</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>1.676.991</u>	<u>647.687</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u><u>5.415.396</u></u>	<u><u>1.676.991</u></u>

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

CONTENIDO

Nota 1	Entidad que Reporta	9
Nota 2	Bases de Preparación	9
Nota 3	Principales Políticas Contables	11
Nota 4	Administración de Riesgo Financiero	25
Nota 5	Transición a NIIF	29
Nota 6	Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias	33
Nota 7	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	34
Nota 8	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Derechos por Cobrar no Corrientes	35
Nota 9	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	38
Nota 10	Activos por Impuestos Corrientes	39
Nota 11	Activos no Corrientes y Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	40
Nota 12	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	41
Nota 13	Propiedades, Mobiliario y Equipos	42
Nota 14	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	43
Nota 15	Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente	46
Nota 16	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	51
Nota 17	Provisiones por Beneficios a Empleados, Corrientes	52
Nota 18	Patrimonio y Reservas	52
Nota 19	Ingresos de Actividades Ordinarias	53
Nota 20	Costo de Ventas	54
Nota 21	Gastos de Administración	54
Nota 22	Ingresos Financieros	55
Nota 23	Gastos del Personal	55
Nota 24	Activos y Pasivos Contingentes	55
Nota 25	Medio Ambiente	65
Nota 26	Hechos Posteriores	65

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 1 Entidad que Reporta

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

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

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

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

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

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

First Factors, es una Sociedad anónima cerrada con domicilio en Chile. La dirección registrada de la oficina es Huérfanos N°669 oficina 314. Su principal controlador es la Sociedad El Mayorazgo S.A. A junio de 2011 cuenta con una dotación de 53 trabajadores, 7 en nivel gerencial, 14 del área comercial y riesgo, y 32 del área de administración y operaciones.

Nota 2 Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF y se ha aplicado la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

(b) Bases de Medición

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de Inversiones en fondos mutuos de renta fija, que son valorizadas a valor razonable con efecto en resultados.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

(c) Período Cubierto por los Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero 2010.

Estados de resultados integrales consolidados, estados de cambio en el patrimonio consolidados y estados de flujos de efectivo consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(d) Moneda Funcional y de Presentación

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

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

(e) Uso de Juicios y Estimaciones

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

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

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

- Estimación del deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 3 c ii).
- Provisiones y contingencias (Nota 3 l).
- Estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (Nota 3 q).
- Estimación de la vida útil de mobiliarios y equipos e intangibles (Nota 3 f) y 3 g).

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables

Las políticas establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros consolidados, First Factors S.A. y sus Subsidiarias han adoptado los mismos criterios contables.

(a) Bases de Consolidación

Son sociedades subsidiarias aquellas en las que la Sociedad Matriz controla la mayoría de los derechos a voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

(i) Subsidiaria

Para evaluar si First Factors controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. La subsidiaria se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control a First Factors, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

(ii) Transacciones eliminadas de la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de sus transacciones, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con Sociedades cuya inversión se reconoce bajo el método de la participación y son eliminadas en el porcentaje de su participación. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Las Subsidiarias que se incluyen en estos estados financieros consolidados son los siguientes:

RUT	Nombre Sociedad	31-12-2011			31-12-2010			01-01-2010		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.074.423-9	First Aval S.A.G.R	99%	-	99%	99%	-	99%	99%	-	99%
76.097.399-8	Fondo de Garantía Melinka	100%	-	100%	100%	-	100%	-	-	-
76.102.994-0	Fondo de Garantía Refugio	100%	-	100%	100%	-	100%	-	-	-

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(b) Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Fomento

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

Los tipos de cambio de cada período son los siguientes:

Moneda	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Dólar estadounidense (US\$)	519,20	468,01	507,10

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

Moneda	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Unidad de Fomento (UF)	22.294,03	21.455,55	20.939,49

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, la Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

La Sociedad evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, First Factors considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(ii) Clasificación, Continuación

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

La Sociedad ha designado ciertos activos financieros al valor razonable con cambios en resultados debido a que la designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable que podría surgir de otro modo.

(iii) Baja

La Sociedad da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(vi) Determinación de valor razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(vii) Identificación y medición del deterioro

La Sociedad evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

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

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(vii) Identificación y medición del deterioro, Continuación

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

(d) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

(e) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

(f) Propiedades, Mobiliario y Equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(f) Propiedades, Mobiliario y Equipo, Continuación

(i) Reconocimiento y medición, Continuación

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

(ii) Costos posteriores

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

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

(iii) Depreciación y vidas útiles

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

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

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

Clase	Rango Mínimo Años	Rango Máximo Años
Edificios	20	40
Remodelaciones	3	5
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Instalaciones fijas y accesorios	3	5
Vehículos de motor	3	5
Otras mobiliarios y equipos	3	5

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(f) Propiedades, Mobiliario y Equipo, Continuación

(iii) Depreciación y vidas útiles, Continuación

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

(iv) Pérdidas por deterioro

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

(g) Activos Intangibles

(i) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados. Durante los períodos 2011 y 2010, no se registraron gastos por este concepto.

(ii) Desarrollo software uso interno

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

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(g) Activos Intangibles, Continuación

(ii) Desarrollo software uso interno, Continuación

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

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

Clase	Rango Mínimo Años	Rango Máximo Años
Software	1	3

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

(h) Activos Arrendados

(i) First Factors arrendador

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

(ii) First Factors arrendatario

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

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

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(i) Deterioro de los Activos no Financieros

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

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

El monto recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

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

(j) Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta

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

(k) Beneficios a los Empleados

Beneficios a corto plazo

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(l) Provisiones Activos y Pasivos Contingentes

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

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

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

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

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

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

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

(m) Pasivos Financieros no Derivados

Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(n) Capital Social

- Acciones comunes

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

- Dividendos mínimos

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

(o) Ingresos Ordinarios y Costos

(i) Reconocimiento de ingresos

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

(ii) Reconocimiento de gastos

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

(p) Ingresos Financieros

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(q) Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

(r) Información Financiera por Segmentos

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

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

En los períodos bajo reporte 2011 y 2010, no existe concentración de clientes que representan más del 10% de los ingresos de la Sociedad, dado de que se trata de una cartera totalmente atomizada, Adicionalmente no existe concentración geográfica. Los ingresos por tipo de producto se detallan en Nota 19 a los estados financieros.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

(i) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011

Normas e Interpretaciones.	Aplicación obligatoria para:
Mejoramientos a NIIF 2010	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación – Clasificación de derechos sobre acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIC 24 (revisada): Revelaciones de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a NIIF 1: Hiperinflación Severa y Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptantes por Primera Vez	Período anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

(ii) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

Normas e Interpretaciones.	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIIF 7: Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
Enmienda a NIC 1: Presentación de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
Enmienda a NIC 12: Impuestos Diferidos - Recuperación de Activos Subyacentes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados	Período anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos	Período anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12 - Revelación de Participación en Otras Entidades	Período anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013..
NIIF 13 - Medición de Valor Razonable	Período anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a NIIF 7: Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 Principales Políticas Contables, Continuación

NIC 19 (revisada): Beneficios a los Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
CINIIF 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmienda a NIC 27: Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmienda a NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmienda a NIC 32: Compensación de Activos y Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 9 – Instrumentos Financieros	Período anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.

La Administración estima que las normas interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación, a menos que se indique el contrario, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

La aplicación del NIIF 12. NIIF 13. NIC 27 y NIIF 9 está en proceso de evaluación. al igual que los impactos que estas normas pueden tener en los estados financieros de la Sociedad.

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero

General

Los principales factores de riesgo de la Sociedad son:

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

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

Marco de Administración de Riesgo

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(a) Riesgo de Crédito

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

El riesgo de pérdida de las cuentas por cobrar a clientes está asociado a la probabilidad de cobro sobre la cartera es decir el riesgo de adquirir facturas inexistentes o la insolvencia del pagador. En las operaciones de Factoring la entrada en vigencia de la Ley N°19.983 que otorga merito ejecutivo, ha reducido en forma importante este riesgo.

Se establece una provisión para deterioro de valor, que representa la estimación de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individuales.

	Moneda	Exposición riesgo crédito		
		31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring	Pesos	5.569.543	4.091.951	3.036.536
Deudores comerciales operaciones leasing	UF	6.866.219	3.869.934	2.874.849
Comisión afianzamiento por cobrar	Pesos	175.756	13.743	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos	585.057	268.751	241.999
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		13.196.575	8.244.379	6.153.384
Provisión deterioro cartera		(292.470)	(148.948)	(241.200)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto		12.904.105	8.095.431	5.912.184

La información referente a la cartera y morosidad están detalladas en la Nota 8. El detalle del movimiento de la provisión de deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

	Provisión deterioro cartera					
	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	M\$		M\$		M\$	
	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing
Saldo inicial	(131.573)	(17.375)	(236.791)	(4.409)	(236.791)	(4.409)
Provisión deterioro	(22.177)	(121.345)	(65.474)	(20.849)	-	-
Castigos del período		-	170.692	7.883	-	-
Sub - total	(153.750)	(138.720)	(131.573)	(17.375)	(236.791)	(4.409)
Totales		(292.470)		(148.948)		(241.200)

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(a) Riesgo de Crédito, Continuación

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

La Sociedad a su vez ha implementado una serie de resguardos a las líneas de financiamiento otorgados a cada cliente como mejoras crediticias.

- Evaluación financiera y comercial permanentes de los clientes y deudores.
- Aprobación de líneas por un comité de crédito.
- Definición de líneas por cliente y deudor.
- Seguimiento por un comité de cobranzas.
- Clasificación individual por cliente revisada periódicamente.
- Asesoría Económica de las principales cifras macroeconómicas y sectoriales que nos permiten evaluar de mejor forma el riesgo de cada cliente.

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de El Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Sociedad. Debido a que el plazo promedio de la cartera que es de 35 días su rotación aminora significativamente este riesgo. El detalle de las líneas bancarias esta explicada en la Nota 15.

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, afecten las posiciones en instrumentos financieros de la Compañía e impacten sus resultados por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés, por lo cual posee una política de descalce (plazo, tasa, moneda).

(i) Plazo

El financiamiento bancario es mayoritariamente a 38 días y muy similar al plazo promedio de las colocaciones. Por otra parte la cartera de arrendamiento financiero es financiada con una emisión de efectos de comercio a 3 años.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(i) Plazo, continuación

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales, cartera de factoring y leasing, y de los otros pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Vencimiento	Plazos			
	Activos M\$	Pasivos M\$	Descalce M\$	Descalce acumulado M\$
0-30	4.092.000	3.344.000	748.000	748.000
31-90	2.513.000	2.402.000	111.000	859.000
90-180	872.000	298.000	574.000	1.433.000
180-1 año	1.080.000	571.000	509.000	1.942.000
mas de 1 año	3.879.000	3.309.000	570.000	2.003.000
Totales	12.436.000	9.924.000	2.512.000	2.512.000

Es importante señalar que el préstamo Corfo, suscrito con la filial Fondo de Garantía Melinka por un monto total de UF199.272, tiene un vencimiento final en el año 2035. Los fondos recibidos forman parte del efectivo y equivalentes al efectivo de Melinka por un monto de M\$5.011.714 al 31 de diciembre de 2011.

(ii) Tasa

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

(iii) Moneda

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

Los vencimientos por tipo de moneda de los deudores comerciales, cartera de factoring y leasing, y de los otros pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Vencimiento	Moneda Unidad de Fomento			
	Activos M\$	Pasivos M\$	Descalce M\$	Descalce acumulado M\$
0-30	481.000	-	481.000	481.000
31-90	903.000	305.000	598.000	1.079.000
90-180	523.000	298.000	225.000	1.304.000
180-1 año	1.080.000	571.000	509.000	1.813.000
más de 1 año	3.879.000	3.309.000	570.000	2.383.000
Totales	6.866.000	4.483.000	2.383.000	

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 4 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(iii) Moneda, continuación

Moneda Pesos				
Vencimiento	Activos M\$	Pasivos M\$	Descalce M\$	Descalce acumulado M\$
0-30	3.611.000	3.344.000	267.000	267.000
31-90	1.610.000	2.097.000	(487.000)	(220.000)
90-180	349.000	-	349.000	129.000
180-1 año	-	-	-	-
más de 1 año	-	-	-	129.000
Totales	5.570.000	5.441.000	129.000	

(d) Administración de Capital

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

La Sociedad solamente requiere exigencia de capital mínimo en su filial First Aval S.A.G.R., establecidas por la Ley N°20.179, que requiere un patrimonio igual o superior a UF10.000, requisito que en los períodos que se presentan se cumple.

Nota 5 Transición a NIIF

(a) Base de la Transición a las NIIF

Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros Estados Financieros Consolidados en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus Estados Financieros de transición.

La fecha de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera es el 1 de enero de 2010, la convergencia está basada en la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”:

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados al 1 de enero de 2010, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(b) Exención de Primera Adopción de las NIIF Aplicadas

(i) Propiedades, mobiliario y equipo

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

(ii) Intangibles

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

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

(c) Conciliación del Patrimonio neto Consolidado y del Estado de Resultados Consolidado

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

	Ref.	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Conciliación de patrimonios netos consolidados			
Patrimonio expresado en PCGA chilenos		2.840.903	2.749.835
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora NIIF		<u>2.797.458</u>	<u>2.714.403</u>
Variación neta		<u>(43.445)</u>	<u>(35.432)</u>
Incrementos y disminuciones:			
Dividendo mínimo	i	12.816	(13.171)
Pago bono a los empleados	ii	(7.105)	(26.820)
Deterioro propiedades, mobiliario y equipos	iii	(11.714)	-
Elimina corrección monetaria de propiedades, mobiliario y equipos	iv	(9.628)	-
Corrige depreciación propiedades, mobiliario y equipos	v	3.462	-
Impuesto diferido	vi	4.247	4.559
Otros ajustes		(91)	-
Ajuste período anterior		<u>(35.432)</u>	<u>-</u>
Subtotal		<u>(43.445)</u>	<u>(35.432)</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(c) Conciliación del Patrimonio neto Consolidado y del Estado de Resultados Consolidado, Continuación

	Ref.	31-12-2010 M\$
Conciliación de resultados:		
Resultado determinado en PCGA chilenos		44.275
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora en NIIF		91.366
		<hr/>
Variación neta		47.091
		<hr/>
Resultados acumulados:		
Incrementos y disminuciones:		
Deterioro propiedades, mobiliario y equipo	iii	(11.714)
Pago bono a los empleados	ii	(7.105)
Elimina corrección monetaria de propiedades, mobiliario y equipo	iv	(9.628)
Corrige depreciación propiedades, mobiliario y equipo	v	3.462
Impuestos diferidos	vi	4.247
Elimina Corrección monetaria del capital		68.745
Otros		(916)
		<hr/>
Subtotal		47.091
		<hr/>

(d) Detalle de los Principales Conceptos Incluidos en la Conciliación

Explicación de cada uno de los ajustes:

(i) Dividendo mínimo

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(d) Detalle de los Principales Conceptos Incluidos en la Conciliación, Continuación

(ii) Pago bono a los empleados

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

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

(iii) Deterioro propiedades, mobiliario y equipos

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

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

(iv) Corrección monetaria

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

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

(v) Corrige depreciación de propiedades, mobiliario y equipo

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 5 Transición a NIIF, Continuación

(d) Detalle de los Principales Conceptos Incluidos en la Conciliación, Continuación

(vi) Impuesto diferido

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

(e) Conciliación Estado de Flujos de Efectivo

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

Nota 6 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias

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

Estados financieros resumidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Estado de situación financiera	First Aval S.A.G.R 2011 M\$	First Aval S.A.G.R 2010 M\$	Fondo Melinka 2011 M\$	Fondo Melinka 2010 M\$	Fondo Refugio 2011 M\$	Fondo Refugio 2010 M\$
Activos						
Corrientes	343.127	260.599	5.018.810	949.124	266	44.388
No corrientes	93.518	93.032	-	-	-	-
Total activos	<u>436.645</u>	<u>353.631</u>	<u>5.018.810</u>	<u>949.124</u>	<u>266</u>	<u>44.388</u>
Pasivos y Patrimonio Neto						
Corrientes	79.505	35.781	3.704	1.560	-	-
No corrientes	-	-	4.453.253	643.667	-	-
Patrimonio neto	<u>357.140</u>	<u>317.850</u>	<u>561.853</u>	<u>303.897</u>	<u>266</u>	<u>44.388</u>
Total pasivos y patrimonio neto	<u>436.645</u>	<u>353.631</u>	<u>5.018.810</u>	<u>949.124</u>	<u>266</u>	<u>44.388</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 Información Financiera de las Sociedades Subsidiarias, Continuación

Estado de resultados	First Aval S.A.G.R 2011 M\$	First Aval S.A.G.R 2010 M\$	Fondo Melinka 2011 M\$	Fondo Melinka 2010 M\$	Fondo Refugio 2011 M\$	Fondo Refugio 2010 M\$
Resultados						
Ingresos	667.555	161.222	309.243	27.041	-	(7.535)
Gastos	(628.265)	(236.157)	(268.231)	(41.134)	-	-
Ganancia (pérdida)	<u>39.290</u>	<u>(74.935)</u>	<u>41.012</u>	<u>(14.093)</u>	<u>-</u>	<u>(7.535)</u>

Nota 7 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo:			
Efectivo en caja	420	310	150
Cuentas corrientes bancarias	353.507	509.916	262.274
Depósitos a plazo	80.593	452.655	-
Bonos nacionales	4.980.876	474.008	-
Fondos mutuos	-	240.102	385.263
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>5.415.396</u>	<u>1.676.991</u>	<u>647.687</u>

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo:			
Efectivo y equivalentes al efectivo en pesos	5.411.270	1.671.486	641.469
Efectivo y equivalentes al efectivo en dólares	4.126	5.505	6.218
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>5.415.396</u>	<u>1.676.991</u>	<u>647.687</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring (i)	Pesos	5.569.543	4.069.967	2.823.985
Deudores comerciales operaciones leasing (ii)	UF	2.846.239	1.415.748	1.341.964
Provisión deterioro cartera (iii)	Pesos	(292.470)	(133.558)	(65.584)
Comisión afianzamiento por cobrar	Pesos	175.756	13.743	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos	585.057	268.751	241.999
Total deudores comerciales, neto corrientes		8.884.125	5.634.651	4.342.364
	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Deudores comerciales operaciones factoring (i)	Pesos	-	21.984	212.551
Provisión deterioro cartera factoring	Pesos	-	(15.390)	-
Deudores comerciales operaciones leasing (ii)	UF	4.019.980	2.454.186	1.532.885
Provisión deterioro cartera (iii)		-	-	(175.616)
Total deudores comerciales, neto no corrientes		4.019.980	2.460.780	1.569.820

(i) Detalle de las operaciones factoring

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Factoring:			
Factura	4.742.876	3.418.997	2.203.583
Cheques	174.728	86.336	41.584
Letras	153.864	118.664	105.808
Contratos	235.509	231.895	354.923
Financiamiento Inventario	12.687	-	162.475
Cartera vencida	216.816	173.300	123.967
Cuentas por Cobrar	33.063	62.759	44.196
Totales	5.569.543	4.091.951	3.036.536

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(i) Detalle de las operaciones factoring, Continuación

Todas los factoring son con responsabilidad y con notificación

Desglose de operaciones factoring

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Factoring Domestico	99%	97%	99%
Factoring Internacional	1%	3%	1%
Totales	100%	100%	100%

(ii) Detalle de las operaciones leasing

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

		31.12.2011 M\$			
		Más de 5			
	Moneda	0 – 1 año	1 – 5 años	años	Total
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	Pesos	244.800	440.003	-	684.803
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	UF	3.285.221	4.222.843	-	7.508.064
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		3.530.021	4.662.846	-	8.192.867
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	Pesos	(38.940)	(35.326)	-	(74.266)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF	(644.842)	(607.540)	-	(1.252.382)
		(683.782)	(642.866)	-	(1.326.648)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		2.846.239	4.019.980	-	6.866.219
		31.12.2010 M\$			
		Más de 5			
	Moneda	0 – 1 año	1 – 5 años	años	Totales
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	Pesos	128.466	313.351	-	441.817
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	UF	1.622.306	2.490.887	-	4.113.193
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		1.750.772	2.804.238	-	4.555.010
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	Pesos	(22.998)	(20.936)	-	(43.934)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF	(312.026)	(329.116)	-	(641.142)
		(335.024)	(350.052)	-	(685.076)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		1.415.748	2.454.186	-	3.869.934

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(ii) Detalle de las operaciones leasing, Continuación

	Moneda	01-01-2010			Totales	
		M\$	0 – 1 año	1 – 5 años		Más de 5 años
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	Pesos		229.662	94.000	-	323.662
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, bruto	UF		1.388.358	1.665.074	-	3.053.432
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto			1.618.020	1.759.074	-	3.377.094
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	Pesos		(22.675)	(8.668)	-	(31.343)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, interés	UF		(253.381)	(217.521)	-	(470.902)
			(276.056)	(226.189)	-	(502.245)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente			1.341.964	1.532.885	-	2.874.849

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

Desglose por producto:

Cartera morosa	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	Factoring M\$	Leasing M\$	Factoring M\$	Leasing M\$	Factoring M\$	Leasing M\$
Atrasos 0-30	615.873	58.120	553.199	49.823	370.642	53.408
Mora 31-60	51.177	5.416	65.912	28.820	33.606	18.774
Mora 61-90	3.838	5.409	15.207	10.460	4.932	12.154
Total mora comercial vencida	670.888	68.945	634.318	89.103	409.180	84.336
Cobranza judicial	216.816	268.059	173.300	23.945	265.900	29.874
Total mora	887.704	337.004	807.618	113.048	675.080	114.210
Provisión deterioro	(153.750)	(138.720)	(131.574)	(17.374)	(236.790)	(4.410)
Total mora, neta	733.954	198.284	676.044	95.674	438.290	109.800

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

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

(a) Cuentas por Pagar con Entidades Relacionadas

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

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Transacción	Plazo	Moneda	País	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
88.079.100-1	Marín y Cía Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	499.998	499.998	499.998
96.803.670-K	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	540.000	1.090.000	-
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Anual	Pesos	Chile	-	1.000.000	-
Totales corriente							1.039.998	2.589.998	499.998
96.803.670-K	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Crédito Bullet	3 años	UF	Chile	550.000	-	-
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Crédito Bullet	3 años	UF	Chile	1.000.000	-	-
Totales no corriente							1.550.000	-	-
Totales							2.589.998	2.589.998	499.998

Todos los saldos corrientes, pendientes con partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y serán cancelados dentro de doce meses después de la fecha del balance. Los saldos no corrientes corresponden a créditos Bullet a 36 cuotas donde la última cuota corresponde al pago de capital o interés, la tasa de intereses anual acordada es 3,62%.

(b) Transacciones con Entidades Relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas corresponden fundamentalmente a préstamos por cuenta corriente mercantil por la matriz.

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	Transacción	País	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
					Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
88.079.100-1	Marín y Cía. Ltda.	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	-	(34.786)	-	(17.511)	499.998	(26.373)
96.803.670-K	El Mayorazgo S.A.	Accionista	Préstamo mercantil	Chile	-	(65.018)	1.090.000	(38.624)	-	-
76.042.506-0	Rentas Villavicencio Ltda.	Coligada	Préstamo mercantil	Chile	-	(48.906)	1.000.000	(5.503)	-	-
Totales					-	(148.710)	2.090.000	(61.638)	499.998	(26.373)

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

(b) Transacciones con Entidades relacionadas, Continuación

En el marco de un contrato de cuenta préstamo mercantil con First Factors S.A., se han puesto a disposición de esta última la suma de M\$2.090.000. Dicha transacción se ha hecho en condiciones de equidad similares a las que prevalecen habitualmente en el mercado, a una tasa promedio bancaria, y a un plazo rotativo mensual. El Directorio de la sociedad, ha aprobado este tipo de operación.

(c) Directorio y Personal Clave de la Gerencia

First Factors, para estos efectos, considerar personal clave a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía, considerando a Directores y Gerente General, quienes conforman la Gerencia Superior.

La Gerencia Superior de la entidad se conformó con 5 Directores que no percibieron remuneración durante el período.

Los 7 gerentes recibieron remuneraciones y otros beneficios por sus servicios durante el período 2011, ascendentes a M\$341.684, 2010 (M\$188.436).

No existen saldos pendientes por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Nota 10 Activos por Impuestos Corrientes

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	10.342	5.231	13.504
Otros créditos	-	-	-
Total impuestos corrientes por cobrar	<u>10.342</u>	<u>5.231</u>	<u>13.504</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 MS
Camiones	-	58.209	142.846
Maquinaria	67.258	52.366	134.751
Deterioro	(40.027)	(60.863)	(42.417)
Totales	<u>27.231</u>	<u>49.712</u>	<u>235.180</u>

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

El movimiento del deterioro es el siguiente:

	30-12-2011 M\$	Bienes recuperados 31-12-2010 M\$	01-01-2010 MS
Saldo inicial	(60.863)	(42.417)	(42.417)
Provision deterioro creada	(5.955)	(48.477)	-
Castigos del período	26.791	30.031	-
Totales	<u>(40.027)</u>	<u>(60.863)</u>	<u>(42.417)</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 12 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

Activos identificables	Bruto			Depreciación acumulada			Neto		
	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Desarrollo de software	140.296	107.413	43.463	35.159	14.282	-	105.137	93.131	43.463
Total activos intangibles	140.296	107.413	43.463	35.159	14.282	-	105.137	93.131	43.463

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

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

Reconciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía por clases para los períodos 2011 y 2010:

	Desarrollo de Software 2011	Desarrollo de Software 2010	Total activos intangibles 2011	Total activos intangibles 2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Valor neto, saldo inicial	93.131	43.463	93.131	43.463
Adiciones	32.883	57.968	32.883	57.968
Bajas	-	-	-	-
Amortización del período	(20.877)	(8.300)	(20.877)	(8.300)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2011 y diciembre 2010	105.137	93.131	105.137	93.131

Las amortizaciones de activos intangibles distintos de la plusvalía se encuentran presentadas en el estado de resultado ítem Gastos de administración (Nota 21). No existen indicios de deterioro en dichos períodos.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 13 Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

Activos identificables	Bruto		Depreciación acumulada			Neto			
	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Leasebank edificios	120.429	120.429	-	4.014	-	-	116.415	120.429	-
Equipos informáticos	125.909	101.618	51.333	90.959	60.535	-	34.950	41.083	51.333
Instalaciones fijas y accesorios	193.539	170.227	106.139	91.250	51.827	-	102.289	118.400	106.139
Otras propiedades, mobiliario y equipo	115.766	96.788	59.457	60.833	35.907	-	54.933	60.881	59.457
Total activos fijos	555.643	489.062	216.929	247.056	148.269	-	308.587	340.793	216.929

No hay garantías para este tipo de activos.

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

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

	Operación leaseback M\$	Equipos de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otras propiedades, mobiliario y equipo, neto M\$	Total propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo neto inicial 2011	120.429	41.083	118.400	60.881	340.793
Adiciones	-	24.291	23.312	23.978	71.581
Bajas	-	-	-	(5.000)	(5.000)
Depreciación del período	(4.014)	(30.424)	(39.423)	(24.926)	(98.787)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	116.415	34.950	102.289	54.933	308.587
	Operación leaseback M\$	Equipos de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Otras propiedades, mobiliario y equipo, neto M\$	Total propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo neto inicial 2010	-	51.333	106.139	59.457	216.929
Adiciones	120.429	50.285	64.088	37.331	272.133
Bajas	-	-	-	-	-
Depreciación del período	-	(60.535)	(51.827)	(35.907)	(148.269)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	120.429	41.083	118.400	60.881	340.793

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

(a) Impuestos Diferidos

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

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

	31 de diciembre 2011			31 de diciembre 2010		
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido neto	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Arrendamiento financiero	-	338.333	(338.333)	-	164.663	(164.663)
Pérdida tributaria	346.789	-	346.789	186.774	-	186.774
Gastos activados del ejercicio	-	25.019	(25.019)	-	22.182	(22.182)
Castigos financieros	33.913	-	33.913	27.200	-	27.200
Deterioro cartera	61.512	-	61.512	26.978	-	26.978
Vacaciones del personal	7.928	-	7.928	5.851	-	5.851
Provisiones varias	3.939	-	3.939	2.860	-	2.860
Bonos del personal	13.482	-	13.482	5.767	-	5.767
Activo fijo	1.043	-	1.043	1.067	-	1.067
Diferencia de precio	3.231	-	3.231	3.908	-	3.908
Inversión	-	-	-	-	16.132	(16.132)
Otros	-	-	-	7.208	-	7.208
Totales	471.837	363.352	108.485	267.613	202.977	64.636

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota14 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

(a) Impuestos Diferidos, Continuación

Movimiento en impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01-01-2011 M\$	Efecto en patrimonio M\$	Efecto en resultados M\$	Saldo al 31-12-2011 M\$	Saldo al 01-01-2010 M\$	Efecto en patrimonio M\$	Efecto en resultados M\$	Saldo al 31-12-2010 M\$
Activos tributarios								
Pérdida tributaria	186.774	-	160.015	346.789	99.043	-	87.731	186.774
Arrendamiento financiero	550.670	-	263.500	814.170	347.772	-	202.898	550.670
Castigos financieros	27.200	-	6.713	33.913	-	-	27.200	27.200
Deterioro de cartera	26.978	-	34.534	61.512	33.607	-	(6.629)	26.978
Vacaciones del personal	5.851	-	2.077	7.928	3.113	-	2.738	5.851
Provisiones varias	2.860	-	1.079	3.939	1.451	-	1.409	2.860
Bonos de personal	5.767	-	7.715	13.482	4.559	-	1.208	5.767
Otros								
Activo fijo	1.067	-	(24)	1.043	-	-	1.067	1.067
Diferencia de precio	3.908	-	(677)	3.231	1.493	-	2.415	3.908
Inversión	(16.132)	-	16.132	-	-	-	(16.132)	(16.132)
Pasivos tributarios								
Leasing por cobrar	715.333	-	437.170	1.152.503	467.235	-	248.098	715.333
Gastos activados del ejercicio	22.182	-	2.837	25.019	18.044	-	4.138	22.182
Otros	(7.208)	-	7.208	-	39.974	-	(47.182)	(7.208)
Totales	64.636	-	43.849	108.485	(34.215)	-	98.851	64.636

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó en Chile 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 impuestos a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente a un 17% el año 2013.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota14 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

(b) Impuesto a la Renta

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “resultado antes de impuesto” y el gasto registrado por el citado impuesto en el estado de resultados integrales intermedios consolidado correspondiente al ejercicio 2011 y 2010:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuesto corriente	-	-
Total gasto por impuestos corrientes, neto	-	-
Gastos por impuesto diferido		
Creación y reverso de diferencias temporarias	43.849	98.851
Total ingreso por impuesto diferido, neto	43.849	98.851
Ingreso (gastos) por impuesto a las ganancias	43.849	98.851

El gasto por impuestos corrientes y diferidos a las ganancias, corresponde a partes nacionales

Un análisis y la conciliación de la tasa de impuesto a la renta, calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación:

	31-12-2011		31-12-2010	
	%	M\$	%	M\$
Utilidad del período		410.500		90.617
Total utilidad/(gasto) por impuesto a la renta	11,96	43.849	1.200,52	98.851
Utilidad/(pérdida) excluyendo impuesto a la renta		366.651		(8.234)
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:				
Utilidad/(gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	(20,00)	(73.330)	17,00	1.400
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	0,07	254	236,25	19.453
Efecto en impuestos diferidos por cambio de tasa de impuesto a la renta	(4,22)	(15.488)	(319,02)	(26.268)
Otras variaciones con cargo/(abono) por impuestos legales	(27,81)	(101.945)	(1.100,75)	(90.636)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(31,96)	(117.179)	(1.183,52)	(97.451)
Utilidad/(gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	11,96	43.849	1.200,52	98.851

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente

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

	Referencia	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Total M\$	Corrientes	No corrientes	Total	Corrientes	No corrientes	Total
Préstamos bancarios	a	4.369.682	145.360	4.515.042	3.853.338	-	3.853.338	2.952.849	174.316	3.127.165
Préstamos Corfo	b	-	4.453.253	4.453.253	-	643.667	643.667	-	-	-
Arrendamiento financiero	c	13.461	98.897	112.358	12.297	108.132	120.429	-	-	-
Efectos de Comercio	d	1.174.554	1.533.622	2.708.176						
Total préstamos que devengan intereses.		<u>5.557.697</u>	<u>6.231.132</u>	<u>11.788.829</u>	<u>3.865.635</u>	<u>751.799</u>	<u>4.617.434</u>	<u>2.952.849</u>	<u>174.316</u>	<u>3.127.165</u>

(a) Préstamos Bancarios

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

	Montos descontados			Montos no descontados		
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Hasta 90 días	4.308.503	3.678.241	2.747.430	4.334.609	3.684.792	2.752.202
De 90 días a un año	61.179	175.097	205.419	76.063	179.527	223.556
Entre uno y tres años	145.359	-	174.316	159.622	-	179.527
Entre cuatro y cinco años	-	-	-	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total préstamos bancarios	<u>4.515.041</u>	<u>3.853.338</u>	<u>3.127.165</u>	<u>4.570.294</u>	<u>3.864.319</u>	<u>3.155.285</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

(a) Préstamos Bancarios Corrientes, Continuación

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

País	Rut	Banco o Institución financiera	Tipo de amortización	Tasa nominal mensual %	Dolares			\$ no reajustables			Total			Total no descontado		
					31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Chile	97.004.005-5	Chile	Única	0,61	-	16.080	86.870	782.503	295.217	625.983	782.503	311.297	712.853	788.531	311.297	712.853
Chile	97.030.000-7	Estado	Única	0,63	-	-	-	915.973	903.276	601.427	915.973	903.276	601.427	919.079	903.276	601.427
Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Única	0,68	-	-	-	474.021	404.924	400.000	474.021	404.924	400.000	403.173	404.924	400.000
Chile	97.011.000-5	Internacional	Única	0,63	-	-	-	402.604	401.315	400.888	402.604	401.315	400.888	405.208	401.315	400.888
Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Única	0,61	-	-	-	627.136	742.533	637.069	627.136	742.533	637.069	704.833	742.533	637.069
Chile	76.645.030-K	Itaú	Única	0,63	-	-	-	483.100	481.693	200.612	483.100	481.693	200.612	483.500	481.693	200.612
Chile	97.053.000-2	Security	Única	0,70	-	-	-	301.190	302.600	-	301.190	302.600	-	301.960	302.600	-
Chile	97.032.000-8	BBVA	Única	0,69	-	-	-	302.139	305.700	-	302.139	305.700	-	302.415	305.700	-
					-	16.080	86.870	4.288.666	3.837.258	2.865.979	4.288.666	3.853.338	2.952.849	4.308.699	3.853.338	2.952.849

País	Rut	Banco o Institución financiera	Tipo de amortización	Tasa nominal mensual %	\$ reajustables			Total			Total no descontado					
					31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$			
Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Única	5,67	81.016	-	-	81.016	-	-	91.494	-	-	81.016	-	-
					81.016	-	-	81.016	-	-	91.494	-	-	81.016	-	-

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

(a) Préstamo Bancarios No Corrientes, Continuación

País	Rut	Banco o institución financiera	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva anual	Tasa Nominal anual	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Chile	97.023.000-9	CorpBanca	UF	Única	5,67%	5,67%	145.360	-	-
							<u>145.360</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

(b) Préstamo CORFO

País	Rut	Banco o institución financiera	Moneda	Tipo amortización	Tasa efectiva anual	Tasa Nominal anual	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Chile	60.706.000-2	Corfo	UF	Única	5,00%	5,00%	4.453.253	643.667	-
							<u>4.453.253</u>	<u>643.667</u>	<u>-</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

(b) Préstamo CORFO, Continuación

Con fecha 3 de mayo del 2010 la Corporación de Fomento de Producción (CORFO) y el Fondo de Garantía Melinka suscribieron un contrato de apertura de línea de Crédito equivalente a cuatrocientas mil unidades de fomento. Con fecha 8 de julio de 2010 se efectuó un contrato de mutuo donde la Corporación otorgó un préstamo por la cantidad de treinta mil Unidades de Fomento. Con fecha 19 de mayo de 2011 se otorga un nuevo préstamo por la suma de ciento sesenta y nueve mil doscientos setenta y dos mil Unidades de Fomento.

El Fondo se obliga a pagar a la Corporación el monto total de capital del préstamo en su equivalente en pesos a la fecha del pago de efectivo, en una sola cuota, en un plazo no superior a la duración del Fondo, en todo caso a más tardar el día 3 de mayo de 2035. El préstamo devengará un interés contingente respecto a la rentabilidad del Fondo, de un cinco por ciento anual. Los intereses si correspondieren se devengarán anualmente, el último día de cada año calendario.

(c) Arrendamiento Financiero

Los pagos por pasivos financieros de arrendamiento a se detallan en los siguientes cuadros para el 1 enero 2010 no existe este arrendamiento:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Pagos mínimos futuros de arrendamiento		Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento	Pagos mínimos futuros de arrendamiento		Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento
	M\$	Interés M\$	M\$	M\$	Interés M\$	M\$
Hasta 90 días	4.752	1.452	3.300	4.574	1.559	3.015
De 90 días a un año	14.258	4.097	10.161	14.192	4.910	9.282
Entre uno y tres años	57.032	12.171	44.861	55.940	13.727	42.213
Entre cuatro y cinco años	38.021	4.058	33.963	36.591	5.350	31.241
Más de cinco años	20.595	522	20.073	36.591	1.913	34.678
Total arrendamiento financiero	134.658	22.300	112.358	147.888	27.459	120.429

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

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 15 Otros Pasivos Financieros Corriente y No Corriente, Continuación

(d) Efectos de Comercio

Efectos de comercio en UF, corrientes

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Instrumento	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés anual %	Colocación	Fecha de colocación	Valor nominal M\$	Fecha de vencimiento	Valor contable	
											31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2011	-	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2011	-	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2011	305.917	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2011	297.580	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2011	289.440	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2011	281.617	-
											1.174.554	-

Efectos de comercio en UF, corrientes hasta 90 días

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Instrumento	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés anual %	Colocación	Fecha de colocación	Valor nominal M\$	Fecha de vencimiento	Valor contable	
											31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2011	-	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-12-2011	-	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-03-2012	305.917	-
											305.917	-

Efectos de comercio en UF, corrientes superior a 90 días y hasta 1 año

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Instrumento	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés anual %	Colocación	Fecha de colocación	Valor nominal M\$	Fecha de vencimiento	Valor contable	
											31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-06-2012	297.580	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2012	289.440	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-12-2012	281.617	-
											868.637	-

Efectos de comercio en UF, no corrientes

Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País entidad deudora	Instrumento	Serie	Unidad de reajuste	Tasa de interés anual %	Colocación	Fecha de colocación	Valor nominal M\$	Fecha de vencimiento	Valor contable	
											31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-03-2013	273.895	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-06-2013	266.320	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-09-2013	258.925	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-12-2013	251.756	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-03-2014	244.804	-
99.595.990-9	First Factors S.A.	Chile	Ef. de Comercio	EFRST-A	UF	4,50	Nacional	08-08-2011	150.000	01-06-2014	237.922	-
											1.533.622	-

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 16 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores leasing)	779.805	108.682	472.600
Otras cuentas por pagar	<u>621.918</u>	<u>206.478</u>	<u>205.424</u>
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>1.401.723</u>	<u>315.160</u>	<u>678.024</u>

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

	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Gasto leasing por pagar	301.381	91.732	91.355
Excedentes factoring	97.092	39.350	43.612
Retenciones	27.296	13.341	15.632
Dividendos por distribuir	123.032	355	13.171
Otros	<u>73.117</u>	<u>61.700</u>	<u>41.654</u>
Total otras cuentas por pagar	<u>621.918</u>	<u>206.478</u>	<u>205.424</u>

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 17 Provisiones por Beneficios a Empleados, Corrientes

Reconciliación de las provisiones por clases:

	Provisión Bonos a los empleados M\$	Total M\$
Saldo inicial, 1 de enero de 2010	45.131	45.131
Pagos bonos en resultado	(18.311)	(18.311)
Incremento 2010	7.105	7.105
	<hr/>	<hr/>
Saldo final, diciembre 2010	33.925	33.925
	<hr/>	<hr/>
Saldo inicial, 1 de enero de 2011	33.925	33.925
Pagos bonos	(35.818)	(35.818)
Incremento 2011	74.768	74.768
	<hr/>	<hr/>
Saldo final, diciembre 2011	72.875	72.875
	<hr/>	<hr/>

Nota 18 Patrimonio y Reservas

(a) Capital Suscrito, Pagado y Número de Acciones

	Serie	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
Nº acciones Suscritas	Única	19.433	19.433	19.433
Nº acciones pagadas	Única	19.433	19.433	19.433
Nº acciones con derecho a voto	Única	19.433	19.433	19.433
Capital Suscrito M\$		2.721.805	2.721.805	2.655.420
Capital Pagado M\$		2.721.805	2.721.805	2.655.420

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 18 Patrimonio y Reservas, Continuación

(b) Otras Reservas

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Saldo al inicio del período	(66.385)	-	-
Corrección monetaria	-	(66.385)	-
Total otras reservas	(66.385)	(66.385)	-

De acuerdo a oficio circular N°456 de la SVS, la revalorización del capital pagado de las S.A. no será eliminado, sino llevado contra otras reservas. Esta excepción se debe a que al 31 de diciembre de 2010 el capital pagado se encuentra establecido en los estatutos.

Nota 19 Ingresos de Actividades Ordinarias

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

		31 de diciembre de 2011 M\$	31 de diciembre de 2010 M\$
Diferencia precio devengada factoring	Factoring	725.799	559.223
Interés mora factoring	Factoring	255.415	205.679
Comisión de cobranza	Factoring	162.911	145.278
Gastos por operación	Factoring	155.311	95.081
Ingresos por arriendo financiero	Leasing	912.677	576.317
Comisión afianzamiento	Garantías (*)	552.711	108.163
Intereses y reajuste fondo inversión	Garantías (*)	174.658	-
Otros		17.232	27.317
Total ingresos ordinarios		2.956.714	1.717.058

(*) Corresponde a operaciones de la sociedad de garantía recíproca (SGR).

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 20 Costo de Ventas

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

	31 de diciembre de 2011 M\$	31 de diciembre de 2010 M\$
Costo financiero leasing	321.336	110.583
Costo financiero factoring	257.103	96.480
Costos administración fondos	18.546	-
Costo financiero fondos	126.470	11.216
Costos comisión captaciones y otros	14.593	-
Total costo de explotación	738.048	218.279

Costo de explotación de First Factors de los productos leasing y factoring corresponde a costos originados por el financiamiento obtenido de los créditos bancarios principalmente y de créditos otorgados por los accionistas, el costo de el producto Garantías se divide en el cobro de administración a los fondos y comisiones de captaciones otorgadas a terceros.

Nota 21 Gastos de Administración

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

	31 de diciembre de 2011 M\$	31 de Diciembre de 2010 M\$
Gastos en remuneraciones del personal	972.510	838.558
Gastos de asesorías administrativas	150.230	82.281
Gastos de comunicación e información	42.415	39.281
Gastos de viajes	27.424	44.797
Gastos de arriendo de oficina y patentes	88.691	79.266
Gastos de información tecnológica	79.814	34.529
Gastos de servicios básicos	66.483	91.880
Depreciaciones y amortizaciones administrativas	135.967	93.364
Gastos legales	60.897	36.327
Otros gastos del personal	51.786	40.544
Deterioro cartera	146.000	67.037
Otros gastos	184.531	50.392
Total gastos de administración	2.006.748	1.498.256

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 22 Ingresos Financieros

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

	31 de diciembre de 2011 M\$	31 de diciembre de 2010 M\$
Ingresos financieros por intereses	34.109	20.651
Total ingresos financieros	34.109	20.651

Nota 23 Gastos del Personal

	31 de diciembre de 2011 M\$	31 de diciembre de 2010 M\$
Clase de gastos por empleado		
Sueldos y salarios	972.510	838.558
Otros gastos de personal	51.786	40.544
Total gastos del personal	1.024.296	879.102

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes

(a) Garantías Otorgadas y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad mantiene certificados de garantía otorgados la empresa First Aval S.A.G.R. de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre 2011 M\$	31 de diciembre 2010 M\$	1 de enero 2010 M\$
Garantías Formalizadas Vigentes	5.706.398	875.301	-
Garantías licitadas no Formalizadas	1.278.941	115.130	-

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(a) Garantías Otorgadas y Compromisos, Continuación

El detalle de estas garantías otorgadas y de las contragarantías recibidas por la subsidiaria First Aval S.A., se encuentran detalladas en cuadro adjunto:

Fondos	Rut cliente	Nombre Cliente	Moneda	Monto Crédito Moneda Origen	Monto Crédito M\$	Monto Vigente Crédito en Moneda origen	Monto Vigente Crédito en M\$	Fecha Emisión Fianza	Fecha vencimiento Fianza	Monto Afianzado M\$	Monto Afianzado Vigente en M\$
Melinka	76.009.914-7	Soc. Transportadora De Peces Vivos S.A.	UF	14.055,00	313.343	12.728,48	283.769	29-10-2010	20-10-2020	301.558	283.769
Melinka	83.314.800-1	Patroll International S.A.	UF	16.800,00	374.540	15.121,20	337.112	29-11-2010	05-12-2018	360.453	337.112
Melinka	76.591.490-6	Sociedad Martinez y Lagos Limitada	UF	10.036,00	223.743	9.048,72	201.732	20-12-2010	20-02-2018	215.328	201.732
Melinka	78.820.180-K	Inversiones y Turismo Las Trancas S.A.	UF	13.280,00	296.065	12.528,32	279.307	31-01-2011	25-03-2021	296.065	279.307
Melinka	96.849.170-9	Papeles y Cartones La Granja Ltda.	UF	5.337,00	118.983	4.572,46	101.939	24-02-2011	20-12-2016	118.983	101.939
Melinka	78.760.310-6	Soc. Com. e Ind. Maestranza Riveros Ltda.	\$	30.000.000	30.000	21.166.756	21.167	31-03-2011	05-04-2013	30.000	21.167
Melinka	76.591.490-6	Sociedad Martinez y Lagos Limitada	UF	2.888,00	64.385	2.203,01	49.114	17-03-2011	27-03-2014	64.385	49.114
Melinka	13.594.691-5	Adriana Lorena Tenorio Avendaño	\$	77.500.000	77.500	75.146.143	75.146	31-03-2011	01-04-2021	77.500	75.146
Melinka	77.500.880-6	Raspertec	\$	50.000.000	50.000	47.613.121	47.613	30-03-2011	15-04-2019	50.000	47.613
Melinka	77.500.880-7	Raspertec	\$	61.063.304	61.063	58.148.292	58.148	30-03-2011	15-04-2019	61.063	58.148
Melinka	76.591.490-6	Sociedad Martinez y Lagos Limitada	\$	46.900.000	46.900	41.962.486	41.962	14-04-2011	20-04-2016	46.900	41.962
Melinka	77.500.880-7	Raspertec	\$	25.000.000	25.000	-	-	10-05-2011	07-11-2011	25.000	-
Melinka	76.591.490-6	Sociedad Martinez y Lagos Limitada	\$	15.000.000	15.000	-	-	04-05-2011	04-09-2011	15.000	-
Melinka	78.870.360-0	Nippon Autos Motor Ltda.	\$	258.000.000	258.000	254.283.565	254.284	25-05-2011	22-05-2021	258.000	254.284
Melinka	76.019.693-2	Southflex S.A.	\$	50.000.000	50.000	43.216.002	43.216	27-05-2011	16-06-2014	50.000	43.216
Melinka	77.328.180-7	Com.Productos y Servicios Industriales Ltda.	UF	8.300,00	185.040	7.992,84	178.193	31-05-2011	15-06-2021	185.040	178.193
Melinka	76.845.640-2	Jaime Luis Benitez Sepulveda Restaurantes Gastronomía y Comidas E.I.R.L.	\$	112.000.000	112.000	110.353.711	110.354	21-06-2011	20-06-2021	112.000	110.354
Melinka	76.845.640-2	Jaime Luis Benitez Sepulveda Restaurantes Gastronomía y Comidas E.I.R.L.	\$	28.000.000	28.000	27.326.454	27.326	21-06-2011	20-06-2021	28.000	27.326
Melinka	12.783.611-6	Tomas Gonzalez Arancibia	\$	21.000.000	21.000	21.000.000	21.000	14-06-2011	05-07-2013	21.000	21.000
Melinka	6.537.476-5	Robespierre Ramirez Inostroza	\$	37.500.000	37.500	37.500.000	37.500	14-06-2011	10-06-2014	37.500	37.500
Melinka	7.702.639-8	Luis Guajardo Olivares	\$	15.000.000	15.000	-	-	16-06-2011	16-12-2011	15.000	-
Melinka	5.219.407-5	Mario Oviedo Troncoso	\$	29.650.000	29.650	29.650.000	29.650	15-06-2011	20-06-2017	29.650	29.650
Melinka	11.761.558-8	Maria Isabel Cisternas Bravo	\$	20.000.000	20.000	18.618.889	18.619	29-06-2011	01-07-2015	20.000	18.619
Melinka	76.092.224-2	Holdintec S.P.A	\$	100.000.000	100.000	98.302.078	98.302	30-06-2011	01-07-2021	100.000	98.302
Melinka	76.092.224-2	Holdintec S.P.A	\$	21.000.000	21.000	19.706.681	19.707	30-06-2011	01-07-2016	21.000	19.707
Melinka	96.927.990-8	Transportes Espejo Ltda.	\$	420.000.000	420.000	402.734.363	402.734	30-06-2011	01-08-2017	420.000	402.734
Melinka	8.283.842-2	Angel Iturra Nuñez	UF	1.240,00	27.645	1.128,82	25.166	29-06-2011	01-08-2015	27.645	25.166
Melinka	79.943.570-K	Agrícola Oriente Limitada	\$	87.000.000	87.000	-	-	11-07-2011	10-10-2011	87.000	-
Melinka	7.904.594-2	Elias Del Transito Tobar Gonzalez	\$	16.000.000	16.000	14.278.197	14.278	20-07-2011	20-07-2014	16.000	14.278
Melinka	76.070.147-5	Comercial e Industrial Laserpack Spa	\$	150.000.000	150.000	-	-	21-07-2011	19-10-2011	150.000	-
Melinka	14.342.238-0	Darinca Yoanna Lisset Fernandez Gutierrez	UF	1.560,00	34.779	1.394,14	31.081	21-07-2011	20-07-2014	34.779	31.081
Melinka	7.837.851-4	Victor Hugo Carvajal Caro	\$	20.000.000	20.000	17.119.897	17.120	29-07-2011	30-07-2013	20.000	17.120
Melinka	10.627.986-1	Benicio Amador Martinez Fuenzalida	\$	35.000.000	35.000	33.636.615	33.637	29-07-2011	30-07-2016	35.000	33.637
Melinka	76.591.490-6	Sociedad Martinez y Lagos Limitada	\$	15.000.000	15.000	-	-	12-08-2011	10-11-2011	15.000	-
Melinka	76.114.604-1	Comercial e Industrial Nm Chile Sa	\$	79.000.000	79.000	77.468.368	77.468	16-08-2011	13-01-2012	79.000	77.468
Melinka	9.658.382-6	Juan Murua Santibañez	\$	113.000.000	113.000	111.753.229	111.753	22-08-2011	23-09-2019	113.000	111.753
Melinka	78.791.070-k	Sergio Cortes Alucema E Hijo Limitada	\$	514.000.000	514.000	514.000.000	514.000	25-08-2011	30-08-2011	514.000	514.000
Melinka	6.049.691-9	Dimas Vasquez Medina	UF	3.000,00	66.882	3.000,00	66.882	26-08-2011	26-08-2016	66.882	66.882
Melinka	96.533.060-7	Astilleros Marco Talcahuano	UF	24.000,00	535.057	23.379,31	521.219	31-08-2011	30-08-2019	535.057	521.219
Melinka	12.868.153-1	Klauss Diaz Angel	UF	1.236,00	27.555	1.253,87	27.954	29-08-2011	27-04-2012	27.555	27.954
Melinka	76.514.550-3	Inversiones Y Telecomunicaciones Img	\$	229.000.000	229.000	229.000.000	229.000	01-09-2011	24-10-2014	229.000	229.000
Melinka	78.773.970-9	Rexin S.A.	\$	335.000.000	335.000	331.039.015	331.039	06-09-2011	20-09-2016	335.000	331.039
Melinka	99.512.770-9	2D Electronica S.A.	\$	125.000.000	125.000	-	-	23-09-2011	23-11-2011	125.000	-
Melinka	96.849.170-9	Papeles y Cartones La Granja Ltda.	\$	22.830.000	22.830	-	-	30-09-2011	02-11-2011	22.830	-

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

Fondos	Rut cliente	Nombre Cliente	Moneda	Monto Crédito Moneda Origen	Monto Crédito M\$	Monto Vigente Crédito en Moneda origen	Monto Vigente Crédito en M\$	Fecha Emisión Fianza	Fecha vencimiento Fianza	Monto Afianzado M\$	Monto Afianzado Vigente en M\$
Melinka	76.009.914-7	Sociedad Transportadora De Peces Vivos S.A.	\$	65.500.000	65.500	63.762.040	63.762	30-09-2011	30-09-2016	65.500	63.762
Melinka	76.084.831-K	Comercial Katita Jeans	\$	80.000.000	80.000	80.000.000	80.000	30-09-2011	01-04-2012	80.000	80.000
Fogape	82878696	Juan Andres Wellmann Lopez	\$	16.500.000	16.500	16.118.760	16.119	12-10-2011	16-10-2016	16.500	16.119
Melinka	82878696	Juan Andres Wellmann Lopez	\$	400.000.000	400.000	40.000.000	40.000	12-10-2011	12-10-2016	400.000	40.000
Fogape	151027733	Eugenio Alejandro Bustamante Vaccaro	\$	17.000.000	17.000	16.731.821	16.732	14-10-2011	14-10-2015	17.000	16.732
Fogape	131857578	Cesar Antonio Urrutia Espinoza	\$	20.000.000	20.000	19.998.725	19.999	28-10-2011	25-10-2015	20.000	19.999
Melinka	135946915	Adriana Lorena Tenorio Avendaño	\$	70.000.000	70.000	69.509.971	69.510	25-10-2011	10-11-2019	70.000	69.510
Melinka	769541403	Transportes Cielo Limitada	\$	74.500.000	74.500	73.782.824	73.783	26-10-2011	10-11-2015	74.500	73.783
Fogape	760706027	GPS Tecnologia Limitada	\$	68.700.000	68.700	67.553.848	67.554	26-10-2011	10-11-2014	68.700	67.554
Melinka	760701475	Comercial e Industrial Laserpack Spa	\$	151.125.000	151.125	151.125.000	151.125	28-10-2011	26-01-2012	151.125	151.125
Melinka	765914906	Sociedad Martinez y Lagos Limitada	\$	15.000.000	15.000	15.000.000	15.000	28-10-2011	26-01-2012	15.000	15.000
Fogape	79942570k	Agricola Oriente Limitada	\$	87.000.000	87.000	87.000.000	87.000	28-10-2011	27-01-2012	87.000	87.000
Melinka	775008806	Raspertec Ltda.	\$	25.000.000	25.000	25.000.000	25.000	08-11-2011	06-05-2012	25.000	25.000
Fogape	87851052	Luis Poblete Rojas	\$	10.700.000	10.700	10.700.000	10.700	08-11-2011	16-04-2013	10.700	10.700
Melinka	968491709	Papeles y Cartones La Granja Ltda.	\$	26.600.000	26.600	25.981.363	25.981	15-11-2011	16-11-2014	26.600	25.981
Melinka	765914906	Sociedad Martinez y Lagos Limitada	\$	15.000.000	15.000	15.000.000	15.000	18-11-2011	18-02-2012	15.000	15.000
Melinka	965762108	Bioagro S.A.	\$	100.000.000	100.000	71.450.420	71.450	23-11-2011	21-02-2012	100.000	71.450
Melinka	78378514	Victor Hugo Carvajal Caro	\$	15.000.000	15.000	14.465.407	14.465	24-11-2011	25-11-2013	15.000	14.465
Fogape	768456402	Jaime Luis Benitez Sepulveda Restaurantes Gastronomía y Comidas E.I.R.L.	\$	51.048.431	51.048	50.394.764	50.395	25-11-2011	25-11-2016	51.048	50.395
Fogape	165558855	Manuel Basualto Guzman	\$	6.400.000	6.400	6.400.000	6.400	25-11-2011	25-11-2014	6.400	6.400
Fogape	105414684	Ignacio Cortes Araos	\$	25.400.000	25.400	25.400.000	25.400	29-11-2011	29-07-2016	25.400	25.400
Melinka	105414684	Ignacio Cortes Araos	\$	18.100.000	18.100	18.100.000	18.100	29-11-2011	30-07-2013	18.100	18.100
Melinka	773844100	Patroll Servicios Integrados	\$	142.397.496	142.397	142.397.496	142.397	30-11-2011	30-11-2019	142.397	142.397
Melinka	5045748-6	Abraham Cumsille	\$	158.000.000	158.000	158.000.000	158.000	30-11-2011	28-02-2021	158.000	158.000
Melinka	76.591.490-6	Sociedad Martinez y Lagos Limitada	\$	26.000.000	26.000	26.000.000	26.000	01-12-2011	15-12-2013	26.000	26.000
Melinka	76.918.550-K	Constructora e Inmobiliaria CRY S.A.	\$	170.614.347	170.614	170.614.347	170.614	09-12-2011	30-08-2013	170.614	170.614
Melinka	76.117.730-3	Transportes Rodriguez y Compañía Limitada	\$	25.000.000	25.000	25.000.000	25.000	07-12-2011	07-12-2012	25.000	25.000
Melinka	99.512.770-9	2D Electronica S.A.	\$	130.000.000	130.000	130.000.000	130.000	12-12-2011	10-02-2012	130.000	130.000
Melinka	7.080.586-3	Raimundo Barros Bravo	\$	17.200.000	17.200	17.200.000	17.200	23-12-2011	05-06-2021	17.200	17.200
Melinka	76.023.866-K	Transportes Cargo Futuro Compañía Limitada	\$	164.800.000	164.800	164.800.000	164.800	28-12-2011	28-12-2016	164.800	164.800
Melinka	76.090.608-5	Mdr Hermanos Limitada	\$	40.000.000	40.000	40.000.000	40.000	29-12-2011	27-12-2015	40.000	40.000
Fogape	76.090.608-5	Mdr Hermanos Limitada	\$	30.000.000	30.000	30.000.000	30.000	29-12-2011	27-12-2015	30.000	30.000
Melinka	76.008.822-6	Soc. Com. Maderera Curauma S.A.	\$	38.000.000	38.000	38.000.000	38.000	29-12-2011	05-01-2016	38.000	38.000
Melinka	76.007.736-4	Espinoza y Compañía Limitada	UF	12.900	288.361	12.900	288.361	29-12-2011	29-12-2021	288.361	288.362
Fogape	11.783.753-K	Alvaro Nazer Astorga	\$	53.000.000	53.000	53.000.000	53.000	30-12-2011	01-01-2014	53.000	53.000

6.985.339

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(a) Garantías Otorgadas y Compromisos, Continuación

First Aval S.A. es una entidad financiera regulada por la Ley N°20.179 de junio del 2007 y subsidiariamente por las normas de las Sociedades Anónimas de la Ley N°18.046 y por la Ley de Cooperativas, que están autorizadas para emitir certificados de fianza los cuales garantizarán los créditos solicitados por los beneficiarios ante las instituciones financieras.

En el año 2008, la empresa presentó querrela por estafa en contra de los Representantes de la Sociedad Austral Food Limitada, causa que se sigue ante el 70° Juzgado de Garantía de Santiago, bajo el Rut 10.869-2008. Las personas involucradas fueron formalizadas como autores de tres delitos de estafa, previsto en el Artículo N°468 del Código Penal, y quedando éstos sujetos a medidas cautelares personales de arraigo nacional y firma mensual en dependencias de la fiscalía respectiva.

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

(b) Juicios Pendientes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad y sus Filiales no poseen juicios pendientes.

(c) Cauciones Recibidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad presenta las siguientes garantías recibidas que respaldan los Certificados de Afianzamiento emitidos a la fecha, las cuales están de acuerdo con el Programa de Financiamiento a Fondos de Garantía de Instituciones de Garantía Recíproca I de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras:

Nombre cliente	Moneda	Tipo de garantía	Descripción garantía	Valor garantía monto original UF	Valor garantía monto original \$
Soc. Transportadora de Peces Vivos S.A.	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	12.729,00	283.780.708
Patroll Internacional S.A.	UF	Hipoteca	Casa	8.998,20	200.606.141
Patroll Internacional S.A.	UF	Hipoteca	Departamento	5.159,70	115.030.507
Sociedad Martínez y Lagos Limitada	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	21.043,00	469.133.273
Inversiones y Turismo Las Trancas S.A.	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	11.226,00	250.272.781
Papeles y Cartones La Granja Ltda.	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	11.771,00	262.423.027
2D Electrónica S.A.	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	5.282,00	117.757.066
Adriana Lorena Tenorio Avendaño	UF	Hipoteca	Sitios y Terrenos Urbanos	5.906,00	131.668.541
Nippon Autos Motor Ltda.	UF	Hipoteca	Locales Comerciales	12.688,00	282.866.653

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(c) Cauciones Recibidas de Terceros, Continuación

Nombre cliente	Moneda	Tipo de garantía	Descripción garantía	Valor garantía monto original UF	Valor garantía monto original \$
Raspertec Ltda.	UF	Hipoteca	Departamentos	8.571,20	191.086.590
Raspertec Ltda.	UF	Prenda	Maquinarias y/o equipos	1.583,00	35.291.449
Southflex S.A.	\$	Prenda	Otros vehículos (furgón)	114,67	2.556.456
Com. Productos y Servicios Industriales Ltda.	UF	Hipoteca	Construcciones industriales	7.114,00	158.599.729
Jaime Luis Benítez Sepúlveda Restaurantes Gastronomía y Comidas E.I.R.L.	\$	Hipoteca	Casa	4.301,10	95.888.852
Jaime Luis Benítez Sepúlveda Restaurantes Gastronomía y Comidas E.I.R.L.	\$	Otras garantías	Fogape	832,43	18.558.219
Tomas González Arancibia	\$	Otras garantías	Fogape	624,90	13.931.539
Robespierre Ramírez Inostroza	\$	Otras garantías	Fogape	1.115,90	24.877.908
Luis Guajardo Olivares	\$	Otras garantías	Fogape	446,24	9.948.488
Mario Oviedo Troncoso	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	604,67	13.480.531
Mario Oviedo Troncoso	\$	Prenda	Maquinarias y/o equipos (tractor)	504,50	11.247.338
Maria Isabel Cisternas Bravo	\$	Prenda	Otros Vehículos (Station Wagon)	412,00	9.185.140
Holdintec S.P.A	\$	Hipoteca	Construcciones industriales	4.202,00	93.679.514
Holdintec S.P.A	\$	Prenda	Maquinarias y/o equipos	1.634,00	36.428.445
Transportes Espejo Ltda.	\$	Prenda	Camiones o Camionetas	1.073,00	23.921.494
Transportes Espejo Ltda.	\$	Hipoteca	Casas	2.320,00	51.722.150
Transportes Espejo Ltda.	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	10.317,00	230.007.508
Angel Iturra Nuñez	UF	Prenda	Buses	806,00	17.968.988
Agrícola Oriente Limitada	\$	Otras garantías	Fogape	1.976,13	44.055.902
Elías del Tránsito Tobar González	\$	Otras garantías	Fogape	452,35	10.084.704
Comercial e Industrial Laserpack Spa	\$	Prenda	Prenda industrial	23.594,49	526.016.268
Darinca Yoanna Lisset Fernández Gutierrez	UF	Otras garantías	Fogape	962,26	21.452.653
Victor Hugo Carvajal Caro	\$	Hipoteca	Casa	6.279,47	139.994.693
Benicio Amador Martínez Fuenzalida	\$	Hipoteca	Casa	1.127,00	25.125.372
Benicio Amador Martínez Fuenzalida	\$	Prenda	Buses	645,72	14.395.701
Comercial e Industrial NM Chile S.A.	\$	Prenda	Warrant acero	2.595,05	57.854.123
Juan Murua Santibáñez	\$	Hipoteca	Casa	4.445,00	99.096.963
Sergio Cortés Alucema e Hijo Limitada	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	6.779,00	151.131.229
Sergio Cortés Alucema e Hijo Limitada	\$	Prenda	Maquinarias y equipos	1.255,00	27.979.008
Sergio Cortés Alucema e Hijo Limitada	\$	Prenda	Camiones o camionetas	2.006,00	44.721.824
Dimas Vásquez Medina	UF	Hipoteca	Bienes raíces rurales	5.152,00	114.858.843
Astilleros Marco Talcahuano	UF	Hipoteca naval	Dique flotante	23.951,87	533.983.708
Klauss Díaz Angel	UF	Prenda	Automóvil	88,09	1.963.881
Klauss Díaz Angel	UF	Prenda	Camioneta	120,13	2.678.182
Inversiones y Telecomunicaciones IMG	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	2.579,02	57.496.749
Inversiones y Telecomunicaciones IMG	\$	Prenda	Automóviles	4.215,52	93.980.929

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(c) Cauciones Recibidas de Terceros, Continuación

Nombre cliente	Moneda	Tipo de garantía	Descripción garantía	Valor garantía monto original UF	Valor garantía monto original \$
Rexin S.A.	\$	Hipoteca	Casa	11.027,00	245.836.269
Comercial Katita Jeans	\$	Hipoteca	Casa	4.451,00	99.230.728
Juan Andrés Wellmann López	\$	Otras garantías	Fogape	506,11	11.283.232
Juan Andrés Wellmann López	\$	Hipoteca	Terreno con bodegas	1.564,00	34.867.863
Eugenio Alejandro Bustamante Vaccaro	\$	Prenda	Tractocamión	316,69	7.060.296
Cesar Antonio Urrutia Espinoza	\$	Prenda	Buses	682,00	15.204.528
Transportes Cielo Limitada	\$	Hipoteca	Departamento	3.685,00	82.153.501
Gps Tecnología Limitada	\$	Otras garantías	Fogape	1.555,27	34.673.236
Luis Poblete Rojas	\$	Otras garantías	Fogape	337,18	7.517.101
Bioagro S.A.	\$	Warrants	Fertilizante Agrícola Biorend	3.323,00	74.083.062
Jaime Luis Benítez Sepúlveda Restaurantes Gastronomía y Comidas E.I.R.L.	\$	Otras garantías	Fogape	1.608,66	35.863.514
Manuel Basualto Guzmán	\$	Prenda	Camión	201,71	4.496.929
Ignacio Cortes Araos	\$	Otras garantías	Fogape	800,42	17.844.587
Patroll Servicios Integrados	\$	Hipoteca	Casa habitación	3.484,00	77.672.401
Abraham Cumsille	\$	Hipoteca	Casa habitación	1.771,53	39.494.543
Abraham Cumsille	\$	Hipoteca	Terreno agrícola	2.718,55	60.607.435
Constructora E Inmobiliaria CRV S.A.	\$	Hipoteca	Bienes raíces rurales	1.437,60	32.049.898
Constructora e Inmobiliaria CRV S.A.	\$	Prenda	Camiones y Camionetas	2.670,88	59.544.679
Raimundo Barros Bravo	\$	Hipoteca	Bienes Raíces Rurales	899,78	20.059.722
Transportes Cargo Futuro Compañía Limitada	\$	Hipoteca	Terreno Urbano y Bodegas	1.597,00	35.603.566
Transportes Cargo Futuro Compañía Limitada	\$	Prendas	Camiones	3.999,00	89.153.826
MDR Hermanos Limitada	\$	Prenda	Camión	891,49	19.874.905
MDR Hermanos Limitada	\$	Otras garantías	Fogape	941,96	21.000.084
Soc. Com. Maderera Curauma S.A.	\$	Hipoteca	Casa Habitación	387,00	8.627.790
Soc. Com. Maderera Curauma S.A.	\$	Hipoteca	Terrenos Rurales	1.709,00	38.100.497
Espinoza y Compañía Limitada	UF	Hipoteca	Construcciones Industriales	19.432,54	433.229.630
Álvaro Nazer Astorga	\$	Otras garantías	Fogape	1.664,12	37.099.941
Transportes Rodríguez y Compañía	\$	Prenda	Camión	750,00	16.720.523
Chaxa S.A.	\$	Prenda	Camión	680,00	15.159.940
Oscar Guillermo Guerrero Flore	\$	Prenda	Camión	635,00	14.156.709

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(c) Cauciones Recibidas de Terceros, Continuación

Nombre cliente	Moneda	Tipo de garantía	Descripción garantía	Valor garantía monto original UF	Valor garantía monto original \$
Mario Marín Rain	\$	Prenda	Semiremolque	332,00	7.401.618
Servicios Integrales J y F Ltda.	\$	Prenda	Maquina Industrial	420,00	9.363.493
Gonzalo Jaramillo Burgos	\$	Prenda	Camión	675,00	15.048.470
Novelina de las Mercedes Rojas Astudillo	\$	Prenda	Camión	680,00	15.159.940
Pablo Cesar Narvaez González	\$	Prenda	Maquinaria Industrial	550,00	12.261.717
Aquaintegral Servicios Acuicolas Ltda.	\$	Prenda	Embarcación menor	2.400,00	53.505.672
Juan Carlos Cendoya Ojeda Servicios de Transportes Marítimos E.I.R.L.	\$	Prenda	Embarcación menor	2.850,00	63.537.986
Totales				<u>313.238,10</u>	<u>6.983.339.598</u>

(d) Compromisos y Restricciones

Mientras se encuentre vigente la emisión de efecto de comercio con cargo a la Línea 083, el Emisor se obliga a sujetarse a las limitaciones, restricciones y obligaciones que se indican a continuación:

- (i) Razón de Endeudamiento: a mantener la siguiente Razón de Endeudamiento, definida como la razón entre las cuentas Pasivo Total Depurado y Patrimonio Total contenidas en los Estados Financieros: /i/ no superior a cuatro veces mientras la suma del nivel de colocaciones de la cartera de factoring y leasing sea inferior a doce mil millones de Pesos; /ii/ no superior a cuatro coma cinco veces mientras la suma del nivel de colocaciones de la cartera se encuentre entre doce mil millones de Pesos y los dieciséis mil millones de Pesos; /iii/ no superior a cinco veces, mientras la suma del nivel de colocaciones de la cartera se encuentre entre los dieciséis mil millones de Pesos y los veinte mil millones de Pesos; y /iv/ nunca superior a siete veces, sin importar la suma del nivel de colocaciones. Para estos efectos el Pasivo Total Depurado corresponde a los Pasivos Totales, menos cualquier pasivo que haya sido contabilizado que esté relacionado directamente con el o los fondos de garantía que el Emisor mantenga en la actualidad o en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2011 los Pasivos Totales alcanzaron M\$15.853.425, los pasivos relacionados con los fondos de garantía (detallados en la Nota 6 de los Estados Financieros) alcanzaron M\$4.456.957, el Pasivo Total Depurado alcanzo M\$11.396.468 y el Patrimonio Total alcanzó M\$3.074.823

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(d) Compromisos y Restricciones, Continuación

Al 31 de diciembre la razón de endeudamiento es de 3,71:

Razón de endeudamiento	M\$
Total pasivos	15.853.425
Nota 6: Corfo Melinka - Corriente	(3.704)
Nota 6: Corfo Melinka - No corriente	(4.453.253)
Nota 6: Corfo Refugio - Corriente	-
Nota 6: Corfo Refugio - No corriente	-
Pasivo total depurado	11.396.468
Patrimonio total	3.074.823
Razón de endeudamiento	3,71

- (ii) Razón Corriente: el cociente entre Activo Corriente Depurado sobre Pasivo Corriente Depurado en los estados financieros consolidados, deberá ser superior a 1 vez desde el 30 de junio de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2011, y superior a 1,1 veces desde el 1 de enero de 2012 en adelante. Para estos efectos el Activo Corriente Depurado corresponde a la cuenta “activos corrientes totales” menos cualquier activo corriente que esté relacionado directamente con el o los fondos de garantía de mantenga en la actualidad o en el futuro. Pasivo Corriente Depurado corresponde a la cuenta “pasivos corrientes totales” menos cualquier pasivo corriente que esté relacionado directamente con el o los fondos de garantía que mantengan en la actualidad o en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2011 los activos corrientes totales corresponden a M\$14.381.730, los activos corrientes relacionados con los fondos de garantía (detallados en la Nota 6 de los estados financieros) corresponden a M\$5.019.076, el Activo Corriente Depurado corresponde a M\$9.362.654, los Pasivos Corrientes Totales corresponden a M\$8.072.293, los pasivos corrientes relacionados con los fondos de garantía (detallados en la Nota 6 de los estados financieros) corresponden a M\$3.704 el Pasivo Corriente Total Depurado corresponde a M\$8.068.589.

La razón corriente al 31 de diciembre de 2011 es de 1,16 veces.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(d) Compromisos y Restricciones, Continuación

Razón social	M\$
Activos corrientes totales	<u>14.381.730</u>
Nota 6: Fondo de Garantía Melinka	(5.018.810)
Nota 6: Fondo de Garantía Refugio	<u>(266)</u>
Activos corrientes total depurado	<u>9.362.654</u>
Pasivos corrientes total	8.072.293
Nota 6: Fondo de Garantía Melinda	(3.704)
Nota 6: Fondo de Garantía refugio	<u>-</u>
Pasivos corrientes totales depurado	<u>8.068.589</u>
Razón corriente	1,16

- (iii) Razón de Liquidez: a mantener una razón de liquidez, definida como el cociente entre (a) la suma de los “deudores comerciales operaciones factoring” y “deudores comerciales operaciones de arrendamiento” de la cuenta “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” y la cuenta efectivo y “equivalentes al efectivo”, y (b) la cuenta “otros pasivos financieros corrientes”, superior a 1,0 vez. Para los efectos del cálculo de la Razón de Liquidez deberán descontarse tanto de la cuenta “efectivo y equivalentes al efectivo”, como también de la cuenta “otros pasivos financieros corrientes”, cualquier activo o pasivo que haya sido contabilizado en los Estados Financieros que esté relacionado directamente con el o los fondos de garantía que mantenga en la actualidad o en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2011 los deudores comerciales operaciones factoring alcanzaron M\$5.569.543 y los deudores comerciales operaciones arrendamiento alcanzaron M\$2.846.238 (ambos detallados en la Nota 8 de los estados financieros), efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó M\$5.415.396 (detallado en la Nota 7 de los estados financieros), los activos corrientes relacionados con los fondos de garantía alcanzaron M\$5.019.076 (detallados en la Nota 6), otros pasivos financieros corrientes alcanzó M\$5.557.697 y pasivos relacionados con los fondos de garantía alcanzó M\$3.704.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(d) Compromisos y Restricciones, Continuación

La razón de liquidez al 31 de diciembre de 2011 es de 1,59 veces:

Razón de liquidez	M\$
Nota 8: Deudores Comerciales Factoring	5.569.543
Nota 8: Deudores Comerciales Leasing	2.846.238
	<hr/>
Nota 7: Efectivo o equivalente en efectivo	5.415.396
	<hr/>
Nota 6: Fondo de Garantía Melinka	(5.018.810)
Nota 6: Fondo de Garantía Refugio	(266)
	<hr/>
Total efectivo o equivalente en efectivo	396.320
	<hr/>
Total deudores factoring-leasing – efectivo C/P	8.812.101
	<hr/>
Otros pasivos financieros corrientes	5.557.697
Nota 6: Fondo de Garantía Melinka	(3.704)
Otros pasivos financieros corrientes	5.553.993
	<hr/>
Razón de liquidez	1,59
	<hr/>

Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones:

Mientras se encuentren vigentes emisiones de efectos de comercio emitidos con cargo a la línea, el emisor se encontrará sujeto a obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente:

- (a) A cumplir en tiempo y forma las obligaciones de pago de los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea.
- (b) No podrá realizar cambios sustanciales en el giro principal de su negocio ni en su objeto social que tengan un efecto materialmente adverso en la condición financiera del emisor, entendiéndose por tal aquel cambio que tenga como efecto que la clasificación de riesgo asignada a la línea disminuya en dos o más categorías de riesgo por debajo de la clasificación vigente a dicho momento.

FIRST FACTORS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 24 Activos y Pasivos Contingentes, Continuación

(d) Compromisos y Restricciones, Continuación

Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones, Continuación:

- (c) A cumplir en tiempo y forma sus demás obligaciones de pago por endeudamiento. Para estos efectos, se entenderá que el emisor ha incumplido con dichas obligaciones en caso que el no pago sea por un monto superior al 5% de los activos consolidados del emisor de acuerdo a los últimos estados financieros, o que el no pago implique la aceleración del monto total de dicha obligación específica, u otras, cuyo monto en su conjunto exceda igual porcentaje de los activos consolidados del emisor. No se considerará que existe retraso en el pago de compromisos que se encuentren sujetos a juicio o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el emisor, situación que deberá ser refrendada por los auditores externos del emisor.

A mantener, 20 días antes del vencimiento de un instrumento emitido con cargo a la Línea, en efectivo y/o depósitos a plazo emitidos por entidades clasificadas en Nivel 2 o superior por 2 clasificadoras de riesgo, al menos el 50% del monto adeudado para el respectivo vencimiento. En caso de incumplimiento de lo anterior, el Emisor se obliga a crear una cuenta de reserva de uso.

Nota 25 Medio Ambiente

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

Nota 26 Hechos Posteriores

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el día 12 de enero de 2012.

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

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