

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
y por los años terminados en esas fechas

(Con el informe de los Auditores Independientes)

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

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
Bandesarrollo Factoring S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Bandesarrollo Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Bandesarrollo Factoring 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 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. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Bandesarrollo Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Contables e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Joaquín Lira H.

Santiago, 22 de febrero de 2011

KPMG Ltda.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Activos	Notas	2010 M\$	2009 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	29.977	199.185
Colocaciones y cuentas por cobrar a clientes	6	3.258.098	6.607.398
Otras cuentas por cobrar		723	3.220
Impuestos por recuperar	8(a)	168.926	74.036
Impuestos diferidos	8(b)	113.070	164.704
Total activos corrientes		<u>3.570.794</u>	<u>7.048.543</u>
Activos no corrientes:			
Mobiliario y equipos	7	<u>42</u>	<u>3.058</u>
Total activos no corrientes		<u>42</u>	<u>3.058</u>
Total activos		<u><u>3.570.836</u></u>	<u><u>7.051.601</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Estados de Situación Financiera, Continuación
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Pasivo y Patrimonio	Notas	2010 M\$	2009 M\$
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias	9	1.809.615	5.026.138
Otras cuentas por pagar	16	45.490	233.862
Provisiones	10	<u>13.112</u>	<u>20.935</u>
Total pasivos corrientes		<u>1.868.217</u>	<u>5.280.935</u>
Patrimonio neto:			
Atribuible a tenedores patrimoniales:			
Capital	12	1.040.426	1.040.426
Utilidades Retenidas:			
Utilidades retenidas ejercicios anteriores	12	730.240	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	12	<u>(68.047)</u>	<u>730.240</u>
Total patrimonio neto		<u>1.702.619</u>	<u>1.770.666</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>3.570.836</u>	<u>7.051.601</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Estados de Resultados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Notas	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos operacionales:			
Intereses		407.257	1.808.311
Otras comisiones		-	812
Total ingresos operacionales		<u>407.257</u>	<u>1.809.123</u>
Gastos operacionales:			
Gastos de administración y ventas		(369.543)	(467.635)
Provisiones sobre riesgo de cartera		(180.618)	(45.512)
Gastos financieros		<u>(58.390)</u>	<u>(462.921)</u>
Total gastos operacionales		<u>(608.551)</u>	<u>(976.068)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		<u>(201.294)</u>	<u>833.055</u>
Ingresos y gastos financieros:			
Otros ingresos	17	<u>104.214</u>	<u>56.391</u>
Otros egresos	18	<u>(4.562)</u>	<u>(9.447)</u>
Resultado no Operacional		<u>99.652</u>	<u>46.944</u>
Resultado antes de impuesto		(101.642)	879.999
Impuesto a la renta	8(c)	<u>33.595</u>	<u>(149.759)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		<u>(68.047)</u>	<u>730.240</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Capital pagado M\$	Reservas M\$	Utilidades retenidas M\$	Total M\$
Saldos al 1 de enero de 2009	1.310.137	-	(269.711)	1.040.426
Absorción pérdida ejercicio anterior	(269.711)	-	269.711	-
Resultado del ejercicio	-	-	730.240	730.240
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>1.040.426</u>	<u>-</u>	<u>730.240</u>	<u>1.770.666</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	1.040.426	-	730.240	1.770.666
Resultado del ejercicio	-	-	(68.047)	(68.047)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>1.040.426</u>	<u>-</u>	<u>662.193</u>	<u>1.702.619</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010 M\$	2009 M\$
Flujo de actividades de la operación:		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(68.047)	730.240
Cargos (abonos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	3.016	35.577
Provisiones por activos riesgosos	180.618	45.512
Impuesto a la renta	(33.595)	149.759
Flujos de efectivo de las actividades de la operación:		
Colocaciones por factoring	3.168.682	12.710.627
Deudores varios	2.497	14.623
Impuestos por recuperar y otros activos	(9.661)	238.147
Acreedores varios	(188.372)	(203.010)
Provisiones y retenciones y otros pasivos circulantes	(7.823)	28.430
Interese pagados	(58.390)	(462.921)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	<u>2.988.925</u>	<u>13.286.984</u>
Flujo originado por actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	-	-
Pago de desarrollo de software	-	-
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	-	-
Obligaciones bancarias (neto)	(3.158.133)	(13.736.079)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>(3.158.133)</u>	<u>(13.736.079)</u>
Flujo neto de efectivo	(169.208)	(449.095)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	<u>199.185</u>	<u>648.280</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u><u>29.977</u></u>	<u><u>199.185</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 1 Información General

Entidad que Reporta

Bandesarrollo Factoring S.A. es una Sociedad establecida en Chile, domiciliada en Huérfanos N°699 Piso 2, Santiago. En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de octubre de 2003 y reducida a escritura pública el 21 de octubre de 2003, se acordó dividir la sociedad Bandesarrollo Factoring S.A., en dos sociedades, una de ellas bajo la razón social de Inversiones NSI S.A., continuadora legal de la Sociedad, con su misma personalidad jurídica y Rol Unico Tributario existente, y la otra bajo el nombre de Bandesarrollo Factoring S.A. (la "Sociedad"), que será la sucesora comercial de la primera, con un Rol Unico Tributario diferente.

La nueva Sociedad, Bandesarrollo Factoring S.A., asumió las obligaciones contraídas por la Sociedad dividida desde el 1 de septiembre de 2003, según balance de corte al 31 de agosto de 2003; en la proporción del patrimonio asignado de acuerdo a la división; todo conforme al Informe Pericial emitido por los peritos independientes.

Esta división tuvo por objeto iniciar un proceso de racionalización de los activos y pasivos con el objeto de quedar en condiciones de transformar la nueva sociedad Bandesarrollo Factoring S.A., en una filial de Banco del Desarrollo.

Con fecha 15 de marzo de 2004, Bandesarrollo Factoring S.A., se transforma en filial de Banco del Desarrollo, con lo cual se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

El objetivo de la Sociedad es efectuar operaciones de factoring bajo las modalidades de con y sin responsabilidad para los cedentes de los instrumentos.

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados

(a) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros, comprenden la situación financiera, los estados de resultados, el movimiento del patrimonio y los flujos de efectivo de Bandesarrollo Factoring S.A., han sido preparados de acuerdo con los criterios contables dispuestos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) establecidas en su Compendio de Normas Contables, y en todo aquello que no sea tratado por él ni se contraponga con sus instrucciones, de acuerdo con los criterios contables de general aceptación, que corresponden a las normas técnicas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., coincidentes con los estándares internacionales de contabilidad e información financiera acordados por el International Accounting Standards Board (IASB).

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(a) Bases de Preparación, Continuación

Para tal efecto, se han aplicado políticas contables uniformes con respecto al ejercicio anterior, utilizando de acuerdo con esas políticas, algunas estimaciones y supuestos que afectan los saldos informados de activos y pasivos, las revelaciones de contingencias y los ingresos y gastos reconocidos durante el período. Estas estimaciones y supuestos podrían diferir de los resultados reales.

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 22 de febrero de 2011.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Bandesarrollo Factoring S.A. ha definido el Peso Chileno como su moneda funcional, debido a que constituye la moneda principal en la que se basan sus operaciones. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

(d) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento

– Activos y Pasivos Financieros

Un activo o pasivo financiero es valorizado inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

La Sociedad tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos que devengan intereses, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas. 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 la tasa de interés efectiva.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(d) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(i) Reconocimiento, continuación

- *Partidas por Cobrar*

Las partidas por cobrar que incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, valorados a costo amortizado.

- *Capital*

El Capital Social está compuesto de la siguiente manera:

Acciones comunes

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

(ii) Compensación

Un activo o pasivo financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre la base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos son presentados netos sólo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o en el caso de las ganancias y pérdidas que surjan de un grupo de transacciones similares como la actividad de negociación de la Sociedad.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(d) *Activos y Pasivos Financieros, Continuación*

(iii) Baja

La Sociedad da de baja en su balance 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 efectivos 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 la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

La Sociedad elimina de su estado de situación financiera un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales hayan sido pagadas, canceladas o hayan expirado.

(iv) Medición al costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada, calculada con 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.

(v) Identificación y medición de deterioro

La Sociedad evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva que los activos financieros no valorizados al valor razonable con cambio en resultados están deteriorados. 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.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(d) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(v) Identificación y medición de deterioro, Continuación

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye impagos o moras de parte del prestatario, indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota, la desaparición de un mercado activo para un instrumento, u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en la Sociedad, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos de la Sociedad. Además, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio por debajo de su costo también es una evidencia objetiva de deterioro del valor.

Estas pérdidas por deterioro se reconocen mediante la constitución de provisiones por riesgo de crédito, calculadas con normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Los activos o pasivos se presentan netos de tales provisiones.

(e) Efectivo y Efectivo Equivalente

Para efectos de los estados de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalente de efectivo la sumatoria del efectivo y depósitos en cuentas corrientes bancarias.

(f) Colocaciones por Factoring

Las colocaciones por factoring corresponden a operaciones efectuadas bajo la modalidades de con y sin responsabilidad para los clientes, e incluyen facturas, pagares y letras de cambio reconocidas inicialmente por su costo en la fecha de desembolso, incluyendo los costos de transacción asociados. Posteriormente son valorizadas al costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El deterioro se reconoce mediante la constitución de provisiones por riesgo de crédito, presentándose los saldos netos de la constitución de tales provisiones. Además, no se incluyen los intereses y reajustes por cobrar de las colocaciones deterioradas sobre las cuales se ha aplicado un criterio prudencial de suspender, sobre base devengada, el reconocimiento de ingresos debido al alto riesgo de irrecuperabilidad que presentan.

La cartera deteriorada comprende los deudores que presentan una morosidad igual o superior a 90 días, o para los cuales, sin presentar esa morosidad, existe evidencia de que no pagarán sus obligaciones en los términos originalmente pactados.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(f) Colocaciones por Factoring, Continuación

En lo que respecta a las provisiones por riesgo de crédito, para su constitución se utilizan métodos de evaluación individual, cuando se trata de empresas de mayor tamaño, y métodos de evaluación grupal para los créditos de bajo monto con características similares pertenecientes a empresas pequeñas.

Las colocaciones por factoring deterioradas son castigadas cuando se consideran incobrables o cuando transcurre un tiempo prudencial que es de 24 meses. Para estos efectos, se castiga el saldo del crédito registrado en el activo con cargo a las provisiones por riesgo de crédito constituidas.

(g) Mobiliarios y Equipos

(i) Reconocimiento y medición

Como consecuencia de la primera aplicación de las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, según se explica en Nota 2, los equipos y muebles pertenecientes a mobiliarios y equipos se presentan, netos de depreciaciones acumuladas, valorizados a su costo de adquisición más la corrección monetaria aplicada hasta el 31 de diciembre de 2007.

El costo de adquisición incluye gastos atribuidos directamente a la adquisición del activo y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso operativo, que permita que el activo esté apto para operar, así como los costos de desmantelar, remover y restaurar el lugar donde serán ubicados.

Los gastos financieros se activan cuando se realizan inversiones en activos fijos que se construyan en más de seis meses, y éstos se registrarán hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo.

Cuando partes significativas del mobiliario y equipos posean vidas útiles distintas entre sí, ellas serán registradas como componentes separados dentro del libro auxiliar de mobiliarios y equipos.

La utilidad o pérdida en venta de los mobiliarios y equipos son determinadas comparando el precio de venta con el valor en libros de dichos activos y se reconocen netos en el rubro otras utilidades (pérdidas) en el estado de resultados.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(g) *Mobiliarios y Equipos, Continuación*

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de mobiliarios y equipos es reconocido a su valor libro, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte reemplazada fluyan a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada es excluida de los activos. Los costos del mantenimiento diario de mobiliarios y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(iii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados basados en el método de depreciación lineal, sobre las vidas útiles estimadas de cada una de las partes que componen los mobiliarios y equipos, debido a que éstas reflejan con mayor exactitud el consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. El terreno no se deprecia.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la vida útil de los bienes de los activos fijos es la siguiente:

Mobiliarios y Equipos	Vida útil asignada
Equipos, mobiliario y otros	3 a 10 años

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(h) *Investigación y Desarrollo de Programas Computacionales y Licencias*

Los desembolsos por actividades de investigación, emprendidas con la finalidad de obtener nuevos conocimientos científicos o tecnológicos y entendimiento, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Las actividades de desarrollo involucran un plan o diseño para la producción de nuevos productos y procesos, sustancialmente mejorados. El desembolso en etapa de desarrollo se capitaliza sólo si los costos en desarrollo pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y la Sociedad pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. El desembolso capitalizado incluye el costo de materiales, mano de obra y gastos generales que son directamente atribuibles a la preparación del activo para su uso previsto, y los costos por préstamos capitalizados. Otros gastos en desarrollo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los desembolsos por desarrollo capitalizado se reconocen al costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

(i) Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(ii) Amortización

La amortización se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La amortización es reconocida en resultados basada en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, debido a que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. La vida útil estimada para los períodos en curso y los comparativos son los siguientes:

Desarrollo de Software	36 meses
------------------------	----------

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(i) Beneficios del Personal y Costo de Vacaciones

Los costos por beneficios y vacaciones del personal son reconocidos sobre base devengada.

(j) Provisiones

Una provisión se reconoce sí, es resultado de un evento pasado, la Sociedad posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación.

(k) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. El gasto por impuesto diferido es reconocido en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso, es reconocido en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera, y cualquier ajuste a la cantidad por pagar del gasto por impuesto a la renta relacionado con años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretende liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(l) *Obligaciones con Bancos*

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente al costo, considerando, cuando corresponde, los costos de transacción incurridos y los premios o descuentos. Posteriormente son valorizados a costo amortizado, aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

(m) *Ingresos y Gastos por Intereses y Reajustes*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados sobre la base de devengada, usando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en los libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin tomar en cuenta las pérdidas crediticias futuras.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye todas las comisiones pagadas o recibidas que formen parte integral de la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción, es decir, los costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Los reajustes corresponden principalmente a la indexación por la variación de la Unidad de Fomento (UF), cuyo valor es de \$21.455,55 al 31 de diciembre de 2010 (\$20.942,88 en 2009).

La Sociedad suspende sobre base devengada el reconocimiento de ingresos por intereses y reajustes de las colocaciones deterioradas con alto riesgo de irrecuperabilidad.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 2 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(n) *Ingresos y Gastos por Comisiones*

Los ingresos y gastos por comisiones son reconocidos sobre base devengada.

Generalmente, los ingresos percibidos anticipadamente y gastos pagados por adelantado, relacionados con comisiones por servicios a prestar o recibir en un período futuro, son traspasados a resultados linealmente durante el tiempo que contractualmente cubre el pago.

Las comisiones financieras directamente asociadas a la generación de ciertos activos y pasivos financieros, forman parte de la valorización inicial de los mismos y se reconocen por el método de la tasa de interés efectiva.

(o) *Transacciones con Partes Relacionadas*

Las transacciones con partes relacionadas durante el período 2010 y 2009, están de acuerdo a los contratos respectivos y se efectuaron a las condiciones prevalecientes en el mercado, para operaciones similares, revelado en Nota 9 y 13.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, todos los saldos vigentes con estas partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y deben ser liquidados en efectivo dentro del período establecido. Ninguno de los saldos está garantizado y corresponden exclusivamente a operaciones del giro, sometidas a los procesos de negocio de la Sociedad.

(p) *Uso de Estimaciones y Juicios*

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten 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 son revisados regularmente por la Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Nota 3 Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 4 Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se han registrado hechos relevantes que hayan tenido o puedan tener una influencia o efecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones de la Sociedad o en los estados financieros.

Nota 5 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo, y su conciliación con el estado de flujo de efectivo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Depósitos en cuentas corrientes	<u>29.977</u>	<u>199.185</u>
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>29.977</u>	<u>199.185</u>

Nota 6 Créditos y Cuentas Por Cobrar a Clientes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las colocaciones de factoring están respaldadas con documentos de terceros por M\$6.607.398 y M\$19.350.323, respectivamente, y su detalle es el siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Colocaciones	3.695.966	7.449.353
Provisión sobre riesgo de cartera	<u>(437.868)</u>	<u>(841.955)</u>
Totales	<u>3.258.098</u>	<u>6.607.398</u>

El movimiento de la Provisión sobre riesgo de cartera durante los años 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Saldo inicial histórico	841.955	1.486.621
Aplicación de provisiones	(584.705)	(690.178)
Provisiones constituidas	<u>180.618</u>	<u>45.512</u>
Totales	<u>437.868</u>	<u>841.955</u>

El cargo a resultados por concepto de provisiones para cubrir activos riesgosos, se presenta en el rubro "Provisiones sobre riesgo de cartera" del estado de resultados.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 7 Mobiliarios y Equipos

La composición y el movimiento de los mobiliarios y equipos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Activos fijos	Saldo neto	
	2010 M\$	2009 M\$
Mobiliarios	11	502
Equipos	10	2.412
Otros	21	144
Totales	42	3.058

El movimiento de los mobiliarios y equipos por los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Edificios y terrenos M\$	Mejoras en propiedades arrendadas M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo neto al 1 de enero de 2010	-	-	2.412	646	3.058
Compras de mobiliarios y equipos	-	-	-	-	-
Activos vendidos	-	-	-	-	-
Castigos	-	-	-	-	-
Depreciaciones del ejercicio	-	-	(2.403)	(613)	(3.016)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	-	-	9	33	42

Nota 8 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad provisionó impuesto a la renta de primera categoría sobre el resultado devengado, M\$(85.229) y M\$(556), respectivamente. Tales provisiones se presentan netas de pagos provisionales mensuales por M\$12.190 en 2010 y M\$71.974 en 2009 en el rubro Impuestos por Recuperar.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad presenta el siguiente detalle de impuestos por recuperar:

	2010 M\$	2009 M\$
Pagos provisionales mensuales	12.190	71.974
IVA crédito fiscal	-	141
Otros impuestos por recuperar	70.951	1.365
Impuesto por recuperar	85.785	556
Total impuestos por recuperar	168.926	74.036

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 8 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, Continuación

b) Impuesto diferidos

A continuación se detallan las diferencias imponibles y deducibles que componen los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Activo diferido				Pasivo diferido			
	Circulante		Largo plazo		Circulante		Largo plazo	
	2010	2009	2009	2008	2010	2009	2009	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ajuste Ley N°20.455	16.316	-	-	-	-	-	-	-
Provisión global de cartera	74.437	143.132	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	1.150	2.014	-	-	-	-	-	-
Otras diferencias temporal	21.687	20.078	-	-	-	-	-	-
Software	-	-	-	-	(520)	(520)	-	-
Totales	113.590	165.224	-	-	(520)	(520)	-	-

Los activos por impuestos diferidos de corto plazo se presentan en el balance general netos de los pasivos por impuestos diferidos de corto plazo.

Con fecha 31 de julio de 2010, el Congreso Nacional aprobó la Ley N°20.455 en la cual se incorporan modificaciones transitorias a la tasa de impuestos de primera categoría.

Esta nueva normativa consiste en aumentar la tasa de impuesto de primera categoría aplicada a las rentas obtenidas durante los años comerciales 2011 y 2012, quedando en 20% y 18,5% respectivamente, para posteriormente volver a aplicar la tasa de un 17% para los años 2013 en adelante. El cambio de la tasa impositiva es transitorio y producto de lo anterior, los impuestos diferidos han aumentado. El efecto de estos cambios en el gasto por impuestos fue reconocido en el estado de resultado integrales en gasto por impuestos a las ganancias, durante el periodo actual y periodos posteriores.

c) Efecto en Resultados

La composición del cargo neto por impuesto a la renta de cada ejercicio es la siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión para impuesto a la renta	85.229	556
Impuestos diferidos:		
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del Ejercicio	<u>(51.634)</u>	<u>(150.315)</u>
Totales	<u>33.595</u>	<u>(149.759)</u>

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 9 Obligaciones con Bancos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad presenta los siguientes préstamos bancarios:

Institución	Moneda de origen	2010 M\$	2009 M\$
Banco Scotiabank	\$	<u>1.809.615</u>	<u>5.026.138</u>
Totales		<u><u>1.809.615</u></u>	<u><u>5.026.138</u></u>

Las obligaciones con bancos son en pesos y devengan intereses a la tasa de interés efectiva vigente al momento de la obtención del financiamiento.

Nota 10 Provisiones y Retenciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo se compone de la siguiente forma:

	2010 M\$	2009 M\$
Provisión vacaciones	6.764	11.847
Provisión pagos provisionales mensuales por pagar	194	2.389
Retención impuesto único a trabajadores	2.872	3.085
Otras provisiones	<u>3.282</u>	<u>3.614</u>
Totales	<u><u>13.112</u></u>	<u><u>20.935</u></u>

Nota 11 Contingencias, Compromisos y Garantías Recibidas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen compromisos y contingencias.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 12 Patrimonio

(a) Composición accionaria

La composición accionaria para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detalla a continuación:

- Acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2010

El capital autorizado está compuesto por 418.000 acciones, de las cuales 418.000 acciones se encuentran efectivamente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2009

El capital autorizado está compuesto por 418.000 acciones, de las cuales 418.000 acciones se encuentran efectivamente suscritas y pagadas.

- Aumentos de capital

Durante los ejercicios 2010 y 2009, no se registran aumentos de capital.

- Dividendos pagados

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad registro una utilidad ascendente a M\$730.240, sin embargo el directorio acuerdo no distribuir dividendos.

(b) Accionistas de la sociedad

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la distribución de accionistas de la Sociedad, es la siguiente:

Accionistas	Número de acciones	% de participación
Scotiabank Chile	417.916	99,98
Sociedad Nova Scotia II Ltda.	84	0,02
Totales	<u>418.000</u>	<u>100,00</u>

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 13 Operaciones con Partes Relacionadas

- (a) Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no presenta cuentas por cobrar a empresas relacionadas.
- (b) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad presenta cuentas por pagar con su matriz, indicados en la Nota 9.
- (c) Las transacciones significativas efectuadas con partes relacionadas en 2010 y 2009, son las siguientes:

Sociedad	Transacción	Monto de la transacción		(cargo) abono en resultados	
		2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Banco del Desarrollo	Arriendos pagados	-	25.961	-	(25.961)
Banco Scotiabank	Servicios de Administ. Y Back Office	54.596	17.029	-	(17.029)
Banco Scotiabank	Obtención de crédito	5.000.000	5.000.000	-	-
	Intereses y gastos financieros			(58.390)	(174.366)
Banco del Desarrollo	Obtención de crédito	-	-	-	-
	Intereses y gastos financieros				(288.555)
	Servicios de contabilidad y auditoría recibidos	(18.113)	17.955	(18.113)	(17.955)
	Cuenta corriente	29.827	192.650	-	-

Nota 14 Valor razonable de Activos y Pasivos Financieros

Los valores libros de los activos y pasivos que se presentan en el Estado de Situación Financiera, corresponden a estimaciones de los flujos de caja que se espera recibir o pagar de acuerdo a las condiciones contractuales pactadas. En general los activos y pasivos son liquidables en el corto plazo, por lo tanto, a juicio de la Administración no existen diferencias significativas entre los valores razonables y los valores libros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 15 Administración de Riesgo

Marco de Administración de Riesgos

Las políticas de administración de riesgos son definidas por las gerencias de operaciones, informática y administración y finanzas de su Matriz Scotiabank Chile y son aprobadas por el Directorio de su matriz. El cumplimiento de esas políticas es verificado principalmente por la gerencia de riesgo y la gerencia de contraloría de su matriz. La Sociedad tiene políticas de mantener contratos formales y documentados con los clientes, partes relacionadas, comercios y proveedores de servicios, que establecen los términos y condiciones de los servicios a prestar o recibir.

Asimismo, la Sociedad ha desarrollado planes para la identificación y mitigación de los riesgos bajo una perspectiva de “Metodología para la Gestión Integrada de Riesgos”. Este proceso es continuo que involucra a todo el personal de la entidad, a los procesos de negocio y a agentes externos que participan en el negocio. Dentro de este modelo integral de riesgos, también se considera el riesgo operacional, seguridad informática y prevención del fraude.

Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

En la atención a la naturaleza de los negocios de Bandesarrollo Factoring S.A., estas políticas de riesgo son aplicables sólo en aquella parte que tenga relación con sus activos y pasivos financieros específicos. De acuerdo a lo anterior, la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito está asociada principalmente con los créditos y colocaciones incluidas en el rubro de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (colocaciones de factoring), donde se realizan evaluaciones individuales.

Bandesarrollo Factoring S.A administra el riesgo de crédito a través de la implementación de políticas y controles que se enmarcan dentro de una estrategia global establecidas por su matriz Scotiabank Chile. Donde se indican límites y modelos diferenciados en función de las características de los clientes y en función del entorno en el que opera.

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 15 Administración de Riesgo, Continuación

Riesgo de crédito, Continuación

Exposición al riesgo de crédito, Continuación

Bandesarrollo Factoring S.A., determina su nivel de provisiones a través de la Evaluación Individual, donde se realiza el análisis de los deudores según su capacidad y disposición para cumplir con sus obligaciones crediticias, mediante información suficiente y confiable, debiendo analizarse también sus créditos en lo que se refiere a garantías, plazos, tasas de interés, moneda, reajustabilidad, etc., clasificando sus deudores y sus operaciones de acuerdo a las categorías establecidas en el Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Esta nota debe ser leída y analizada en conjunto con lo revelado en Nota 38 de los estados financieros consolidados de la matriz Scotiabank Chile.

Nota 16 Otras Cuentas por Pagar

Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, bajo este rubro se presentan los siguientes conceptos:

	2010	2009
	M\$	M\$
Acreeedores varios (*)	45.490	233.862
Totales	<u>45.490</u>	<u>233.862</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en la cuenta "Acreeedores varios" se clasifican principalmente depósitos efectuados por deudores de la Sociedad, en cuentas corrientes bancarias, por operaciones de factoring y otros.

Nota 17 Ingresos y Egresos no Operacionales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad presenta la siguiente relación de ingresos y gastos no operacionales:

	2010	2009
	M\$	M\$
Otros ingresos no operacionales:		
Producto de inversiones	6.002	23.468
Recuperación de castigos	70.168	40.637
Otros	28.044	(7.714)
Totales	<u>104.214</u>	<u>56.391</u>

BANDESARROLLO FACTORING S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Nota 18 Otros Egresos

	2010	2009
	M\$	M\$
Otros egresos no operacionales:		
Gastos bancarios	3.370	9.447
Egresos no operacionales	1.192	-
Totales	<u>4.562</u>	<u>9.447</u>

Nota 19 Remuneraciones del Directorio

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad ha reconocido un gasto por concepto de remuneraciones a los señores Directores de la Sociedad por M\$3.806 y M\$4.403, respectivamente.

Nota 20 Hechos Posteriores

En la junta extraordinaria de Directorio celebrada el 04 de enero de 2011 se acordó aceptar la renuncia al cargo de director al señor Rodrigo Zapata Fernández.

En opinión de la Administración de la Sociedad, entre el 31 de diciembre 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.



Maricel Catalán C.
Contador General



Jaime Galleguillo M.
Gerente General