Estados Financieros Intermedios

FACTORING SECURITY S.A.

Santiago, Chile
31 de Marzo de 2012

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado

FACTORING SECURITY S.A.

Página

Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado 3
Estados de Resultados Integrales por Función Intermedio 4
Estados de Resultados Integrales por Función 4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los Accionistas 5
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto 6

Notas a los Estados Financieros
1. Actividades de la Sociedad 7
2. Bases de Presentación y preparación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados 8
3. Información por Segmentos 22
4. Efectivo y Equivalente de Efectivo 23
5. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar 24
6. Transacciones con Entidades Relacionadas 30
7. Cuentas por Cobrar y por Pagar por Impuestos Corrientes 31
8. Otros Activos no financieros 31
9. Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 33
10. Activos Intangibles 34
11. Propiedades, Planta y Equipo 36
12. Impuestos Diferidos e Impuesto a la Ganancias 38
13. Préstamos que Devengan Intereses 40
14. Contingencias 40
15. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar 41
16. Provisiones 41
17. Otros Pasivos no Financieros Corrientes 43
18. Ingresos y Costos 43
19. Gastos por Arrendamiento 44
20. Movimientos de Patrimonio 44
21. Ganancia Básica por Acción 45
22. Remuneración del Personal y Directorio 46
23. Moneda Extranjera 47
24. Medio Ambiente 48
25. Política de Dividendos 48
26. Política de Provisiones de Deudores Comerciales 48
27. Política de Instrumentos de Cobertura 50
28. Factores de Riesgo 52
29. Hechos Relevantes 56
30. Cauciones Obtenidas de Terceros 56
31. Hechos Posteriores 56

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Situación Financiera

Estados de Situación Financiera
(Cifras en Miles de Pesos M$)

ACTIVOS	Nota	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	7.455.093	8.998.069
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	359.566	163.638
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	158.338.114	159.326.020
Activos por impuestos corrientes	7	61.330	61.330
Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**166.214.103**	**168.549.057**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	8	115.510	115.510
Activos corrientes totales		**166.329.613**	**168.664.567**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes	8	569.133	301.794
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	27.954	27.614
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	133.144	134.198
Propiedades, Planta y Equipo	11	334.689	345.637
Activos por impuestos diferidos	12	2.423.276	1.993.327
Total Activos no Corrientes		**3.488.196**	**2.802.570**
TOTAL ACTIVOS		**169.817.809**	**171.467.137**
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros corrientes	13	139.711.852	143.757.969
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	2.995.026	2.002.379
Otras provisiones a corto plazo	16	364.469	438.937
Pasivos por Impuestos corrientes		120.616	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	146.100	169.463
Otros pasivos no financieros, corrientes	17	449.348	1.050.462
Pasivos corrientes totales		**143.787.411**	**147.419.210**
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuestos diferidos	12	794.493	449.749
Total Pasivos no Corrientes		**794.493**	**449.749**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		15.217.695	15.217.695
Ganancias acumuladas		10.325.453	9.301.310
Otras reservas		(307.243)	(920.827)
Patrimonio Neto, Total	20	**25.235.905**	**23.598.178**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**169.817.809**	**171.467.137**

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función

Estados de Resultados Integrales por Función

Por el Peridodo Terminado al 31 de Marzo de 2012 y 2011
(Cifras en Miles de Pesos M$)

		31-Mar-12	31-Mar-11
Ganancia	**Nota**	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	**18**	5.016.075	3.877.070
Costo de Ventas	**18**	(1.628.882)	(1.330.247)
Ganancia Bruta		**3.387.193**	**2.546.823**
Otros ingresos		4	4.500
Gasto de administración		(2.175.287)	(1.789.786)
Otros gastos, por función		-	-
Otras ganancias		-	-
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**1.211.910**	**761.537**
Resultados por unidades de reajuste		1.575	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**1.213.485**	**761.537**
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	**12b**	(189.341)	(84.120)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**1.024.144**	**677.417**
Ganancia		**1.024.144**	**677.417**
Ganancia por Acción			
Acciones comunes		**M$**	**M$**
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00208	0,00623

Estados de Resultados Integrales por Función

Por el Peridodo Terminado al 31 de Marzo de 2012 y 2011
(Cifras en Miles de Pesos M$)

	31-Mar-12 M$	31-Mar-11 M$
Ganancia	1.024.144	677.417
Resultado Integral Total	1.024.144	677.417
Número de acciones	493.000.863	493.000.863

FACTORING SECURITY S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los Accionistas

Período actual

	Capital Emitido M$	Ganancias(pérdidas) Acumuladas M$	Otras Reservas		Total M$
			Reservas para Dividendos Propuestos M$	Otras Reservas M$	
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2012	15.217.695	9.301.309	(920.827)		23.598.177
Dividendos		1.024.144	613.584		1.637.728
Ganancia (pérdida)		0			0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0
Saldos al 31 de Marzo de 2012	**15.217.695**	**10.325.453**	**(307.243)**	**0**	**25.235.905**

Período anterior

	Capital Emitido M$	Ganancias(pérdidas) Acumuladas M$	Otras Reservas		Total M$
			Reservas para Dividendos Propuestos M$	Otras Reservas M$	
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2011	15.217.695	7.651.179	0	(994.874)	21.874.000
Dividendos		0	0		0
Ganancia (pérdida)		677.417			677.417
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			0	(203.225)	(203.225)
Saldos al 31 de Marzo de 2011	**15.217.695**	**8.328.596**	**0**	**(1.198.099)**	**22.348.192**

FACTORING SECURITY S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2012

Estado de flujos de efectivo	31-Mar-12	31-Mar-11
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**M$**	**M$**
Ganancia	1.024.144	677.417
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	189.341	84.120
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	2.145.612	11.455.615
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(153.931)	117.903
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	666.080	(499.677)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	44.110	61.644
Ajustes por provisiones	391.807	421.375
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	-	0
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	**3.283.019**	**11.640.980**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**4.307.163**	**12.318.397**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(11.773)	(12.632)
Compras de activos intangibles	(20.335)	(15.983)
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(32.108)**	**(28.615)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	8.153.494	8.134.043
Total importes procedentes de préstamos	**8.153.494**	**8.134.043**
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(13.971.525)	(21.850.839)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(5.818.031)**	**(13.716.796)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.542.976)	(1.427.014)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.542.976)	(1.427.014)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8.998.069	3.484.135
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**7.455.093**	**2.057.121**

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2012

Nota 1 - Actividades de la Sociedad

La Sociedad Factoring Security S.A. es una Sociedad anónima cerrada la cual se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el Nº1.003 de fecha 18 de diciembre de 2008 y está bajo fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Factoring Security S.A. fue constituida el 26 de noviembre de 1992, ante el Notario Público Señor Enrique Morgan Torres, extracto publicado en el Diario Oficial N°34.439 el 12 de diciembre de 1992, e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago. Por escritura pública del 20 de octubre de 1998, la Sociedad pasa a llamarse Factoring Security S.A..

El accionista mayoritario de la Sociedad es Grupo Security S.A. que es el controlador de la Sociedad con el 99,99% de las acciones emitidas, a través de las sociedades Inversiones Centinela Ltda. 9,86%, Inversiones Matyco Ltda. 9,23%, Inversiones Hidroeléctricas Ltda. 7,02%, Valores Security S.A. 6,97% entre otras Sociedades.

El objeto de la Sociedad es la compra, venta e inversión de toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, letras, pagarés, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de Sociedades, sean civiles comerciales o mineras, comunidades o asociaciones, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios.

También el objetivo social implica efectuar operaciones de "Factoring", entre las que se comprenderán la adquisición a cualquier empresa o persona natural de cuentas por cobrar, documentadas con facturas, letras de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente y adelantado o no el valor de dichos documentos, otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos y también la simple administración de las cuentas por cobrar.

Adicionalmente, la Sociedad puede prestar servicios de administración, estudios de mercado, investigación y clasificación del cliente y asesorías en general, administrar inversiones y percibir sus frutos o rentas. Las demás actividades que sean complementarias de dichos objetos.

La Sociedad tiene su domicilio social y oficina central (casa matriz) ubicado en la ciudad de Santiago en Av. Apoquindo N° 3.150 Piso 12. Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad mantiene 14 sucursales a lo largo del país, 3 en la ciudad de Santiago y 11 en las principales ciudades.

La Sociedad, terminó al cierre del periodo de 2012 con 149 trabajadores, los que se distribuyen 109 en casa matriz y 40 en sucursales. El sitio web de la Sociedad es http://www.factoringsecurity.cl.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros de Factoring Security S.A.. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2012 y fueron aplicadas de forma uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros.

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera por el periodo terminado Al 31 de marzo de 2012 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por el periodo terminado Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011.

- Estados de Resultados Integrales por el periodo terminado Al 31 de marzo de 2012 comparativo con 31 de marzo de 2011.

- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por el periodo terminado Al 31 de marzo de 2012 comparativo con 31 de marzo de 2011.

b) Base preparación

Los Estados Financieros de Factoring Security S.A., corresponden al periodo terminado al 31 de marzo de 2012, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB), representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas Normas Internacionales de Información Financiera.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

Las nuevas normas generaron cambios en políticas y aspectos contables tales como:

- Importantes cambios en las políticas contables y criterios de valorización.
- Nuevos criterios para la determinación de provisiones por riesgo de crédito y devengo a tasa efectiva.
- Incorporación de un nuevo estado financiero denominado estado de cambios en el patrimonio.
- Incremento significativo de la información proporcionada en las notas a los estados financieros.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el estado de situación financiera, en los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujo de efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, los estados financieros preparados bajo el nuevo marco contable, fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 17 de mayo de 2012**.**

c) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, que constituye, además, la moneda de preparación y presentación de los estados financieros aplicables a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad.

La administración de Factoring Security, ha definido como moneda funcional el peso chileno.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, IVP, etc., se considerarán denominadas en moneda extranjera y/o unidades reajustables, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Para la preparación de los estados financieros, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y/o en unidades reajustables, se convierten según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes a la fecha de los respectivos Estados Financieros. Las utilidades o pérdidas generadas se imputan directamente contra la cuenta de pérdidas y/o ganancias acumuladas.

El resultado de cambio neto que se muestra en el estado de resultado, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

Las paridades utilizadas son las siguientes:

	31.03.2012	**31.12.2011**
	$	$
Unidad de fomento	22.533,51	21.294,03
Dólar estadounidense	489,76	519,20
Euro	650,76	672,97

d) Responsabilidad de información y uso de estimaciones y juicios

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Al respecto, dicho Directorio manifiesta expresamente que se han aplicado integralmente los principales principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera, aplicables a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad.

En la preparación de los estados financieros Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de la Sociedad, para cuantificar algunas partidas de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

d.1) Deterioro de activos

La Sociedad revisa el valor libro de los activos tangibles e intangibles para determinar si existe cualquier indicio que su valor libro no puede ser recuperable, de existir algún indicio, dicho valor del activo se estima para determinar el deterioro de valor. A la fecha de cierre de los estados financieros no existen activos que presenten algún indicio de deterioro.

d.2) Deterioro de intangibles

La Sociedad a través del tiempo ha desarrollado sistemas computacionales que permiten el desarrollo de las operaciones normales, estas aplicaciones requieren habitualmente de actualizaciones y mejoras que le permiten mantenerse vigentes, en el desarrollo de estas actualizaciones los costos incurridos son capitalizados y amortizados en el plazo en que se estima los beneficios futuros asociados se recuperaran, considerando su obsolescencia tecnológica.

d.3) Política en estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar

La Sociedad ha constituido una provisión para cubrir los riesgos de pérdida de los activos de dudosa recuperabilidad, la que ha sido determinada en base a un análisis de riesgo efectuado por la administración.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable, el que corresponde al valor de compra de los documentos, en forma posterior se valorizan considerando las provisiones por pérdidas de valor (provisión de incobrables). La Sociedad establece su provisión de cuentas por cobrar comerciales considerando factores tales como, tipo de producto, morosidad de los deudores y/o clientes, segmentación de la cartera, capacidad financiera del deudor o cliente para cumplir con sus compromisos, comportamiento de pago y cartera morosa. Por otra parte el área de riesgo está evaluando permanentemente la cartera y de existir evidencia objetiva de alguna incapacidad de pago de la colocación, recomienda realizar las provisiones correspondientes.

d.4) Vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación

La Sociedad dentro de sus políticas contempla la realización de un proceso periódico de revisión de vida útil, valor residual y métodos de depreciación de sus activos.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

e) Colocaciones, préstamos y cuentas por cobrar

Corresponden a activos financieros originados por la Sociedad a cambio de proporcionar financiamiento de efectivo o servicios directamente a un deudor.

e.1) Método de valorización

Son valorizados al costo amortizado, reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva, por costo amortizado se entiende el costo inicial menos los cobros de capital. La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. A juicio de la Administración, la tasa efectiva es igual a la tasa nominal contractual. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no tienen una cotización en un mercado activo, estos activos financieros surgen de operaciones de préstamos en dinero, bienes o servicios directamente a un deudor.

e.2) Operaciones de Factoring

En el rubro deudores y cuentas por cobrar la Sociedad presenta principalmente las operaciones de factoring que realiza con sus clientes, las que están representadas por facturas, cheques y otros instrumentos de comercios representativos de operaciones de crédito, con o sin responsabilidad del cedente, dicho monto corresponde al valor de adquisición o valor nominal de los mismos deducido el importe no anticipado y la diferencia de precio no devengada. El valor no anticipado corresponde a las retenciones realizadas a los documentos recibidos, montos que deben restituirse al momento de efectuarse el cobro de los documentos.

e.3) Provisión por riesgo de crédito

La Sociedad ha constituido al cierre de cada ejercicio una provisión para cubrir los riesgos de pérdida de los activos de dudosa recuperabilidad, la que ha sido determinada en base a un análisis de riesgo efectuado por la administración.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

f) Bienes recibidos en pago

La Sociedad clasifica los bienes recibidos en pago en el rubro activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, se registran al menor valor entre su costo de adjudicación y el valor razonable menos deducciones por deterioro, se presentan netos de provisión.

g) Propiedades, planta y equipo

Propiedades, Planta y Equipo de Factoring Security S.A., se contabilizan utilizando el modelo del costo, que corresponde a un método contable en el cual las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, si hubiere.

La depreciación será determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación de cada período se registrará contra el resultado del período y es calculada en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

Los activos en leasing (arrendamiento financiero) se depreciarán con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos de uso propio.

La vida útil estimada de cada uno de los ítems del activo fijo es la siguiente:

	Explicación de la tasa	**Vida o tasa mínima**	**Vida o tasa máxima**
Vida o tasa para planta y equipo	Meses	36	120
Vida o tasa para equipamiento de tecnologías de la información	Meses	12	36
Vida o tasa para instalaciones fijas y accesorios	Meses	36	120

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

h) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a paquetes computacionales adquiridos por la Sociedad, su valorización se realiza a su costo de adquisición menos amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro de valor que experimenten. La amortización se calcula usando el método lineal, distribuyéndose a lo largo de la vida útil estimada del activo, dicha vida útil estimada es de 4 años.

La vida útil ha sido determinada en función del plazo que se espera se obtengan beneficios económicos futuros.

Los desembolsos posteriores son activados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros del activo. Todos los otros desembolsos, tales como marcas, plusvalía, capacitaciones u otros generados internamente, son reconocidos en resultado cuando se incurre en ellos.

i) Inversiones en Sociedades coligadas o asociadas

La Sociedad valoriza sus inversiones en sociedades coligadas o asociadas usando el método de valor patrimonial, una coligada o asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad posee una influencia significativa. Aunque el porcentaje de participación no supera el 20% en las sociedades, la influencia significativa se presume debido a que corresponden a inversiones en sociedades coligadas pertenecientes al mismo grupo empresarial y a que el directorio de la Sociedad tiene el poder de participar en las políticas financieras y operacionales de las Sociedades coligadas.

El método de participación consiste en registrar la inversión inicial al costo y posteriormente es ajustada proporcionalmente en función de los cambios que experimenta el patrimonio neto. Los dividendos que se reciben de estas entidades asociadas se registra deduciendo el valor libro de la inversión, el cargo o abono a resultados refleja la proporción en los resultados de la coligada o asociada.

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una coligada o asociada sea igual o superior a su participación en la misma, la Sociedad no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta se descontinúa el método de valor patrimonial proporcional, suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes. Los efectos futuros por cambios en la legislación tributaria vigente o cambios en la tasa de impuestos serán reconocidos por la Sociedad a partir de la fecha en que la ley que apruebe dichos cambios sea publicada.

Los impuestos diferidos corresponden a los impuestos sobre las ganancias que la Sociedad deberá pagar o impuestos por recuperar en ejercicios futuros, en consecuencia a lo anterior la Sociedad reconoce activos y pasivos por impuesto diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporales entre los valores contables de los activos o pasivos y sus valores tributarios. La medición de los pasivos por impuestos diferidos se realiza en base a la tasa de impuesto que se deba aplicar en el año en que los pasivos por impuestos sean realizados o liquidados.

Al cierre de cada periodo se revisan los impuestos diferidos, tanto activos como pasivos para comprobar la vigencia de ellos, realizando los ajustes correspondientes.

k) Beneficios a los empleados

k.1) Vacaciones del personal

El costo anual por vacaciones y otros beneficios del personal son reconocidos sobre la base devengada.

k.2) Otros beneficios o incentivos

La Sociedad cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, reconoce un pasivo por bonos a ejecutivos de administración y área comercial por cumplimiento de metas.

k.3) Indemnizaciones por años de servicio

La Sociedad no tiene pactado ningún beneficio por este concepto con su personal, en consecuencia no se han provisionado valores por dicho concepto.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

l) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son reconocidas por la Sociedad cuando ocurren las tres condiciones siguientes:

- Se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de hechos pasados.

- Es probable que sea necesario desembolsar recursos para cancelar una obligación, y;

- El monto de dichos recursos sea posible medir de manera fiable.

Las provisiones se registran a valor actual de los desembolsos que se estiman sean necesarios para liquidar la obligación, para lo anterior se utilizan las mejores estimaciones posibles para determinar el valor actual de las mismas.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada solo si ocurren ciertos eventos de naturaleza incierta y que no dependen de la Sociedad. La Sociedad no reconoce ningún activo o pasivo contingente, pero de existir reconoce en notas para aquellos que sea probable la existencia de beneficios o desembolsos futuros. La Sociedad revisa al cierre de cada periodo las bases de estimaciones.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

m.1) Ingresos por intereses

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

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

m.2) Ingresos por ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios económicos que la Sociedad posee sobre ellos.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

m.3) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

m.4) Gastos

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

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

n) Dividendos

Los ingresos por dividendos recibidos se reconocen cuando el derecho de la Sociedad de recibir el pago queda establecido y es informado por el emisor.

o) Créditos y préstamos que devengan intereses

Los créditos y préstamos son reconocidos inicialmente al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

Las utilidades y pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

p) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y bancos, el efectivo equivalente comprende inversiones de corto plazo de liquidez inmediata, fácil de convertir en efectivo y que no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.

En la preparación del estado de flujos de efectivo de la Sociedad, se utilizaron las siguientes definiciones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y/o equivalentes de efectivo; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Flujos operacionales: Flujos de efectivo y/o equivalentes de efectivo originados por las operaciones normales de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

- Flujos de inversión: Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo de la Sociedad.

- Flujos de financiamiento: Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.

q) Clasificación corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de su plazo de vencimiento, es decir, aquellos cuyo vencimientos es inferior a un año se clasifican como corriente y los cuyo vencimiento es superior a un año como no corrientes. Adicionalmente la Sociedad para esta clasificación considera el ciclo operacional de sus negocios, lo cual en algunos casos implica reconocer en corriente algunas operaciones a más de doce meses.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

r) Contratos arrendamiento

Los contratos de arrendamientos corresponden a contratos de arriendo leasing, estos transfieren sustancialmente todos los riegos y beneficios inherentes a la propiedad y son clasificados como financieros, dichos contratos consisten en arriendo con cláusulas que otorgan al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo.

Los contratos leasing se valorizan al monto de la inversión neta, dicha inversión neta está constituida por los pagos mínimos, mas cualquier valor residual del bien, menos cualquier valor residual no garantizado, menos los ingresos financieros no realizados.

Los arrendamientos financieros en que la Sociedad actúa como arrendatario se reconoce registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado o bien el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento si este fuera menor.

Las cuotas de arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el período que se generan.

s) Transacciones con partes relacionadas

La Sociedad revela al cierre en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con empresas relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24 y normas de la SVS.

t) Ganancia por acción

La ganancia o beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del período atribuido a la Sociedad con el número medio ponderado de acciones emitidas y pagadas.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

u) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

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

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

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

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

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

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable F 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 1, *Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - *Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIC 27 Estados financieros Consolidados y Separados	Períodos anuales iniciados en 01 de enero 2013
NIC 28 Inversiones en Asociadas	Períodos anuales iniciados en 01 de enero 2013

Nota 2 - Bases de Preparación, Presentación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados. (Continuación)

La administración estima que la adopción de las Normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Nota 3 – Información por Segmentos

Un segmento operativo es definido en la NIIF 8 "Segmentos operativos", como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada y que es evaluada regularmente por la alta administración de la Sociedad, para la toma de decisiones y asignación de recursos y la evaluación de los resultados. Dicha norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros de la Sociedad, también requiere revelaciones sobre los productos y servicios, áreas geográficas, principales clientes, entre otros aspectos relevantes.

La Sociedad opera con un segmento único de negocio, el cual a su vez incorpora dentro de sí mismo un grupo de segmentos diferenciados por las características propias de cada negocio en donde se encuentran las inversiones, de acuerdo a NIIF 8, la Sociedad debe revelar información sobre los resultados del segmento operativo, en base a la información que la alta administración utiliza internamente. Respecto de información sobre áreas geográficas Factoring Security S.A. posee 14 sucursales a lo largo del país, sin embargo no se considera una división por zonas geográficas debido a que la gerencia general y el directorio evalúan el desempeño de las operaciones en su conjunto.

De acuerdo a las definiciones de segmento de operación presentes en NIIF 8, Factoring Security S.A. presenta un solo segmento de operación basado en su único giro comercial que es el negocio de prestación de servicios financieros.

La Sociedad opera en el mercado principalmente con dos productos o líneas de negocios definidos:

Factoring: nacional e internacional, representa el 97,30% de la colocación a marzo de 2012 (98,18% a diciembre de 2011).

Leasing: Principalmente en bienes muebles como bienes de transporte, equipamiento para la minería y bienes industriales, entre otros, representan el 2,63% de la colocación a marzo de 2012 (1,34% a diciembre de 2011).

Nota 4 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y bancos, el efectivo equivalente comprende inversiones de corto plazo de liquidez inmediata, fácil de convertir en efectivo y que no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor**.**

La composición del rubro efectivo y equivalente de efectivo Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-Mar-12	**31-Dic-11**
	M$	**M$**
Efectivo en Caja	4.581	4.940
Saldos en Bancos	7.450.512	8.993.129
Totales	**7.455.093**	**8.998.069**

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

a) La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Facturas (1)	98.242.358	102.217.888
Cheques	26.581.857	27.742.963
Otras Colocaciones (2)	5.977.394	5.877.268
Crédito Directo	3.451.524	2.687.234
Facturas de Exportación	4.577.067	5.024.075
Letras	4.027.093	4.296.289
Confirming Internacional	2.157.804	1.913.670
Confirming	1.770.689	1.448.493
Pagares	266.651	134.863
Compra de Inventario	-	-
Contratos	8.015.822	7.023.660
Voucher	472.833	466.204
Warrants	0	667.168
Intereses por Cobrar	559.731	404.198
Orden de Compra	-	-
Provision Incobrables (4)	(3.141.624)	(3.476.132)
Subtotales	**152.959.199**	**156.427.841**
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Bruto (3)	3.979.147	2.777.610
Provisión Incobrables Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (4)	(2.765.873)	(2.016.194)
Subtotales	**1.213.274**	**761.416**
Contratos Leasing por Cobrar	4.165.641	2.136.763
Totales	**158.338.114**	**159.326.020**

(1) Incluye operación de factoraje con Travel Security S.A. por M$2.023.809 al 31 de diciembre de 2011.
(2) Cartera renegociada por M$ 4.620.493 y M$ 5.503.710 a marzo de 2012 y diciembre 2011 respectivamente.
(3) Incluye Cartera en Cobranza Judicial por M$ 3.355.036 y M$ 2.240.216 a marzo de 2012 y diciembre 2011 respectivamente.
(4) Ver movimiento en letra g).

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Continuación)

b) El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-Mar-12											
	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$	Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad Superior 251 días M$	Total Corriente M$	Total No Corriente M$
Deudores Comerciales Bruto	143.892.217	8.826.955	3.083.452	840.843	560.962	67.124	47.934	4.211	13.384	6.908.529	164.245.611	0
Provisión de Deterioro	(378.814)	(19.166)	(607.854)	(6.926)	(3.418)	(7.708)	(14.414)	0	(8.030)	(4.861.167)	(5.907.497)	0
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de Deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	**143.513.403**	**8.807.789**	**2.475.598**	**833.917**	**557.544**	**59.416**	**33.520**	**4.211**	**5.354**	**2.047.362**	**158.338.114**	**0**

Al 31 de diciembre de 2011:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-Dic-11											
	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$	Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad Superior 251 días M$	Total Corriente M$	Total No Corriente M$
Deudores Comerciales Bruto	146.247.763	7.689.317	3.038.274	509.887	319.216	51.946	35.913	101.713	75.451	6.748.866	164.818.346	0
Provisión de Deterioro	(222.157)	(16.270)	(469.082)	(18.389)	0	0	(8.030)	(58.750)	(40.400)	(4.659.248)	(5.492.326)	0
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de Deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	**146.025.606**	**7.673.047**	**2.569.192**	**491.498**	**319.216**	**51.946**	**27.883**	**42.963**	**35.051**	**2.089.618**	**159.326.020**	**0**

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Continuación)

c) El Análisis de los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por tipo de cartera es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al 31-Mar-2012						Saldo al 31-Dic-2011					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total Cartera Bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total Cartera Bruta	
	Número de Clientes	Monto Bruto M$	Número de Clientes	Monto Bruto M$	Número de Clientes	Monto Bruto M$	Número de Clientes	Monto Bruto M$	Número de Clientes	Monto Bruto M$	Número de Clientes	Monto Bruto M$
Al Dia	1.102	143.029.164	65	863.053	1.167	143.892.217	1.096	145.621.566	38	626.197	1.134	146.247.763
1 a 30 días	459	8.731.125	2	95.830	461	8.826.955	431	7.619.363	3	69.954	434	7.689.317
31 a 60 días	234	3.035.452	3	48.000	237	3.083.452	235	2.956.885	5	81.389	240	3.038.274
61 a 90 días	135	833.147	1	7.696	136	840.843	110	479.238	2	30.649	112	509.887
91 a 120 días	51	555.265	2	5.697	53	560.962	49	319.216	0	0	49	319.216
121 a 150 días	20	54.277	3	12.847	23	67.124	14	51.946	0	0	14	51.946
151 a 180 días	19	23.911	2	24.023	21	47.934	12	22.529	2	13.384	14	35.913
181 a 210 días	7	4.211	0	0	7	4.211	2	2.621	2	99.092	4	101.713
211 a 250 días	0	0	2	13.384	2	13.384	0	0	5	75.451	5	75.451
251 y más días	10	3.528	114	6.905.001	124	6.908.529	5	1.055	113	6.747.811	118	6.748.866
Total	**2.037**	**156.270.080**	**194**	**7.975.531**	**2.231**	**164.245.611**	**1.954**	**157.074.419**	**170**	**7.743.927**	**2.124**	**164.818.346**

d) El detalle de la Cartera Protestada y en Cobranza Judicial es el siguiente:

Cartera Protestada y en Cobranza Judicial	Saldo al 31-Mar-2012		Saldo al 31-Dic-2011	
	Número de Clientes	Monto Bruto M$	Número de Clientes	Monto Bruto M$
Documentos por Cobrar Protestados	174	245.055	163	268.043
Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	78	3.355.036	61	2.240.216
Total	**252**	**3.600.091**	**224**	**2.508.259**

e) La Sociedad considera en base al comportamiento de su cartera morosa que en general no sufren un deterioro de valor importante, sin embargo ha estimado aplicar un modelo de deterioro de su cartera morosa, el análisis de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Los deudores por factoring Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 registran morosidad de M$ 13.240.916 y M$ 11.452.853 respectivamente. La cartera morosa representa un 8,06% y 6,95% de la cartera bruta por factoring respectivamente.

Morosidad	**31-Mar-12**	**31-Dic-11**	
	M$	**M$**	**Provisión**
1 a 30 días	8.731.125	7.619.363	1%
31 a 60 días	3.035.452	2.956.885	3%
61 a 90 días	833.147	479.238	20%
91 a 120 días	555.265	319.216	20%
121 a 150 días	54.277	51.946	60%
151 a 180 días	23.911	22.529	60%
181 a 250 días	4.211	2.621	90%
251 y más días	3.528	1.055	90%
Total Morosidad	**13.240.916**	**11.452.853**	

Cartera Morosa por Producto	**31-Mar-12**	**31-Dic-11**
	M$	**M$**
Factura	12.976.858	10.893.763
Cheques y Letras	245.054	268.043
Facturas de Exportación	0	286.046
Otros	19.004	5.001
Total Morosidad	**13.240.916**	**11.452.853**
Cartera Bruta	**164.245.611**	**164.818.346**

Cartera Comercial Protestada (CH/LE)

Protestos	**31-Mar-12**	**31-Dic-11**	Provisión
	M$	**M$**	
01-30 dias	197.043	185.030	20%
31-45 dias	18.004	62.010	40%
46-60 dias	8.002	8.001	60%
61 y más	22.005	13.002	90%
Totales	**245.054**	**268.043**	

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Continuación)

La Sociedad no dispone de garantías adicionales para la Cartera Morosa detallada el punto anterior.

La Sociedad tiene una política de provisión de incobrables, la que se determina a partir de un esquema de clasificación de cartera de riesgo, la que utiliza componentes relacionados al comportamiento de los clientes y sus deudores, permitiendo asociar dicha provisión a la realidad de la industria de factoring.

Para la provisión de la cartera de cheques y letras esta se efectúa sobre la morosidad de cada documento. Para el resto de los productos la provisión está calculada sobre la clasificación de morosidad del cliente en combinación con la morosidad de los documentos. No obstante que si el documento no está moroso, independiente de la clasificación de cliente, no se efectúa provisión.

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes (Continuación)

f) Las operaciones que realiza la Sociedad, corresponden a contratos domésticos e internacionales con responsabilidad, estos representan un 98% y un 2% respectivamente de las operaciones, la Sociedad sólo realiza notificaciones a los deudores que realizan operaciones con letras y facturas.

g) Los movimientos de provisión por deterioro de deudores fueron los siguientes:

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Saldo Inicial	5.492.327	5.927.977
Provisiones constituidas en el ejercicio	415.170	1.909.101
Castigos del ejercicio	0	(2.344.751)
Saldo	**5.907.497**	**5.492.327**

Nota 6 - Transacciones con Entidades Relacionadas más significativas

a) El detalle de las transacciones más significativas con entidades relacionadas contenidos en los Estados de Resultados al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Mar-12	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono)
INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA.	78769870-0	FILIAL GRUPO SECURITY	INTERESES Y REAJUSTES	0	0
INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA	77461880-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	185.115	(185.115)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ASESORIAS Y SERVICIOS	0	0
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	INTERESES Y REAJUSTES	1.745	(1.745)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA PASAJES AEREOS	3.156	(3.156)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	DEVENGO OPERACIÓN	(6.023)	6.023
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA ALOJAMIENTO EJECUTIVOS	10.734	(10.734)
ADM. DE SERVICIOS Y BENEF SECURITY LTD	77431040-1	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIO DE MARKETING	0	0
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	SEGURO VIDA PERSONAL	26.573	(26.573)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	ARRIENDO DE OFICINAS	2.646	(2.646)
ASESORIAS SECURITY S.A.	96803620-3	FILIAL GRUPO SECURITY	AJUSTE INVERSION EMPRESA RELACIONA	6	(6)
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLS	96515580-5	FILIAL GRUPO SECURITY	AJUSTE INVERSION EMPRESA RELACIONA	(345)	345
MANDATOS SECURITY LTDA	77512350-8	FILIAL GRUPO SECURITY	PERSONAL EXTERNO	139.589	(139.589)
GLOBAL SECURITY GESTION Y SERVICIOS LTDA	76181170-3	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIOS DE PUBLICIDAD Y ASESORIAS	9.378	(9.378)
				372.574	(372.574)

b) El detalle de las transacciones más significativas con entidades relacionadas contenidos en los Estados de Resultados Al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Mar-11	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono)
INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA.	78769870-0	FILIAL GRUPO SECURITY	INTERESES Y REAJUSTES	0	0
INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA	77461880-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	144.135	(144.135)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ASESORIAS Y SERVICIOS	10.973	(10.973)
VALORES CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA Y VENTA DE DOLARES	403	(403)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA PASAJES AEREOS	448	(448)
ADM. DE SERVICIOS Y BENEF SECURITY LTD	77431040-1	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIO DE MARKETING	693	(693)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	SEGURO VIDA PERSONAL	21.879	(21.879)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	ARRIENDO DE OFICINAS	2.930	(2.930)
GLOBAL SECURITY GESTION Y SERVICIOS LTDA	76181170-3	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIOS DE PUBLICIDAD Y ASESORIAS	11.625	(11.625)
				193.086	(193.086)

Nota 7 - Activos por Impuestos Corrientes

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Otros Créditos	13.337	13.337
Pagos provisionales mensuales	608.272	608.272
Impuesto a la Renta	(560.279)	(560.279)
Total impuesto por Recuperar	**61.330**	**61.330**

Nota 8 - Otros Activos no Financieros Corrientes

a) Corrientes

La composición del rubro otros activos no financieros corrientes es el siguiente:

	M$	M$
Garantias de Arriendos	7.513	6.392
Iva Crédito Fiscal	352.053	157.246
Totales	**359.566**	**163.638**

b) Grupo de Activos clasificados como mantenidos para la venta

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Bienes recibidos en pago (1)	115.510	115.510
Total	**115.510**	**115.510**

(1) Corresponden a bienes recibidos en parte de pago de clientes con deudas por operaciones con el Factoring y operaciones en leasing, dichos bienes quedan destinados para la venta en el corto plazo.

Nota 8 - Otros Activos no Financieros Corrientes (continuación)

c) No Corrientes

La composición del rubro otros activos no financieros no corrientes es el siguiente:

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Gastos Anticipados	311.209	301.194
Activos adquiridos para Leasing	257.324	-
Otros Activos	600	600
Totales	**569.133**	**301.794**

Nota 9 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

La inversión en empresas asociadas corresponde a la participación en acciones que posee Factoring Security S.A. en las empresas Valores Security Corredores de Bolsa S.A y Asesorías Security S.A, los porcentajes de participación que posee la Sociedad son 0,0838% y 0,2182% respectivamente. Factoring Security S.A. ejerce influencia significativa debido a que corresponden a inversiones en sociedades coligadas, el accionista mayoritario de Factoring Security S.A. participa a su vez en la propiedad de las sociedades señaladas, pertenecen al mismo grupo empresarial, tiene el poder de participar en las políticas financieras y operacionales de las sociedades coligadas individualizadas con anterioridad.

					Valor Contable de Participación		31-Mar-12		
				%	31-Mar-12	31-Dic-11	M$	M$	M$
RUT	Nombre de Sociedad	País Origen	Moneda Control	Participación	M$	M$	Patrimonio Sociedad	Resultado período	Resultado Devengado
96.515.580-5	Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	0,0838%	25.338	24.992	29.704.296	669.428	346
96.803.620-3	Asesorias Security S.A.	Chile	CLP	0,2182%	2.616	2.622	1.195.437	-6.485	-6
Totales					**27.954**	**27.614**	30.899.733	662.943	340

El detalle de los rubros de los balances de Valores Security Corredores de Bolsa S.A. y Asesorías Security S.A. al 31 de marzo 2012 es el siguiente;

	31-Mar-12	
	M$	M$
	Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	**Asesorías Security S.A.**
Activos corrientes totales	129.746.115	2.312.206
Total de activos no corrientes	1.457.323	521.084
Total de activos	**131.203.438**	**2.833.291**
Pasivos corrientes totales	73.412.262	1.639.600
Total de pasivos no corrientes	27.417.451	4.738
Patrimonio total	30.373.724	1.188.952
Total de patrimonio y pasivos	**131.203.438**	**2.833.291**

Nota 10 - Activos Intangibles

Los costos de adquisición y desarrollo que se incurran en relación con los activos intangibles (sistemas informáticos desarrollados por terceros principalmente) se registrarán con cargo a "Activos intangibles" del Estado de Situación Financiera.

Los costos de mantenimiento de los activos intangibles se registrarán con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurran.

Los activos de vida útil definida son valorizados a su costo de adquisición menos las amortizaciones y deterioros de valor acumulados. La vida útil ha sido calculada en función del plazo que se espera se obtengan beneficios económicos, amortizándose linealmente entre 1 y 4 años desde la fecha de inicio de explotación.

La Sociedad aplicará test de deterioro cuando existan indicios que el valor libro excede el valor recuperable del activo intangible, al cierre del periodo terminado Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no existen indicios de deterioro.

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

Intangibles

	31-Mar-12		
	Valor Bruto	**Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Software Computacionales (*)	761.617	(628.473)	133.144
Totales	**761.617**	**(628.473)**	**133.144**

	31-Dic-11		
	Valor Bruto	**Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Software Computacionales (*)	741.282	(607.084)	134.198
Totales	**741.282**	**(607.084)**	**134.198**

(1) Corresponde a Software computacional por sistema de Colocaciones, Tesorería y Cobranza

Nota 10 - Activos Intangibles (Continuación)

b) El detalle y los movimientos de este rubro, es el siguiente:

MOVIMIENTOS INTANGIBLES

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Intangible bruto		
Saldo inicial	741.281	641.422
Adiciones	20.335	99.859
Saldo intangible bruto	761.616	741.281
	M$	**M$**
Amortización		
Saldo inicial	(607.083)	(503.688)
Amortización del Ejercicio	(21.389)	(103.395)
Saldo amortización acumulada	(628.472)	(607.083)
Intangible Neto	**133.144**	**134.198**

Nota 11 - Propiedades, Planta y Equipo

a) El detalle de Propiedades Plantas y Equipos es el siguiente:

	31-Mar-12		
	Valor Bruto	**Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Muebles	702.362	(625.088)	77.274
Instalaciones	277.911	(137.383)	140.528
Maquinas de Oficina	5.753	(4.242)	1.511
Equipos de Computación	443.456	(353.564)	89.892
Equipos de Comunicación	46.033	(20.549)	25.484
Totales	**1.475.515**	**(1.140.826)**	**334.689**

	31-Dic-11		
	Valor Bruto	**Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Muebles	701.697	(618.838)	82.859
Instalaciones	276.416	(130.621)	145.795
Maquinas de Oficina	5.258	(4.121)	1.137
Equipos de Computación	434.886	(345.031)	89.855
Equipos de Comunicación	45.484	(19.492)	25.992
Totales	**1.463.741**	**(1.118.104)**	**345.637**

Nota 11 - Propiedades, Planta y Equipo (Continuación)

b) El detalle de los movimientos de Propiedades Plantas y Equipos es el siguiente:

	Equipos de Computación	Maquinas de Oficina	Muebles	Instalaciones	Equipos de Comunicación	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 01 de enero 2012	434.886	5.258	701.696	276.417	45.485	1.463.742
Adiciones	8.570	495	664	1.495	549	11.773
Retiros/Bajas	0	0	0	0	0	0
Total	**443.456**	**5.753**	**702.360**	**277.912**	**46.034**	**1.475.515**
Depreciación Acumulada Ejercicio Anterior	(345.031)	(4.122)	(618.838)	(130.621)	(19.493)	(1.118.105)
Depreciación del Ejercicio	(8.532)	(120)	(6.250)	(6.762)	(1.057)	(22.721)
Total Depreciación Acumulada	**(353.563)**	**(4.242)**	**(625.088)**	**(137.383)**	**(20.550)**	**(1.140.826)**
Saldo al 31 de marzo 2012	**89.893**	**1.511**	**77.272**	**140.529**	**25.484**	**334.689**

	Equipos de Computación	Maquinas de Oficina	Muebles	Instalaciones	Equipos de Comunicación	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 01 de enero 2011	396.890	4.274	699.191	239.928	41.180	1.381.463
Adiciones	37.996	984	2.505	36.489	4.305	82.279
Retiros/Bajas	0	0	0	0	0	0
Total	**434.886**	**5.258**	**701.696**	**276.417**	**45.485**	**1.463.742**
Depreciación Acumulada Ejercicio Anterior	(311.809)	(3.893)	(581.627)	(105.598)	(15.625)	(1.018.552)
Depreciación del Ejercicio	(33.222)	(229)	(37.211)	(25.023)	(3.868)	(99.553)
Total Depreciación Acumulada	**(345.031)**	**(4.122)**	**(618.838)**	**(130.621)**	**(19.493)**	**(1.118.105)**
Saldo al 31 de Diciembre 2011	**89.855**	**1.136**	**82.858**	**145.796**	**25.992**	**345.637**

- A la fecha de cierre de cada estado financiero no existen restricciones a la titularidad de los activos clasificados como propiedades, plantas y equipos, así como tampoco existen activos en garantías en cumplimiento de obligaciones.

- No existen compromisos por adquisiciones de bienes.

- No existen compromisos de terceros que se incluyan en utilidad o pérdida por partidas de activos fijos que se hubieran deteriorado, se hubieran perdido o se hubieran abandonado.

Nota 12 - Impuestos Diferidos e Impuesto a las Ganancias

a) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

	31-Mar-12		31-Dic-11	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Conceptos	M$	M$	M$	M$
Provisión cuentas incobrables	1.112.391	-	1.035.585	-
Provisión de vacaciones	27.029	-	33.893	-
Activos en leasing	-	711.667	-	360.944
Otras provisiones	117.175	36.280	74.901	41.714
Activos Leasing Valor Tributario	908.256	46.546	535.028	47.091
Intereses no Devengados	258.425	0	313.920	-
Totales por Concepto	**2.423.276**	**794.493**	**1.993.327**	**449.749**

b) Impuesto a las Ganancias

La composición del impuesto es:

	31-Mar-12	31-Mar-11
Gasto por Impuesto a las Ganancias	M$	M$
Gastos Tributario Corriente	(274.547)	(198.648)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Ajuste por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	85.206	114.528
Ajustes IFRS	-	-
Gasto por Impuesto a las Ganancias	**(189.341)**	**(84.120)**

Nota 12 - Impuestos Diferidos e Impuesto a las Ganancias (Continuación)

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

Gasto por impuestos utilizando la tasa legal

	31-Mar-12 M$	31-Mar-11 M$
Resultado antes de Impuestos a las Ganancias	1.213.485	761.537
Tasa legal de impuestos vigente	18,5%	20%
Gasto por impuestos a la Renta utilizando tasa legal	224.495	152.307
Ajuste de Tasa	(90.024)	(82.359)
Diferencia en determinación de impuestos diferidos	-	-
Diferencia impuesto calculado	0	0
Diferencias permanentes	54.870	14.172
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**189.341**	**84.120**

d) Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

	31-Mar-12	31-Mar-11
Tasa Impositiva legal	18,50%	20,00%
Otros Incrementos (Decrementos) :		
Ajuste de Tasa	-7,42%	-10,81%
Diferencia en determinación de impuestos diferidos	0,00%	0,00%
Diferencia impuesto calculado	0,00%	0,00%
Diferencias permanentes	4,52%	1,86%
Tasa impositiva efectiva	**15,60%**	**11,05%**

Nota 13 - Préstamos que Devengan Intereses

La composición del rubro es la siguiente:

Al 31 Marzo 2012

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa Nominal	US$ Dólar M$	U.F. M$	$ No Reajustable M$	Totales M$	Hasta 90 días M$	Más de 90 días M$	Periodo Amortización	Vencimiento
97004000-5	BANCO DE CHILE	0,500%	-	-	27.560.683	27.560.684	27.560.684	-	mensual	10-Abr-12
97023000-9	CORPBANCA	0,665%	-	-	10.611.098	10.611.098	10.611.098	-	mensual	20-Abr-12
97030000-7	BANCO ESTADO	0,489%	-	-	23.347.562	23.347.562	23.347.562	-	mensual	03-Abr-12
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0,517%	-	-	15.457.365	15.457.365	15.457.365	-	mensual	06-Abr-12
97032000-8	BANCO BBVA	0,510%	-	-	15.428.580	15.428.580	15.428.580	-	mensual	10-Abr-12
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	0,498%	-	-	9.023.779	9.023.779	9.023.779	-	mensual	05-Abr-12
97036600-K	BANCO SANTANDER	0,511%	-	-	6.852.681	6.852.681	6.852.681	-	mensual	04-Abr-12
97041000-7	BANCO ITAU	0,528%	-	-	3.508.900	3.508.900	3.508.900	-	mensual	03-Abr-12
97080000-K	BANCO BICE	0,492%	-	-	6.526.650	6.526.650	6.526.650	-	mensual	09-Abr-12
97011000-3	BANCO INTERNACIONAL	0,582%	-	-	2.501.940	2.501.940	2.501.940	-	mensual	12-Abr-12
99500410-0	BANCO CONSORCIO	0,540%	-	-	5.023.040	5.023.040	5.023.040	-	mensual	05-Abr-12
97952000-K	BANCO PENTA	0,552%	-	-	4.505.346	4.505.346	4.505.346	-	mensual	02-Abr-12
97041000-7	BANCO ITAU	1,99%	5.896.462	-		5.896.462	5.896.462	-	mensual	05-Abr-12
97023000-9	CORPBANCA	2,14%	2.207.431	-		2.207.431	2.207.431	-	mensual	04-Abr-12
97952000-K	BANCO PENTA	1,97%	490.213			490.213	490.213		mensual	13-Abr-12
	OTROS		-	-	770.119	770.119	770.119	-	mensual	
Totales			**8.594.107**	**-**	**131.117.744**	**139.711.852**	**139.711.852**			

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %	6,15%
Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %	93,85%
	100,00%

Al 31 Diciembre 2011

Banco o Institución Financiera	Tasa Nominal	US$ Dólar M$	U.F. M$	$ No Reajustable M$	Totales M$	Hasta 90 días M$	Más de 90 días M$	Periodo Amortización	Vencimiento
BANCO DE CHILE	0,529%	-		26.236.681	26.236.681	26.236.681		mensual	13-Ene-12
CORPBANCA	0,623%	-		16.220.619	16.220.619	16.220.619		mensual	13-Ene-12
BANCO ESTADO	0,542%	-		23.476.345	23.476.345	23.476.345		mensual	03-Ene-12
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0,542%	-		16.510.278	16.510.278	16.510.278		mensual	13-Ene-12
BANCO BBVA	0,660%	-		15.353.246	15.353.246	15.353.246		mensual	05-Ene-12
BANCO SCOTIABANK	0,569%	-		9.027.604	9.027.604	9.027.604		mensual	06-Ene-12
BANCO SANTANDER	0,690%	-		6.809.723	6.809.723	6.809.723		mensual	02-Ene-12
BANCO ITAU	0,567%	-		4.014.140	4.014.140	4.014.140		mensual	13-Ene-12
BANCO BICE	0,563%	-		6.521.918	6.521.918	6.521.918		mensual	18-Ene-12
BANCO INTERNACIONAL	0,570%	-		2.862.455	2.862.455	2.862.455		mensual	09-Ene-12
BANCO CONSORCIO	0,540%	-		5.022.500	5.022.500	5.022.500		mensual	06-Ene-12
BANCO PENTA	0,619%	-		3.008.047	3.008.047	3.008.047		mensual	03-Ene-12
BANCO ITAU	1,96%	5.493.282		-	5.493.282	5.493.282		mensual	23-Ene-12
CORPBANCA	2,86%	2.869.460		-	2.869.460	2.869.460		mensual	26-Ene-12
OTROS		-		331.671	331.671	331.671		mensual	26-Ene-12
		8.362.742		**135.395.227**	**143.757.969**	**143.757.969**			

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %	5,82%
Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %	94,18%
	100,00%

Nota 14 - Contingencias

Contingencias judiciales normales a la industria

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no existen acciones judiciales interpuestas en contra de la Sociedad en relación con operaciones propias del giro, que pudieran generar una contingencia. En opinión de la Administración y basados en lo señalado por sus asesores legales, no se estima que la Sociedad puedan incurrir en pérdidas significativas no contempladas en los presentes estados financieros. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no mantiene provisiones por este concepto, en concordancia con la política de provisiones para contingencias aprobadas por el directorio.

Nota 15 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

La composición de este rubro se compone principalmente por cuentas por pagar a clientes, dichas cuentas corresponden a documentos no cedidos a la Sociedad y que no estaban financiados en operaciones, por lo cual corresponde restituirlas o aplicarlas a colocaciones vigentes, esto se realiza previo consentimiento del cliente o deudor.

La composición de este rubro es el siguiente**:**

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Proveedores	109.441	82.074
Cuentas por Pagar a Clientes	2.885.585	1.920.305
Totales	**2.995.026**	**2.002.379**

Nota 16 - Provisiones

La Sociedad tiene una política de provisión de incobrables, la que se determina a partir de un esquema de clasificación de cartera de riesgo, la que utiliza componentes relacionados al comportamiento de los clientes y sus deudores, permitiendo asociar dicha provisión a la realidad de la industria de factoring.

Para la provisión de la cartera de cheques y letras esta se efectúa sobre la morosidad de cada documento. Para el resto de los productos la provisión está calculada sobre la clasificación de morosidad del cliente en combinación con la morosidad de los documentos. No obstante que si el documento no está moroso, independiente de la clasificación de cliente, no se efectúa provisión.

Nota 16 – Provisiones (Continuación)

La composición de este rubro es el siguiente**:**

a) Otras Provisiones a corto plazo

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Provisión Bonos de Gestión	86.899	166.521
Provisiones Varias	175.824	167.659
Comisiones por Devengar	101.746	104.757
Totales	**364.469**	**438.937**

b) Provisiones Corrientes por Beneficios a los empleados

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Provisión Vacaciones	146.100	169.463
Totales	**146.100**	**169.463**

c) El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Al 31 de marzo 2012	Provisión Vacaciones M$	Provisión Bonos de Gestión M$	Provisiones Varias M$	Comisones por Devengar M$	Total M$
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2012	169.463	166.521	167.659	104.757	608.400
Provisión Utilizada	(28.912)	(1.469.364)	(147.237)	(364.829)	(2.010.342)
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	5.549	1.389.742	155.402	361.818	1.912.511
Saldo Final al 31 de Marzo de 2012	**146.100**	**86.899**	**175.824**	**101.746**	**510.569**

Al 31 de Diciembre 2011	Provisión Vacaciones M$	Provisión Bonos de Gestión M$	Provisiones Varias M$	Comisones por Devengar M$	Total M$
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2011	152.823	70.000	19.619	88.448	591.760
Provisión Utilizada	(68.118)	(951.741)	(1.245.622)	(1.382.209)	(3.647.690)
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	84.758	1.048.262	1.393.662	1.398.518	3.925.200
Saldo Final al 31 de diciembre de 2011	**169.463**	**166.521**	**167.659**	**104.757**	**608.400**

Nota 17 – Otros Pasivos no Financieros Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente**:**

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
IVA Débito Fiscal	52.357	43.263
Impuestos Retenidos	21.532	26.293
Sueldos por Pagar	26.358	10.172
Imposiciones por Pagar	41.858	49.907
Dividendos por Pagar	307.243	920.827
Totales	**449.348**	**1.050.462**

Nota 18 - Ingresos y Costos

Los ingresos y costos se registran según lo descrito en Nota 2 m) respectivamente, el detalle al cierre de cada periodo es el siguiente:

	31-Mar-12 M$	31-Dic-11 M$
Ingresos de Actividades Ordinarias		
Ingresos por Facturas	3.478.021	1.928.490
Ingresos por Cheques	806.441	620.680
Otros	167.943	753.623
Comisiones	385.665	322.761
Ingresos por Letras	98.387	95.884
Ingresos por Contratos	71.112	120.838
Ingresos por Pagares	8.506	33.291
Ingresos por Ordenes de Compra	-	1.503
Total Ingresos	**5.016.075**	**3.877.070**
Costos de Ventas		
Reajustes Bancarios	448.727	(286.703)
Intereses bancarios	(1.995.702)	(995.558)
Impuestos	(79.106)	(44.321)
Impuestos y otros	(2.801)	(3.665)
Total Costos Explotación	**(1.628.882)**	**(1.330.247)**

Nota 19 - Gastos por Arrendamientos

Los gastos por arriendos más significativos corresponden a los contratos de arriendo de oficinas y sucursales, los cuales se encuentran registrados en el rubro "gastos de administración" del Estado de Resultado por Función. Los contratos tienen renovación automática en forma anual. No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos. El detalle del gasto trimestral y proyectado es el siguiente:

Al 31 de marzo 2012	Gasto Periodo	Hasta 1 mes	Mas de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Mas de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Contratos de Arriendo	49.532	16.934	33.868	152.406	406.417	609.625	1.016.042	2.284.824

Al 31 de marzo 2011	Gasto Periodo	Hasta 1 mes	Mas de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Mas de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Contratos de Arriendo	47.091	15.044	30.087	135.393	361.048	541.572	902.620	2.032.856

Nota 20 - Movimientos de Patrimonio

Gestión de Capital

El patrimonio neto de la Sociedad incluye el capital emitido y pagado, otras reservas, y ganancias (pérdidas) acumuladas. El objetivo principal de la gestión de capital de la Sociedad es asegurar la continuidad como empresa en marcha, para maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Sociedad gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas del mercado, estos ajustes a la estructura estarán dados por la obtención o pagos de préstamos bancarios, pagos de dividendos, emisión de nuevas acciones, capitalización de dividendos u otros mecanismos de capitalización.

La Sociedad mantiene políticas de riesgo que provienen de un comité de gestión de riesgo, dictadas por el socio controlador, el cual revisa la estructura de Capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Nota 20 - Movimientos de Patrimonio (Continuación)

En el Estado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2012 incluye movimientos acumulados bajo la línea "Otras Reservas" que corresponden a ajustes por efectos de Constitución del Dividendo Mínimo por M$ (307.243), a diciembre de 2011 M$ (920.827).

En Junta general de accionistas de fecha 26 de marzo de 2012 la sociedad acordó con la unanimidad de los accionistas no repartir dividendos durante el ejercicio 2012.

El detalle de los accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Rut	Accionista	Acciones	%
96.604.380-6	Grupo Security S.A.	492.990.863	99,9980%
4.103.061-5	Francisco Silva S.	10.000	0,0020%
	Total	493.000.863	100,0000%

Nota 21 - Ganancia Básica por Acción

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

Al 31 de marzo 2012

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	**M$**	1.024.144
N° de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	**M$**	0,00208

Al 31 de Diciembre 2011

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	**M$**	677.417
N° de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	**M$**	0,00137

Nota 22 - Remuneración del Personal y Directorio

Los directores de la Sociedad no han percibido remuneraciones por concepto de asesorías y dietas al cierre de cada periodo.

El detalle de la clase de gastos por empleados es el siguiente:

	31-Mar-12 M$	31-Mar-11 M$
Sueldos y Salarios	607.502	518.824
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	101.875	106.309
Otros Gastos de Personal	475.268	228.965
Totales	**1.184.645**	**854.098**

Estos gastos son registrados en el rubro gastos de administración al 31 de marzo de 2012 y 2011, respectivamente.

Nota 23 – Moneda Extranjera

ACTIVOS	AÑO 2012				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	323.847	568	-	7.130.678	7.455.093
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	359.566	359.566
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9.259.989	-	6.752.817	142.325.308	158.338.114
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	-	-	-	-	-
Otros Activos	-	-	-	3.665.036	3.665.036
TOTALES	**9.583.836**	**568**	**6.752.817**	**153.480.588**	**169.817.809**

ACTIVOS	AÑO 2011				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	256.742	1.039	-	8.740.288	8.998.069
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	163.638	163.638
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8.791.029	-	4.795.298	145.739.692	159.326.020
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	-	-	-	0	-
Otros Activos				2.979.410	2.979.410
TOTALES	**9.047.772**	**1.039**	**4.795.298**	**157.623.028**	**171.467.137**

PASIVOS	AÑO 2012				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Otros pasivos financieros corrientes	8.594.107	-	-	131.117.745	139.711.852
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	2.995.026	2.995.026
Otras Provisiones a corto plazo	-	-	-	485.085	485.085
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	-	-	-	146.100	146.100
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	449.348	449.348
Pasivos por impuestos diferidos			794.493		794.493
TOTALES	**8.594.107**	**-**	**794.493**	**135.193.304**	**144.581.904**

PASIVOS	AÑO 2011				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Otros pasivos financieros corrientes	8.362.742	-	-	135.395.226	143.757.969
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	2.002.379	2.002.379
Otras Provisiones a corto plazo	-	-	-	438.937	438.937
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	-	-	-	169.463	169.463
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	1.050.462	1.050.462
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	449.749	-	449.749
TOTALES	**8.362.742**	**-**	**449.749**	**139.056.467**	**147.868.959**

Nota 24 - Medio Ambiente

Debido a la naturaleza y al objeto social de Factoring Security S.A., el que corresponde a una Sociedad de servicios financieros, no se ve afectada directa o indirectamente por ordenanzas y leyes relativas al medio ambiente u otro que pudiere afectar a la protección del medio ambiente.

Nota 25 - Política de Dividendos

De acuerdo a lo requerido en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Sociedad deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo de hasta un 30% de las utilidades líquidas, salvo acuerdo diferente adoptado en junta respectiva por la unanimidad de los accionistas o cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Al respecto, como se menciona en la Nota 17 y 20, la Sociedad ha provisionado M$ 307.243 y M$ 920.827 por este concepto al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, respectivamente.

Nota 26 - Política de Provisiones de Deudores Comerciales

a) Política de provisiones para clientes en convenio

La política general para clientes en convenio, es del 60% de la colocación en convenio.

Descripción de clientes en Convenio: Son clientes y/o deudores con las siguientes características:

- Clientes que tienen aprobado un Convenio de Pago y/o existe un Convenio Judicial Preventivo
- Clientes que si bien no hay Convenio de Pago, la Sociedad dispone de Garantías Reales por un valor que cubren al menos un 50% de la Deuda.
- Clientes que si bien no hay Convenio de Pago, existen altas posibilidades de recuperar al menos un 50% de la colocación por disponer de Fianzas de Socios o de otras fuentes de pago.

Se establece un Plazo de 90 días y con un Máximo de MM$150.- por mes para constituir las Provisiones requeridas.

En el negocio del factoring existen 2 fuentes de pago que son el Deudor y el Cliente. Por lo tanto; existen Convenios de Pago con Clientes y/o Deudores.

Nota 26 - Política de Provisiones de Deudores Comerciales (Continuación)

Excepciones

- Convenios de Pago que hayan cumplido 1/3 de su pago en las fechas correspondientes se rebaja provisión requerida del 60% al 40%.

- Convenios de Pago que hayan cumplido igual o más del 50% de su pago en las fechas correspondientes se rebaja provisión requerida al 25%.

- Clientes con los cuales la Sociedad mantiene Garantías Reales cuyo valor supere el 80% de la deuda se rebaja provisión requerida al 35%.

- Clientes con los cuales la Sociedad mantiene Garantías Reales cuyo valor supere el 100% de la deuda se rebaja provisión requerida al 20%.

- Casos Especiales de Clientes y/o Deudores en donde la Sociedad tiene juicios ganados en primera instancia en Tribunales se provisionan al 35%.

- Casos Especiales de Clientes y/o Deudores en donde la Sociedad tiene juicios ganados en segunda instancia en Tribunales se provisionan al 20%.

- Casos Especiales de Convenios Judiciales de clientes en que el Directorio expresamente considere ajustar la provisión requerida.

Nota: Casos de Clientes y/o Deudores en donde hay juicios ganados se considera la política sólo en casos donde el cliente y/o deudor mantiene un giro activo y que su patrimonio y/o ventas permiten dar sustentabilidad al pago de sus obligaciones.

Nota 26 - Política de Provisiones de Deudores Comerciales (Continuación)

b) Políticas de provisiones para clientes en cobranza judicial

La política general de provisión para clientes en cobranza Judicial, es del 90% de la colocación.

Descripción de clientes en Cobranza Judicial: Son clientes y/o deudores con las siguientes características:

- Son clientes que no cumplieron su Convenio de Pago.

- Son clientes en quiebra y/o insolvencia financiera.

- Son clientes con los cuales se agotaron todas las instancias comerciales posibles de cobranza y sólo está abierta la posibilidad de cobrar judicialmente.

- Son clientes en los cuales se están tramitando los certificados de castigo.

- Sólo se castigan clientes con los cuales se han agotado todas las instancias de cobro judiciales y disponemos de los certificados de respaldo para poder justificar los castigos.

- Los castigos y/o venta de cartera requieren realizar el 10% de provisión faltante para completar el 100% y se aplican sobre provisiones acumuladas.

Nota 27 - Política de Instrumentos de Cobertura

Cuando la Sociedad realiza operaciones de cobertura o derivados, estas corresponden a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio, y así compensar significativamente estos riesgos.

Los derivados se registran a su valor razonable en la fecha de estado de situación financiera. Si su valor es positivo, se registran en el rubro “activos de cobertura”, si su valor es negativo, se registran en el rubro “pasivos de cobertura”.

Nota 27 - Política de Instrumentos de Cobertura (Continuación)

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultado, salvo en el caso que haya sido designado como instrumento de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura.

Cobertura de valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura deber ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultado, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

Cobertura de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasan al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultado por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

La Sociedad evalúa permanentemente la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, conforme a lo establecido por NIC 32 y 39.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no registra instrumentos de cobertura.

Nota 28 - Factores de Riesgo

Las políticas de gestión de riesgo son dictadas por el socio controlador y están orientadas a resguardar el patrimonio, la operatividad de la Sociedad, maximizar con ello la rentabilidad de los accionistas, en este sentido, es el comité de gestión de riesgo ha diseñado una estructura que permite evaluar permanentemente las distintas variables que afectan el negocio.

Medición del Riesgo

La Sociedad realiza análisis y mediciones periódicas a los factores de riesgo, esta actividad está a cargo del comité de riesgo, dicho comité está conformado por gerente comercial, gerente de finanzas y control de gestión, gerente de negocios, subgerente de cobranzas, gerente de riesgos, el objetivo principal es medir la exposición ante los distintos factores, para lo anterior la Sociedad utiliza diversas metodologías utilizadas en la actualidad por las empresas de la industria. Para el logro de un equilibrio la Sociedad cuenta con distintos mecanismos de control de riesgo, a través del cual se identifican, miden y administran los riesgos que enfrenta la operación, para la administración del mismo se disponen de distintas herramientas de medición y mecanismos de control, los cuales entregan una adecuada información para el resguardo y estabilidad patrimonial. Este comité tiene la responsabilidad de establecer distintas políticas particulares que administran los riegos de Factoring Security S.A. en función a la industria en la que este está inmerso, adicionalmente alinearse a las políticas corporativas que dicta su socio controlador, el directorio de la Sociedad y las normas vigentes. En definitiva revisar permanentemente los riesgos asumidos, los resultados obtenidos y los distintos factores que afectan a la Sociedad.

- **Cambio regulatorio:** cualquier cambio en la normativa legal que afecte al sector, referido a capacidad de cobro de los documentos comprados.

- **Fluctuación de tasas de interés:** las colocaciones de Factoring Security S.A. están cubiertas del riesgo de tasa de interés mediante los pasivos financieros que son tomados a plazos similares, de manera que exista un calce natural de plazos que cubra la volatilidad de tasas. Las operaciones otorgadas por Factoring Security S.A. a sus clientes son realizadas a una tasa de descuento fija para el plazo de la colocación, lo cual en promedio son a 60 días, las tasas de captación son fijas a 30 días, dichos créditos se renuevan periódicamente con el objeto de equilibrar a los plazos de colocación. Ante cambios de tasa de interés no se producen variaciones importantes en el resultado.

  Para controlar el riesgo de tasa de interés, la Sociedad controla la sensibilidad del margen financiero y del valor del patrimonio frente a cambios de esta, por medio del análisis entre activos y pasivos.

Nota 28 - Factores de Riesgo (Continuación)

A través de la sensibilidad del margen financiero se mide el cambio del devengo de intereses esperados para el corto plazo (12 meses), la sensibilidad del valor del patrimonio mide el cambio en el valor presente de este ante variaciones en la estructura de la tasa de interés.

- **Riesgo de crédito:** las operaciones son cursadas bajo las condiciones que un comité compuesto por miembros del directorio y administración considere prudentes para un adecuado control del riesgo crediticio, que mantenga las políticas de riesgo definidas y aprobadas por directorio. Sin embargo, existe riesgo de deterioro de la cartera por factores externos a estas condiciones y que afectan directamente los resultados de la empresa.

  La Sociedad cuenta con varios sistemas de medición de riesgo crediticio los cuales permiten mitigar éste, se utilizan distintas herramientas de control y seguimiento para evaluar el comportamiento de la cartera antes y después del otorgamiento. La Sociedad controla la sensibilidad del riesgo de crédito de la cartera, considerando los siguientes factores: perfil del cliente, información financiera, capacidad productiva del cliente, análisis de industria en la que opera, establecimiento de límites de crédito, fijación de líneas, comportamiento de pago algunas herramientas utilizadas para evaluar lo anteriormente mencionado son la utilización de bases de datos como Dicom, Sinacofi, lo anterior permite tener un perfil económico financiero mas actualizado del cliente o deudor, además de su comportamiento comercial en el tiempo.

  a) La Gerencia de Riesgo de la Sociedad, ha estimado un modelo que permite representar el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de su cartera morosa según el detalle indicado:

i) Deudores por Cobrar Morosos

Plazo Moroso	Provisión sobre deuda Neta
2-30 días	1%
31-60 días	3%
61-120 días	20%
121-180 días	60%
180 y más	90%

ii) Documentos por Cobrar Morosos

Plazo Protestado	Provision sobre deuda Neta
1-10 días	1%
11-30 dias	20%
31-45 dias	40%
46-60 dias	60%
61 y más	90%

Nota 28 - Factores de Riesgo (Continuación)

b) Factoring Security al disponer de dos fuentes de pago como son el deudor y el cliente no opera en su habitualidad con garantías adicionales (prendas y/o hipotecas). Eventualmente con aquellos clientes y/o deudores que se encuentran asignados a la Cartera de Renegociación donde fue necesario repactar su colocación, podrían tomarse garantías adicionales, pero corresponde a una condición que debe evaluarse caso a caso.

c) Las mejores condiciones económicas del país han permitido que Factoring Security cuente con una cartera de documentos vigentes que presentan un índice de rotación de documentos por cobrar acorde con el promedio de la industria y mejor que el promedio histórico del factoring. Esto permite concluir que la actual colocación no debiera presentar un deterioro superior a lo proyectado en el corto y mediano plazo.

d) El Modelo de Provisiones establece que la Cartera de Renegociación se debe provisionar al 60%. A marzo de 2012 la Cartera de Renegociación asciende a MM$4.620.- y su provisión asciende a MM$2.561, que corresponde a un 55% del total de la cartera de renegociación, a diciembre-2011 MM$5.503.- y su provisión asciende a MM$2.983, 54%. Hay casos excepcionales en donde el modelo permite constituir una menor provisión ya que se dispone de garantías adicionales que por su valor de tasación cubren parte importante de la colocación.

e) Distribución de la Cartera Comercial de Clientes por Sector Económico.

	Líneas Aprobadas	**Colocación**
SECTOR ECONOMICO	**(%)**	**(%)**
Comercio	17%	13%
Servicios	9%	11%
Construcción	9%	9%
Agricultura y Maquinaria Agrícola	7%	11%
Industria Manufacturera	7%	5%
Industria de Alimentos	4%	6%
Industria Automotriz	4%	2%
Otros 29 Sectores	43%	42%

La Política establece que no se puede exceder por sobre el 20% la concentración de las colocación de un sector económico respecto de las colocaciones totales. Destaca la alta diversificación de las colocaciones por sector económico.

Nota 28 - Factores de Riesgo (Continuación)

- **Ciclo económico:** tanto el ciclo de la economía nacional como global pueden traer efectos negativos en el mercado objetivo de la empresa, que afecte su rentabilidad ya sea mediante restricciones de crecimiento como deterioro de la calidad de la cartera.

- **Lavado de dinero:** por las operaciones de compra de documentos la empresa se puede ver expuesta a casos de lavado de dinero, si los debidos controles impuestos por la empresa son evadidos. Para esto hay políticas a nivel del Grupo Security que controlan las operaciones y llevan un registro que permita hacer seguimiento a cada una de ellas, en línea con bases de datos públicas sobre la materia. Para esto la Sociedad cuenta con un departamento especializado con un oficial de cumplimiento el cual recibe y hace seguimiento a cualquier operación no habitual o que da indicios de lavado de dinero, el personal de Factoring Security S.A. cuenta con las capacitaciones necesarias para detectar estas operaciones, lo anterior en cumplimiento con la normativa legal vigente.
- **Sistemas:** la totalidad de las operaciones se realizan a través de sistemas computacionales para un adecuado control y gestión de éstos. Estos sistemas, que son administrados internamente, se encuentran protegidos por diversos mecanismos de seguridad en constante actualización que permiten su sustentabilidad.

- **Activos:** Los activos fijos de Factoring Security S.A. se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguros generales pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado.

- **Tipo de cambio:** debido a que existen operaciones de factoring internacional (USD) y de leasing (UF), Factoring Security S.A. se encuentra expuesto al riesgo originado como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja. La política de cobertura de la compañía establece que dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (créditos en igual moneda). La normativa interna también tiene establecido el uso de instrumentos financieros diseñados para realizar las coberturas, como forward de tipo de cambio.

Nota 29 - Hechos Relevantes

Con fecha 24 de octubre de 2011 la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, respecto de acuerdo adoptados respecto a tercera emisión de efectos de comercio sobre la línea de crédito aprobada por la SVS, monto de tercera emisión alcanza a $ 16.000.000.000.

Nota 30 - Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros.

Nota 31 - Hechos Posteriores

Entre el 1º de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 17 de mayo de 2012, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos en ellos presentados o su interpretación.

****