FACTORING SECURITY S.A.

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2011 y 2010 e informe
de los auditores independientes

Estados Financieros

FACTORING SECURITY S.A.

Santiago, Chile
31 de Diciembre de 2011 y 2010

FACTORING SECURITY S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

FACTORING SECURITY S.A.

Página

Informe de los Auditores Independientes 2
Estado de Situación Financiera Clasificado 3
Estados de Resultados por Función 5
Estado de Cambios en el Patrimonio 6
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto 7

Notas a los Estados Financieros
1. Actividades de la Sociedad 8
2. Bases de Presentación y preparación de los Estados Financieros y Principales Criterios Contables Aplicados 9
3. Información por Segmentos 23
4. Efectivo y Equivalente de Efectivo 24
5. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes 25
6. Transacciones con Entidades Relacionadas 29
7. Activos por Impuestos Corrientes 30
8. Otros Activos no financieros Corrientes 30
9. Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación 31
10. Activos Intangibles 32
11. Propiedades, Planta y Equipo 34
12. Impuestos Diferidos e Impuesto a las Ganancias 36
13. Préstamos que Devengan Intereses 38
14. Contingencias 38
15. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar 39
16. Provisiones 39
17. Otros Pasivos no Financieros Corrientes 41
18. Ingresos y Costos 41
19. Gastos por Arrendamientos 42
20. Movimientos de Patrimonio 42
21. Ganancia Básica por Acción 43
22. Remuneración del Personal y Directorio 44
23. Moneda Extranjera 45
24. Medio Ambiente 46
25. Política de Dividendos 46
26. Política de Provisiones de Deudores Comerciales 46
27. Política de Instrumentos de Cobertura 48
28. Factores de Riesgo 50
29. Hechos Relevantes 54
30. Cauciones Obtenidas de Terceros 54
31. Hechos Posteriores 54

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Factoring Security S.A.

Hemos auditado los estados de situación financiera de Factoring Security S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados y de resultados integrales, los cambios patrimoniales y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La Administración de Factoring Security S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros y sus correspondientes notas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Factoring Security S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Deloitte

Febrero 20, 2012

Juan Carlos Cabrol Bagnara

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ACTIVOS	Nota	31.12.11 M$	31.12.10 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	8.998.069	3.484.135
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	163.638	64.983
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	159.326.019	129.491.574
Activos por impuestos corrientes	7	61.330	222.437
Total Activos Corrientes		**168.549.056**	**133.263.129**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes	8	417.153	310.273
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	27.765	26.324
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	134.198	137.734
Propiedades, Planta y Equipo	11	345.637	362.911
Activos por impuestos diferidos	12	1.993.327	1.923.043
Total Activos no Corrientes		**2.918.080**	**2.760.285**
TOTAL ACTIVOS		**171.467.136**	**136.023.414**

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos Estados Financieros.

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31.12.11 M$	31.12.10 M$
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros corrientes	13	143.757.969	110.621.029
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	2.002.378	1.857.211
Otras provisiones corrientes	16	438.937	178.067
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	16	169.463	152.823
Otros pasivos no financieros, corrientes	17	1.050.462	868.299
Total Pasivos Corrientes		**147.419.209**	**113.677.429**
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuestos diferidos	12	449.749	471.985
Total Pasivos no Corrientes		**449.749**	**471.985**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		15.217.695	15.217.695
Ganancias acumuladas		9.301.310	7.651.179
Otras reservas		(920.827)	(994.874)
Patrimonio Neto, Total	20	**23.598.178**	**21.874.000**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**171.467.136**	**136.023.414**

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos Estados Financieros.

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Resultados por Función e integrales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	**18**	18.159.366	11.287.859
Costo de Ventas	**18**	(6.985.626)	(1.378.638)
Ganancia Bruta		**11.173.740**	**9.909.221**
Otros ingresos, por función		4.379	7.404
Gastos de administración		(7.712.581)	(7.744.233)
Participación en las ganancias de Sociedades y Negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación		1.441	1.596
Resultados por unidades de reajuste		18.534	1.616
Ganancia, antes de impuestos		**3.485.513**	**2.175.604**
Gasto por impuestos a las ganancias	**12b**	(416.091)	(53.513)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**3.069.422**	**2.122.091**
Ganancia del año		**3.069.422**	**2.122.091**
Ganancia por Acción			
Acciones comunes		**M$**	**M$**
Ganancia Básica por Acción		0,00623	0,00430

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Ganancia del año	3.069.422	2.122.091
Resultado Integral Total	3.069.422	2.122.091
Número de acciones	493.000.863	493.000.863

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos Estados Financieros.

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	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	(636.628)	(358.246)	21.874.000
Traspasos	-	(358.246)	-	358.246	-
Dividendos	-	(1.061.045)	636.628	-	(424.417)
Ganancia del año	-	3.069.422	-	-	3.069.422
Incremento (disminución) por Transferencias y Otros Cambios	-	-	(920.827)	-	(920.827)
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	**15.217.695**	**9.301.310**	**(920.827)**	**-**	**23.598.178**

	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 2010	15.217.695	6.934.139	(801.187)	(358.246)	20.992.401
Dividendos	-	(1.405.051)	801.187	-	(603.864)
Ganancia del año	-	2.122.091	-	-	2.122.091
Incremento (disminución) por Transferencias y Otros Cambios	-	-	(636.628)	-	(636.628)
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	**15.217.695**	**7.651.179**	**(636.628)**	**(358.246)**	**21.874.000**

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos Estados Financieros.

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de flujos de efectivo	31.12.11	31.12.10
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M$	M$
Ganancia del año	3.069.422	2.122.091
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	416.091	53.513
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(23.399.223)	(18.096.236)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las	25.452	(107.266)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las	488.439	436.805
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	202.949	249.483
Ajustes por provisiones	1.951.193	2.436.349
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	-	14.972
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(20.315.099)	(15.012.380)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(17.245.677)	(12.890.289)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(82.279)	(8.058)
Compras de activos intangibles	(99.859)	(50.916)
Cobros a entidades relacionadas	-	7.212.584
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(182.138)	7.153.610
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	71.865.255	76.549.934
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(47.862.460)	(68.753.787)
Dividendos pagados	(1.061.046)	(1.405.052)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	22.941.749	6.391.095
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	5.513.934	654.416
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al		
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.513.934	654.416
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.484.135	2.829.719
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	8.998.069	3.484.135

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos Estados Financieros.

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 N°1.003 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 Inmobiliaria Los Lleuques Ltda. 9,32%, Inversiones Centinela Ltda. 9,86%, Inversiones Matyco Ltda. 9,23%, Inversiones Hidroeléctricas Ltda. 7,02%, Valores Security S.A. 7,18% 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 diciembre de 2011 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 ejercicio de 2011 con 134 trabajadores, los que se distribuyen 95 en casa matriz y 39 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 diciembre de 2011 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 Clasificado por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por el ejercicio terminado Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

- Estados de Resultados Integrales por Función por el ejercicio terminado Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

b) Base preparación

Los Estados Financieros de Factoring Security S.A., corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 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. El ejercicio 2010 fue el primer año de adopción. La fecha de transición para la aplicación de estas nuevas normas corresponde al 1 de enero de 2009. Anteriormente, los estados financieros se preparaban de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA).

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 diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por 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 20 de febrero de 2012.

La Administración de la Sociedad, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no generó un impacto significativo en los Estados Financieros de Factoring Security S.A. en el ejercicio su aplicación inicial.

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:

	31.12.2011	**31.12.2010**
	$	$
Unidad de fomento	22.294,03	21.455,55
Dólar estadounidense	519,20	468,01
Euro	672,97	621,53

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 otros activos, 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.

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.

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

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

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 98,18% de la colocación a diciembre de 2011 (98,35% a diciembre de 2010).

Leasing: Principalmente en bienes muebles como bienes de transporte, equipamiento para la minería y bienes industriales, entre otros, representan el 1,82% de la colocación a diciembre de 2011 (1,65% a diciembre de 2010).

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 diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.12.11	**31.12.10**
	M$	**M$**
Efectivo en Caja	4.431	4.940
Saldos en Bancos	8.993.638	3.479.195
Totales	**8.998.069**	**3.484.135**

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

a) La composición de este rubro Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Facturas (1)	104.425.451	67.560.949
Cheques	27.742.963	30.712.732
Otras Colocaciones (2)	6.356.939	8.098.344
Facturas de Exportación	5.024.075	5.796.522
Letras	4.296.289	2.224.133
Confirming Internacional	1.913.670	3.510.185
Confirming	1.448.493	2.719.628
Pagares	134.863	2.444.726
Contratos	7.023.660	6.613.549
Voucher	466.204	895.435
Warrants	667.168	-
Intereses por Cobrar	404.198	311.126
Provision Incobrables (4)	(3.475.986)	(4.253.453)
Subtotales	**156.427.987**	**126.633.876**
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Bruto (3)	2.777.610	2.399.154
Provisión Incobrables Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (4)	(2.016.341)	(1.674.524)
Subtotales	**761.269**	**724.630**
Contratos Leasing por Cobrar	2.136.763	2.133.068
Totales	**159.326.019**	**129.491.574**

(1) Incluye operación de factoraje con Travel Security S.A. por M$2.023.809 al 31 de diciembre de 2011.
(2) Cartera renegociada por M$ 5.503.710 y M$ 8.098.344 a diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.
(3) Incluye Cartera en Cobranza Judicial por M$ 2.240.216 y M$ 1.847.855 a diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.
(4) Ver movimiento en letra e).

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

b) El análisis de Deudores por cobrar vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Los deudores por factoring Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 registran morosidad de M$ 3.832.000 y M$ 1.651.000 respectivamente. La cartera morosa representa un 2,32% y 1,27% de la cartera bruta por factoring respectivamente.

Morosidad	**31.12.11**	**31.12.10**
	M$	**M$**
31 a 60 días	2.957.000	1.090.000
61 a 120 días	799.000	536.000
121 a más días	76.000	25.000
Total Morosidad	**3.832.000**	**1.651.000**

Cartera Morosa por Producto	**31.12.11**	**31.12.10**
	M$	**M$**
Factura	3.273.000	1.626.000
Cheques y Letras	268.000	-
Facturas de Exportación	286.000	-
Otros	5.000	25.000
Total Morosidad	**3.832.000**	**1.651.000**

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

c) 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 el siguiente modelo el deterioro de su cartera morosa:

Cartera Comercial Morosa (Colocación M$)					
Morosidad	**31.12.11**	**31.12.10**	**%**	**31.12.11**	**31.12.10**
	M$	**M$**		**M$**	**M$**
31 a 60 días	2.689.000	1.090.000	3%	80.670	32.700
61 a 120 días	799.000	378.000	20%	159.800	75.600
121 a más días	76.000	25.000	60%	45.600	15.000
Totales	**3.564.000**	**1.493.000**		**286.070**	**123.300**

Cartera Comercial Protestada (CH/LE)					
Protestos	**31.12.11**	**31.12.10**	**%**	**31.12.11**	**31.12.10**
	M$	**M$**		**M$**	**M$**
1 a 30 días	185.000	106.000	20%	37.000	21.200
31 a 45 días	62.000	42.000	40%	24.800	16.800
46 a 60 días	8.000	8.000	60%	4.800	4.800
61 a más días	13.000	2.000	90%	11.700	1.800
Totales	**268.000**	**158.000**		**78.300**	**44.600**

Total Morosidad	**3.832.000**	**1.651.000**		**364.370**	**167.900**

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)

d) 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.

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

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Saldo Inicial	5.927.977	6.079.932
Provisiones constituidas en el ejercicio	1.909.101	2.417.399
Castigos	(2.344.751)	(2.569.354)
Totales	**5.492.327**	**5.927.977**

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 diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.11	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono)
INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA.	78769870-0	FILIAL GRUPO SECURITY	INTERESES Y REAJUSTES	-	-
INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA	77461880-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	588.752	(588.752)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ASESORIAS Y SERVICIOS	21.533	(21.533)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	INTERESES Y REAJUSTES	(90.813)	90.813
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA PASAJES AEREOS	11.978	(11.978)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	DEVENGO OPERACIÓN	(28.354)	28.354
ADM. DE SERVICIOS Y BENEF SECURITY LTD	77431040-1	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIO DE MARKETING	1.332	(1.332)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	SEGURO VIDA PERSONAL	92.784	(92.784)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	ARRIENDO DE OFICINAS	11.003	(11.003)
GLOBAL SECURITY GESTION Y SERVICIOS LTDA	76181170-3	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIOS DE PUBLICIDAD Y ASESORIAS	46.500	(46.500)

b) El detalle de las transacciones más significativas con entidades relacionadas contenidos en los Estados de Resultados Al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.10	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono)
INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA.	78769870-0	FILIAL GRUPO SECURITY	INTERESES Y REAJUSTES	4.765	(4.765)
INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA	77461880-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	558.765	(558.765)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ASESORIAS Y SERVICIOS	13.706	(13.706)
VALORES CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA Y VENTA DE DOLARES	(1.585)	1.585
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA PASAJES AEREOS	3.560	(3.560)
ADM. DE SERVICIOS Y BENEF SECURITY LTD	77431040-1	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIO DE MARKETING	3.613	(3.613)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	SEGURO VIDA PERSONAL	96.977	(96.977)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	ARRIENDO DE OFICINAS	12.992	(12.992)
GLOBAL SECURITY GESTION Y SERVICIOS LTDA	76181170-3	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIOS DE PUBLICIDAD Y ASESORIAS	24.000	(24.000)

Nota 7 - Activos por Impuestos Corrientes

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

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Otros Créditos	13.337	34.554
Pagos provisionales mensuales	608.272	383.544
Impuesto a la Renta	(560.279)	(195.661)
Totales	**61.330**	**222.437**

Nota 8 - Otros Activos no Financieros Corrientes

a) Corrientes

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

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Garantias de Arriendos	6.392	5.820
Iva Crédito Fiscal	157.246	59.163
Totales	**163.638**	**64.983**

b) No Corrientes

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

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Bienes Recibidos en Pago (1)	115.510	53.077
Gastos Anticipados	301.194	257.196
Otros Activos	449	-
Totales	**417.153**	**310.273**

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 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				
Nombre de Sociedad	País Origen	Moneda Control	% Participación	31.12.11 M$	31.12.10 M$	Patrimonio Sociedad M$	Resultado período M$	Resultado Devengado M$
Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	0,0838%	25.118	23.843	28.372.679	1.601.083	1.340
Asesorías Security S.A.	Chile	CLP	0,2182%	2.647	2.481	1.166.541	46.602	101
			Totales	27.765	26.324	29.539.220	1.647.685	1.441

El detalle de los rubros de los balances de Valores Security Corredores de Bolsa S.A. y Asesorías Security S.A. al 31 de diciembre 2011 es el siguiente;

	Valores Security Corredores de Bolsa S.A. M$	Asesorías Security S.A. M$
Total activos corrientes	122.753.978	1.790.330
Total activos no corrientes	1.535.937	375.590
Total de activos	**124.289.915**	**2.165.920**
Total pasivos corrientes	66.257.928	930.368
Total pasivos no corrientes	28.058.225	22.409
Total patrimonio	29.973.762	1.213.143
Total Patrimonio y Pasivos	**124.289.915**	**2.165.920**

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen indicios de deterioro.

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

Intangibles

	Valor Bruto M$	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor M$	Valor Neto M$
Software Computacionales (1)	741.281	(607.083)	134.198
Saldo de diciembre de 2011	**741.281**	**(607.083)**	**134.198**

	Valor Bruto M$	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor M$	Valor Neto M$
Software Computacionales (1)	641.422	(503.688)	137.734
Saldo de diciembre de 2010	**641.422**	**(503.688)**	**137.734**

(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:

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Intangible bruto		
Saldo inicial	641.422	590.506
Adiciones	99.859	50.916
Saldo intangible bruto	741.281	641.422
	M$	**M$**
Amortización		
Saldo inicial	(503.688)	(372.381)
Amortización del Ejercicio	(103.395)	(131.307)
Saldo amortización acumulada	(607.083)	(503.688)
Intangible Neto	**134.198**	**137.734**

Nota 11 - Propiedades, Planta y Equipo

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

	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
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**1.463.742**	**(1.118.104)**	**345.637**

	Valor Bruto	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
	M$	M$	M$
Muebles	699.191	(581.627)	117.564
Instalaciones	239.928	(105.598)	134.330
Maquinas de Oficina	4.274	(3.893)	381
Equipos de Computación	396.890	(311.809)	85.081
Equipos de Comunicación	41.180	(15.625)	25.555
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**1.381.463**	**(1.018.552)**	**362.911**

Nota 11 - Propiedades, Planta y Equipo (Continuación)

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

	Equipos de Computación M$	Máquinas de Oficina M$	Muebles M$	Instalaciones M$	Equipos de Comunicación M$	Total 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	-	-	-	-	-	-
Totales	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

	Equipos de Computación M$	Máquinas de Oficina M$	Muebles M$	Instalaciones M$	Equipos de Comunicación M$	Total M$
Saldo al 01 de enero 2010	390.924	4.274	698.909	238.917	40.380	1.373.404
Adiciones	5.966	-	282	1.011	800	8.059
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-	-
Totales	396.890	4.274	699.191	239.928	41.180	1.381.463
Depreciación Acumulada Ejercicio Anterior	(276.309)	(3.497)	(526.263)	(82.368)	(11.938)	(900.375)
Depreciación del Ejercicio	(35.500)	(396)	(55.364)	(23.230)	(3.687)	(118.177)
Total Depreciación Acumulada	(311.809)	(3.893)	(581.627)	(105.598)	(15.625)	(1.018.552)
Saldo al 31 de Diciembre 2010	85.081	381	117.564	134.330	25.555	362.911

- 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:

	31.12.11		31.12.10	
Conceptos	**Activos M$**	**Pasivos M$**	**Activos M$**	**Pasivos M$**
Provisión cuentas incobrables	1.035.585	-	1.139.510	-
Provisión de vacaciones	33.893	-	30.564	-
Activos en leasing	-	360.944	-	381.371
Otras provisiones	74.901	41.714	29.778	32.682
Activos Leasing Valor Tributario	535.028	47.091	578.129	57.932
Intereses no Devengados	313.920	-	145.062	-
Totales	**1.993.327**	**449.749**	**1.923.043**	**471.985**

b) Impuesto a las Ganancias

La composición del impuesto es:

Gasto por Impuesto a las Ganancias	**31.12.11 M$**	**31.12.10 M$**
Gastos Tributario Corriente	(560.279)	(195.661)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	51.668	40.229
Ajuste por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	92.520	101.919
Gasto por Impuesto a las Ganancias	**(416.091)**	**(53.513)**

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

Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Resultado antes de Impuestos a las Ganancias	3.485.513	2.175.604
Tasa legal de impuestos vigente	20%	17%
Gasto por impuestos a la Renta utilizando tasa legal	697.103	369.853
Ajuste de Tasa	(242.299)	(105.354)
Diferencia impuesto calculado	(51.668)	(40.229)
Diferencias permanentes	12.955	(170.757)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**416.091**	**53.513**

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

	31.12.11	31.12.10
Tasa Impositiva legal	20,00%	17,00%
Otros Incrementos (Decrementos) :		
Ajuste de Tasa	(6,33)%	(4,84)%
Diferencia impuesto calculado	(2,11)%	(1,85)%
Diferencias permanentes	0,37%	(7,85)%
Tasa impositiva efectiva	**11,93%**	**2,46%**

Nota 13 - Préstamos que Devengan Intereses

La composición del rubro es la siguiente:

Al 31 Diciembre 2011

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	0,529%	-	-	26.236.681	26.236.681	26.236.681	-	mensual	13-ene-12
97023000-9	CORPBANCA	0,623%	-	-	16.220.619	16.220.619	16.220.619	-	mensual	13-ene-12
97030000-7	BANCO ESTADO	0,542%	-	-	23.476.345	23.476.345	23.476.345	-	mensual	03-ene-12
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0,542%	-	-	16.510.278	16.510.278	16.510.278	-	mensual	13-ene-12
97032000-8	BANCO BBVA	0,660%	-	-	15.353.246	15.353.246	15.353.246	-	mensual	05-ene-12
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	0,569%	-	-	9.027.604	9.027.604	9.027.604	-	mensual	06-ene-12
97036000-K	BANCO SANTANDER	0,690%	-	-	6.809.723	6.809.723	6.809.723	-	mensual	02-ene-12
97041000-7	BANCO ITAU	0,567%	-	-	4.014.140	4.014.140	4.014.140	-	mensual	13-ene-12
97080000-K	BANCO BICE	0,563%	-	-	6.521.918	6.521.918	6.521.918	-	mensual	16-ene-12
97011000-3	BANCO INTERNACIONAL	0,570%	-	-	2.862.455	2.862.455	2.862.455	-	mensual	09-ene-12
99500410-0	BANCO CONSORCIO	0,540%	-	-	5.022.500	5.022.500	5.022.500	-	mensual	06-ene-12
97952000-K	BANCO PENTA	0,619%	-	-	3.008.047	3.008.047	3.008.047	-	mensual	03-ene-12
97041000-7	BANCO ITAU	1,96%	5.493.282	-	-	5.493.282	5.493.282	-	mensual	23-ene-12
97023000-9	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
Totales			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%							

Al 31 Diciembre 2010

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	0,330%	-	-	25.856.437	25.856.437	25.856.437	-	mensual	24-ene-11
97023000-9	CORPBANCA	1,110%	655.296	-	-	655.296	655.296	-	mensual	31-ene-11
97023000-9	CORPBANCA	0,330%	-	-	16.327.824	16.327.824	16.327.824	-	mensual	12-ene-11
97030000-7	BANCO ESTADO	0,320%	-	-	23.366.930	23.366.930	23.366.930	-	mensual	09-mar-11
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0,370%	-	-	4.031.574	4.031.574	4.031.574	-	mensual	03-ene-11
97032000-8	BANCO BBVA	0,330%	-	-	16.431.281	16.431.281	16.431.281	-	mensual	24-ene-11
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	0,310%	-	-	9.011.290	9.011.290	9.011.290	-	mensual	04-ene-11
97036000-K	BANCO SANTANDER	0,310%	-	-	4.602.370	4.602.370	4.602.370	-	mensual	12-ene-11
97036000-K	BANCO SANTANDER	1,600%	922.421	-	-	922.421	922.421	-	mensual	21-ene-11
97053000-2	BANCO SECURITY	0,290%	-	-	1	1	1	-	mensual	01-ene-11
97041000-7	BANCO ITAU	1,610%	8.256.560	-	-	8.256.560	8.256.560	-	mensual	21-ene-11
97080000-K	BANCO BICE	0,360%	-	-	1.000.600	1.000.600	1.000.600	-	mensual	26-ene-11
	OTROS		-	-	158.444	158.444	158.444	-	mensual	26-ene-11
Totales			9.834.277	-	100.786.751	110.621.029	110.621.029	-		
	Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %		8,89%							
	Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %		91,11%							
			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:

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Proveedores	82.074	47.595
Cuentas por Pagar a Clientes	1.920.304	1.809.616
Totales	**2.002.378**	**1.857.211**

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

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Provisión Bonos de Gestión	166.521	70.000
Provisiones Varias	167.659	19.619
Comisiones por Devengar	104.757	88.448
Totales	**438.937**	**178.067**

b) Provisiones Corrientes por Beneficios a los empleados

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Provisión Vacaciones	169.463	152.823

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

	Provisión Bonos de Gestión M$	Provisiones Varias M$	Comisiones por Devengar M$	Provisión Vacaciones M$	Total M$
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2011	70.000	19.619	88.448	152.823	330.890
Provisión Utilizada	(951.741)	(1.245.622)	(1.382.209)	(68.118)	(3.647.690)
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	1.048.262	1.393.662	1.398.518	84.758	3.925.200
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2011	**166.521**	**167.659**	**104.757**	**169.463**	**608.400**

	Provision Bonos de Gestión M$	Provisiones Varias M$	Comisiones por Devengar M$	Provisión Vacaciones M$	Total M$
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2010	43.563	22.041	-	159.106	224.710
Provisión Utilizada	(446.494)	(449.436)	(1.213.771)	(61.083)	(2.170.784)
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	472.931	447.014	1.302.219	54.800	2.276.964
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	**70.000**	**19.619**	**88.448**	**152.823**	**330.890**

Nota 17 – Otros Pasivos no Financieros Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
IVA Débito Fiscal	43.263	36.104
Impuestos Retenidos	26.293	43.515
Sueldos por Pagar	10.173	105.885
Imposiciones por Pagar	49.906	46.168
Dividendos por Pagar	920.827	636.627
Totales	**1.050.462**	**868.299**

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:

a) Ingresos de Actividades Ordinarias	**31.12.11 M$**	**31.12.10 M$**
Ingresos por Facturas	9.670.892	5.855.538
Ingresos por Cheques	2.697.142	1.950.615
Otros	3.408.319	1.594.421
Comisiones	1.413.124	1.166.281
Ingresos por Letras	440.420	340.637
Ingresos por Contratos	423.883	230.145
Ingresos por Pagares	84.462	106.813
Ingresos por Ordenes de Compra	21.124	43.409
Totales	**18.159.366**	**11.287.859**
b) Costos de Ventas		
Reajustes Bancarios	(869.653)	643.527
Intereses bancarios	(5.917.245)	(1.848.092)
Impuestos	(187.149)	(151.070)
Impuestos y otros	(11.579)	(23.003)
Totales	**(6.985.626)**	**(1.378.638)**

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 diciembre 2011	Gasto Período M$	Hasta 1 mes M$	Mas de 1 y hasta 3 meses M$	Más de 3 y hasta 12 meses M$	Mas de 1 y hasta 3 años M$	Más de 3 y hasta 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Contratos de Arriendo	190.606	16.361	32.722	147.248	392.660	588.990	981.650	2.350.237

Al 31 de diciembre 2010	Gasto Período M$	Hasta 1 mes M$	Mas de 1 y hasta 3 meses M$	Más de 3 y hasta 12 meses M$	Mas de 1 y hasta 3 años M$	Más de 3 y hasta 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Contratos de Arriendo	189.353	15.330	30.660	137.970	367.920	551.880	919.800	2.212.913

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 diciembre de 2011 incluye movimientos acumulados bajo la línea "Otras Reservas" que corresponden a ajustes por efectos de Constitución del Dividendo Mínimo por M$ (920.827).

Con fecha de 4 de abril 2011 en Junta Ordinaria de Accionista se acordó pagar un dividendo definitivo de M$ 1.061.046 con cargo a utilidades del ejercicio 2010.

El detalle de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 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 Diciembre 2011

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	M$	3.069.422
N° de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	M$	0,00623

Al 31 de Diciembre 2010

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	M$	2.122.091
N° de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	M$	0,00430

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:

	31.12.11 M$	31.12.10 M$
Sueldos y Salarios	2.171.839	2.094.140
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	421.764	411.366
Otros Gastos de Personal	1.053.285	735.757
Totales	**3.646.888**	**3.241.263**

Estos gastos son registrados en el rubro gastos de administración al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Nota 23 – Moneda Extranjera

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	143.715.883	157.302.211
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	-	-	-	2.023.809	2.023.809
Otros Activos	-	-	-	2.979.409	2.979.409
TOTALES	9.047.772	1.039	4.795.298	157.623.027	171.467.136

ACTIVOS	AÑO 2010				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	306.101	46	-	3.177.988	3.484.135
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	64.983	64.983
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	13.985.896	-	2.130.299	113.375.379	129.491.574
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	-	-	-	2.982.722	2.982.722
TOTALES	14.291.997	46	2.130.299	119.601.072	136.023.414

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	-	-	-	2.002.378	2.002.378
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	-	-	139.056.466	147.868.958

PASIVOS	AÑO 2010				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Otros pasivos financieros corrientes	9.834.278	-	-	100.786.751	110.621.029
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	1.857.211	1.857.211
Otras Provisiones a corto plazo	-	-	-	178.067	178.067
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	-	-	-	152.823	152.823
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	868.299	868.299
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	471.985	-	471.985
TOTALES	9.834.278	-	-	103.843.151	114.149.414

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$ 920.827 y M$ 636.627 por este concepto al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 diciembre de 2011 la Cartera de Renegociación asciende a MM$5.503.- y su provisión asciende a MM$2.983, que corresponde a un 54% del total de la cartera de renegociación, a diciembre-2010 MM$9.445.- y su provisión asciende a MM$5.176., 55%. 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 28 de Abril de 2010 la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, que en conformidad con lo dispuesto en el articulo N° 9, e inciso 2do del artículo 10 de la Ley N° 18.045, que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2010, el directorio de la Sociedad acordó y aprobó las siguientes materias:

a) Aprobó Memoria, Balance General, Estado Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
b) Acordó destinar al Fondo de Utilidades retenidas la totalidad de la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, esto es la cantidad de $ 2.816.010.609.
c) Acordó mantener como directores de la Sociedad a los señores Francisco Silva Silva, Ignacio Ruiz-Tagle Vergara, Mario Weiffenbach Oyarzún, Francisco Juanicotena Sanzberro y Renato Peñafiel Muñoz.
d) Acordó designar a la empresa de auditores Deloitte Auditores y Consultores Ltda. Como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2010.
e) Acordó designar a la empresa La Segunda como periódico para publicaciones de la Sociedad.
f) La Junta conoció y aprobó las operaciones a que se refiere el artículo 44, 89 y 93 de la Ley N° 18.046, autorizadas por el directorio de la Sociedad durante el ejercicio 2009.
g) Demás materias de interés social propias del conocimiento de la Junta Ordinaria de accionistas.

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros.

Nota 31 - Hechos Posteriores

Entre el 1° de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 20 de febrero 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.

****