

Estados Financieros

FACTORING SECURITY S.A.

Santiago, Chile

31 de Marzo de 2011

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificado

FACTORING SECURITY S.A.

	Página
Estado de Situación Financiera Clasificado	3
Estados de Resultados por Función.....	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.....	21
4. Efectivo y Equivalente de Efectivo.....	22
5. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.....	23
6. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas.....	26
7. Cuentas por Cobrar y por Pagar por Impuestos Corrientes.....	28
8. Otros Activos no financieros.....	28
9. Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	29
10. Activos Intangibles	30
11. Propiedades, Planta y Equipo.....	32
12. Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta.....	34
13. Préstamos que Devengan Intereses	36
14. Contingencias.....	37
15. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.....	38
16. Provisiones	38
17. Otros Pasivos no Financieros Corrientes	40
18. Ingresos y Costos	40
19. Gastos por Arrendamiento	41
20. Movimientos de Patrimonio.....	42
21. Ganancia Básica por Acción	43
22. Remuneración del Personal y Directorio	43
23. Moneda Extranjera.....	44
24. Medio Ambiente.....	45
25. Política de Dividendos	46
26. Política de Provisiones de Deudores Comerciales	46
27. Política de Instrumentos de Cobertura	48
28. Factores de Riesgo	49
29. Hechos Relevantes	53
30. Cauciones Obtenidas de Terceros.....	53
31. Hechos Posteriores.....	54

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

ACTIVOS	Nota	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$	01-Ene-10 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	2.057.121	3.484.135	2.829.719
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	8.599	64.983	368.626
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	119.599.183	129.491.574	114.383.024
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6	0	0	7.212.584
Activos por impuestos corrientes	7	145.236	222.437	205.005
Total Activos Corrientes		121.810.139	133.263.129	124.998.958
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos no financieros no corrientes	8	430.698	310.273	107.745
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	26.742	26.324	24.728
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	119.100	137.734	218.125
Propiedades, Planta y Equipo	11	348.517	362.911	473.029
Activos por impuestos diferidos	12	2.002.912	1.923.043	1.857.801
Total Activos no Corrientes		2.927.969	2.760.285	2.681.428
TOTAL ACTIVOS		124.738.108	136.023.414	127.680.386
PATRIMONIO Y PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros pasivos financieros corrientes	13	98.884.337	110.621.029	103.479.634
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.805.026	1.857.211	1.602.007
Otras provisiones corrientes	16	221.410	178.067	65.604
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	16	116.198	152.823	159.106
Otros pasivos no financieros, corrientes	17	925.619	868.299	872.972
Total Pasivos Corrientes		101.952.590	113.677.429	106.179.323
PASIVO NO CORRIENTE				
Pasivo por impuestos diferidos	12	437.326	471.985	508.662
Total Pasivos no Corrientes		437.326	471.985	508.662
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido		15.217.695	15.217.695	15.217.695
Ganancias (pérdidas) acumuladas		8.328.597	7.651.179	6.934.140
Otras reservas		(1.198.100)	(994.874)	(1.159.434)
Patrimonio Neto, Total	20	22.348.192	21.874.000	20.992.401
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		124.738.108	136.023.414	127.680.386

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Resultados por Función

Estados de Resultados por Función

Por el Periodo Terminado al 31 de Marzo de 2011 y 2010
(Cifras en Miles de Pesos M\$)

		31-Mar-11	31-Mar-10
Ganancia (pérdida)	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	18	3.877.070	2.944.901
Costo de Ventas	18	(1.330.247)	(603.503)
Ganancia Bruta		<u>2.546.823</u>	<u>2.341.398</u>
Otros ingresos, por función		4.500	(792)
Gasto de administración		(1.789.786)	(1.673.967)
Otros gastos, por función		0	0
Otras ganancias (pérdidas)		0	0
Resultados por unidades de reajuste		0	(1.085)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>761.537</u>	<u>665.554</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	12b	(84.120)	(16.688)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>677.417</u>	<u>648.866</u>
Ganancia (pérdida)		<u>677.417</u>	<u>648.866</u>
Ganancia por Acción			
Acciones comunes		M\$	M\$
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		0,0014	0,0013

Estados de Resultados Integrales por Función

Por el Periodo Terminado al 31 de Marzo de 2011 y 2010
(Cifras en Miles de Pesos M\$)

	31-Mar-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	<u>677.417</u>	<u>648.866</u>
Resultado Integral Total	<u><u>677.417</u></u>	<u><u>648.866</u></u>

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 2011	15.217.695	7.651.180	(636.628)	(358.247)	21.874.000
Dividendos					0
Ganancia (pérdida)		677.417			677.417
Incremento (disminución por Transferencias y Otros Cambios)			(203.225)		(203.225)
Saldos al 31 de Marzo de 2011	15.217.695	8.328.597	(839.853)	(358.247)	22.348.192

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 2010	15.217.695	6.934.140	(801.187)	(358.247)	20.992.401
Dividendos					0
Ganancia (pérdida)		648.866			648.866
Incremento (disminución por Transferencias y Otros Cambios)			(194.660)		(194.660)
Saldos al 31 de Marzo de 2010	15.217.695	7.583.006	(995.847)	(358.247)	21.446.607

FACTORING SECURITY S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto

Al 31 de marzo de 2011

Estado de flujos de efectivo	31-Mar-11	31-Mar-10
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	677.417	648.866
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	84.120	16.688
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	11.455.615	13.341.875
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	117.903	(324.151)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(499.677)	(1.990.133)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	61.644	61.454
Ajustes por provisiones	421.375	587.066
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	0	17.673
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	0	(11.823)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	11.640.980	11.698.649
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.318.397	12.347.515
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.632)	(1.772)
Compras de activos intangibles	(15.983)	(41.186)
Cobros a entidades relacionadas	0	7.212.584
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(28.615)	7.169.626
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	8.134.043	859.302
Total importes procedentes de préstamos	8.134.043	859.302
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(21.850.839)	(16.851.854)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(13.716.796)	(15.992.552)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.427.014)	3.524.589
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	(1.427.014)	3.524.589
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.484.135	2.722.641
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.057.121	6.247.230

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 número 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 Villuco Ltda. 8,94%, Inversiones Centinela Ltda. 8,87%, Inversiones Matyco Ltda. 8,86%, Inversiones Hidroeléctricas Ltda. 7,27%, Valores Security S.A. 6,23% 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 2011 la Sociedad mantenía 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 primer trimestre de 2011 con 119 trabajadores, los que se distribuyen en 86 en casa matriz y 33 en sucursales. El sitio web de la Sociedad es <http://www.factoringsecurity.cl>.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 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 por el periodo terminado Al 31 de marzo de 2011, al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por el periodo terminado Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010.
- Estados de Resultados Integrales por el periodo terminado Al 31 de marzo de 2011 comparativo con 31 de marzo de 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por el periodo terminado Al 31 de marzo de 2011 comparativo con 31 de marzo de 2010.

b) Base preparación

Los Estados Financieros de Factoring Security S.A., corresponden al periodo terminado al 31 de marzo 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, explícita 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).

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo y ejercicio terminado a esas fechas, los estados financieros preparados bajo el nuevo marco contable, fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 3 de Mayo de 2011.

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 período de 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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 ganancias.

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.

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 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de Enero de 2010 se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de la Sociedad, para cuantificar algunas partidas de activos, pasivos, ingresos y gastos.

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

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

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 perdidas de valor (provisión de incobrables). La Sociedad establece su provisión de cuentas por cobrar comerciales considerando factores tales como, tipo de producto, morosidad de los deudores y/o clientes, segmentación de la cartera, capacidad financiera del deudor o cliente para cumplir con sus compromisos, comportamiento de pago y cartera morosa. 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.

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

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

financieros surgen de operaciones de préstamos en dinero, bienes o servicios directamente a un deudor.

e.2) Operaciones 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 período 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.

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

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 edificios	Meses	-	-
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

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

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

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.

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta se discontinúa 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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

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.

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

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.

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

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.

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; entendiéndose 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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

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.

r) Contratos arrendamiento

Los contratos de arrendamientos corresponden a contratos de arriendo leasing, estos transfieren sustancialmente todos los riesgos 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 generen.

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros - Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 si 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 98,43% de la colocación a marzo 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 1,57% de la colocación a marzo de 2011 (1,65% a diciembre de 2010).

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo 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 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 es la siguiente:

	31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en Caja	4.733	4.940	5.082
Saldos en Bancos	<u>2.052.388</u>	<u>3.479.195</u>	<u>2.824.637</u>
Totales	<u>2.057.121</u>	<u>3.484.135</u>	<u>2.829.719</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

a) La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	31-Mar-11 M\$ Corriente	31-Dic-10 M\$ Corriente	01-Ene-10 M\$ Corriente
Deudores por Cobrar en Factoring Bruto	121.034.812	130.887.329	116.914.338
Provisión Incobrables Deudores por Cobrar	(4.271.394)	(4.253.453)	(5.677.454)
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Bruto	3.078.200	2.399.154	1.035.931
Provisión Incobrables Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	(2.114.583)	(1.674.524)	(402.478)
Contratos Leasing por Cobrar	1.872.148	2.133.068	2.512.687
Totales	<u>119.599.183</u>	<u>129.491.574</u>	<u>114.383.024</u>
	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$	01-Ene-10 M\$
Facturas	62.090.470	67.560.949	51.719.769
Cheques	24.042.253	30.712.732	25.255.805
Otras Colocaciones	7.822.159	8.098.344	12.198.924
Factura Exportación	5.778.573	5.796.522	6.770.833
Letras	2.529.396	2.224.133	5.289.323
Confirming Internacional Nominal	4.155.541	3.510.185	3.864.677
Confirming	2.479.352	2.719.628	2.780.463
Pagares	1.608.576	2.444.726	2.562.850
Compra de Inventario	0	0	2.144.034
Contratos	9.332.804	6.613.549	1.783.840
Voucher	544.371	895.435	1.328.694
Warrants	294.492	0	690.693
Intereses por Cobrar	224.695	311.126	496.935
Orden de Compra	132.130	0	27.498
Provision Incobrables	(4.271.394)	(4.253.453)	(5.677.454)
	<u>116.763.418</u>	<u>126.633.876</u>	<u>111.236.884</u>
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Bruto	3.078.200	2.399.154	1.035.931
Provisión Incobrables Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	(2.114.583)	(1.674.524)	(402.478)
	<u>963.617</u>	<u>724.630</u>	<u>633.453</u>
Contratos Leasing por Cobrar	1.872.148	2.133.068	2.512.687
	<u>1.872.148</u>	<u>2.133.068</u>	<u>2.512.687</u>
Totales	<u>119.599.183</u>	<u>129.491.574</u>	<u>114.383.024</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (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 marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de Enero de 2010 registran morosidad de M\$ 2.247.000, M\$ 1.651.000 y M\$ 1.593.000, respectivamente. La cartera morosa representa un 1,92%, 1,30% y 1,43% de la cartera neta por factoring respectivamente.

Morosidad	31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10
	M\$	M\$	
31 a 60 días	1.210.000	1.090.000	714.000
61 a 120 días	1.026.000	536.000	762.000
121 a más días	11.000	25.000	117.000
Total Morosidad	<u>2.247.000</u>	<u>1.651.000</u>	<u>1.593.000</u>

Cartera Morosa por Producto	31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10
	M\$	M\$	M\$
Factura	2.056.000	1.626.000	1.201.000
Cheques y Letras	191.000	0	339.000
Facturas de Exportación	0	0	0
Otros	0	25.000	53.000
Total Morosidad	<u>2.247.000</u>	<u>1.651.000</u>	<u>1.593.000</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (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 a estimado aplicar el siguiente modelo el deterioro de su cartera morosa:

Morosidad	Cartera Comercial Morosa (Colocación M\$)			31.03.2011	31.12.2010
	31.03.2011	31.12.2010	%		
	M\$	M\$		M\$	M\$
31 a 60 días	1.019.000	1.090.000	3,0%	30.570	32.700
61 a 120 días	1.026.000	378.000	20,0%	205.200	75.600
121 a más días	11.000	25.000	60,0%	6.600	15.000
Totales	2.056.000	1.493.000		242.370	123.300

Cartera Comercial Protestada (CH/LE)

Protestos	31.03.2011	31.12.2010		31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$		M\$	M\$
Mora	172.000	106.000	20%	34.400	21.200
Mora	10.000	42.000	40%	4.000	16.800
Mora	1.000	8.000	60%	600	4.800
Mora	8.000	2.000	90%	7.200	1.800
Totales	191.000	158.000		46.200	44.600
Total Morosidad	2.247.000	1.651.000		288.570	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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (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-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
Saldo Inicial	5.927.977	6.079.932
Provisiones constituidas en el ejercicio	458.000	2.417.399
Castigos del ejercicio	0	(2.569.354)
Saldo	6.385.977	5.927.977

Nota 6 - Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Corresponde a un préstamo efectuado a la Sociedad Inversiones Seguros Security Ltda. con fecha 27 de abril de 2007. Al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 la composición del saldo capital estaba compuesto por UF 302.871,53, el cual devengaba intereses a tasa TAB más 2% anual, se reajustaba de acuerdo a la variación de la unidad de fomento. Durante el periodo 2010 se recibió el pago de parte de la empresa relacionada, el detalle de este rubro es el siguiente:

Rut	Sociedad	31-Mar-11 M\$ Corriente	31-Dic-10 M\$ Corriente	01-Ene-10 M\$ Corriente
78.769.870-0	Inversiones Seguros Security Ltda.	0	0	7.212.584

El monto correspondiente a las cuentas por cobrar con la empresa relacionada revelada en nota, fue cancelado a principios del ejercicio 2010.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 6 - Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (continuación)

Transacciones con Entidades Relacionadas más significativas en resultados

- a) El detalle de las transacciones más significativas con entidades relacionadas contenidos en los Estados de Resultados al 31 de marzo de 2010 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Mar-10	
				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	47.540	(47.540)
VIRTUAL SECURITY S.A.	96924730-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	0	0
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ASESORIAS Y SERVICIOS	0	0
			DIFERENCIAS DE CAMBIO	0	0
		MATRIZ COMUN	PRESTAMOS BANCARIOS	0	0
		MATRIZ COMUN	OPERACIÓN FORWARD	0	0
VALORES CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA Y VENTA DE DOLARES	0	0
			INTERESES FONDOS MUTUOS	0	0
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA PASAJES AEREOS	0	0
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	0	0
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	ARRIENDO DE OFICINAS	26.212	(26.212)
GLOBAL SECURITY GESTION Y SERVICIOS LTDA	76181170-3	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIOS DE PUBLICIDAD Y ASESORIAS	0	0

- b) El detalle de las transacciones más significativas con entidades relacionadas contenidos en los Estados de Resultados Al 31 de marzo 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)
VIRTUAL SECURITY S.A.	96924730-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	0	0
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ASESORIAS Y SERVICIOS	10.973	(10.973)
			DIFERENCIAS DE CAMBIO	0	0
		MATRIZ COMUN	PRESTAMOS BANCARIOS	0	0
		MATRIZ COMUN	OPERACIÓN FORWARD	0	0
VALORES CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA Y VENTA DE DOLARES	403	(403)
			INTERESES FONDOS MUTUOS	0	0
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)

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 7 - Cuentas por Cobrar y por Pagar por Impuestos Corrientes

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, 1 de enero de 2010 es la siguiente:

	31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10
	M\$	M\$	M\$
Otros Créditos	25.166	34.554	116.945
Pagos provisionales mensuales	504.992	383.544	595.142
Impuesto a la Renta	<u>(384.922)</u>	<u>(195.661)</u>	<u>(507.082)</u>
Total impuesto por Recuperar	<u>145.236</u>	<u>222.437</u>	<u>205.005</u>

Nota 8 - Otros Activos no Financieros

Corrientes

La composición del rubro otros activos corrientes es el siguiente:

	31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10
	M\$	M\$	M\$
Garantías de Arriendos	5.820	5.820	7.725
Iva Crédito Fiscal	<u>2.779</u>	<u>59.163</u>	<u>360.901</u>
Total	<u>8.599</u>	<u>64.983</u>	<u>368.626</u>

No Corrientes

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

	31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10
	M\$	M\$	M\$
Bienes Recibidos en Pago (1)	53.077	53.077	105.910
Gastos Anticipados	377.621	257.196	1.835
Anticipo a Proveedores	0	-	-
Otros Activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>430.698</u>	<u>310.273</u>	<u>107.745</u>

- (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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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-11		
%					31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10	M\$	M\$	M\$
RUT	Nombre de Sociedad	País	Moneda	Participación	M\$	M\$	M\$	Patrimonio Sociedad	Resultado período	Resultado Devengado
96.515.580-5	Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	0,0838%	24.246	23.843	22.257	28.784.673	411.994	402
96.803.620-3	Asesorías Security S.A.	Chile	CLP	0,2182%	2.496	2.481	2.471	1.155.727	12.867	15
Totales					26.742	26.324	24.728	29.940.400	424.861	417

	31-Mar-11	
	M\$	M\$
	Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	Asesorías Security S.A.
Activos corrientes totales	119.787.925	155.120.539
Total de activos no corrientes	1.458.573	62.004
Total de activos	121.246.498	155.182.543
Pasivos corrientes totales	59.587.662	154.017.526
Total de pasivos no corrientes	32.874.163	9.290
Patrimonio total	28.784.673	1.155.727
Total de patrimonio y pasivos	121.246.498	155.182.543

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, no existen indicios de deterioro.

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

	31-Mar-11		
	Valor Bruto	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Software Computacionales (*)	657.405	(538.305)	119.100
Totales	<u>657.405</u>	<u>(538.305)</u>	<u>119.100</u>

	31-Dic-10		
	Valor Bruto	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Software Computacionales (*)	641.422	(503.688)	137.734
Totales	<u>641.422</u>	<u>(503.688)</u>	<u>137.734</u>

	01-Ene-10		
	Valor Bruto	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Software Computacionales (*)	590.506	(372.381)	218.125
Totales	<u>590.506</u>	<u>(372.381)</u>	<u>218.125</u>

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

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 10 - Activos Intangibles (continuación)

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

	AI	31-Mar-11
		M\$
Saldo al 1 de Enero de 2010		641.422
Ajustes primera aplicación		-
Adquisiciones		<u>15.983</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2010		<u>657.405</u>

		M\$
Saldo al 1 de Enero de 2010		(503.688)
Ajustes primera aplicación		-
Amortización Ejercicio		<u>(34.617)</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2010		<u>(538.305)</u>

Intangible Neto **119.100**

	AI	31-Dic-10
		M\$
Saldo al 1 de Enero de 2009		590.506
Ajustes primera aplicación		-
Adquisiciones		<u>50.916</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2009		<u>641.422</u>

		2.009
		M\$
Saldo al 1 de Enero de 2009		(372.381)
Ajustes primera aplicación		-
Amortización Ejercicio		<u>(131.307)</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2009		<u>(503.688)</u>

Intangible Neto **137.734**

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 11 - Propiedades, Planta y Equipo

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

	Valor Bruto	31-Mar-11 Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Muebles	699.192	(593.253)	105.939
Instalaciones	244.235	(111.430)	132.805
Maquinas de Oficina	4.274	(3.985)	289
Equipos de Computación	405.214	(320.344)	84.870
Equipos de Comunicación	41.179	(16.565)	24.614
Totales	<u>1.394.094</u>	<u>(1.045.577)</u>	<u>348.517</u>
		31-Dic-10	
	Valor Bruto	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Muebles	699.192	(581.627)	117.565
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	41.179	(15.625)	25.554
Totales	<u>1.381.463</u>	<u>(1.018.552)</u>	<u>362.911</u>
		01-Ene-10	
	Valor Bruto	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Muebles	698.909	(526.263)	172.646
Instalaciones	238.917	(82.368)	156.549
Maquinas de Oficina	4.274	(3.497)	777
Equipos de Computación	390.924	(276.309)	114.615
Equipos de Comunicación	40.380	(11.938)	28.442
Totales	<u>1.373.404</u>	<u>(900.375)</u>	<u>473.029</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 2011	396.890	4.274	699.191	239.928	41.180	1.381.463
Adiciones	8.324	0	0	4.307	0	12.631
Retiros/Bajas	0	0	0	0	0	0
Total	405.214	4.274	699.191	244.235	41.180	1.394.094
Depreciación Acumulada Ejercicio Anterior	(311.809)	(3.893)	(581.627)	(105.598)	(15.625)	(1.018.552)
Depreciación del Ejercicio	(8.534)	(93)	(11.625)	(5.833)	(940)	(27.025)
Total Depreciación Acumulada	(320.343)	(3.986)	(593.252)	(111.431)	(16.565)	(1.045.577)
Saldo al 31 de Marzo 2011	84.871	288	105.939	132.804	24.615	348.517

	Equipos de Computación	Maquinas de Oficina	Muebles	Instalaciones	Equipos de Comunicación	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01 de enero 2010	390.924	4.274	698.909	238.917	40.380	1.373.404
Adiciones	5.966	0	282	1.011	800	8.059
Retiros/Bajas	0	0	0	0	0	0
Total	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) 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.
- b) No existen compromisos por adquisiciones de bienes.
- c) 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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 12 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

a) Impuestos diferidos

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

Conceptos	31-Mar-11		31-Dic-10		01-Ene-10	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión cuentas incobrables	1.231.110	0	1.139.510	0	1.033.588	0
Provisión de vacaciones	23.239	0	30.564	0	27.048	0
Activos en leasing	0	331.349	0	381.371	0	427.156
Otras provisiones	62.551	51.873	29.778	32.682	36.857	0
Activos Leasing Valor Tributario	561.744	54.104	578.129	57.932	627.640	81.506
Intereses no Devengados	124.268	0	145.062	0	132.668	0
Totales por Concepto	<u>2.002.912</u>	<u>437.326</u>	<u>1.923.043</u>	<u>471.985</u>	<u>1.857.801</u>	<u>508.662</u>

b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es:

	31-Mar-11 M\$	31-Mar-10 M\$
Gasto por Impuesto a la Renta		
Gastos Tributario Corriente	(198.648)	(145.097)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	66.258
Ajuste por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	101.919	62.151
Ajustes IFRS (*)	0	0
Gasto por Impuesto a la Renta	<u>(96.729)</u>	<u>(16.688)</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 12 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (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-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Resultado antes de Impuestos a la Renta	761.537	665.459
Tasa legal de impuestos vigente	20%	20%
Gasto por impuestos a la Renta utilizando tasa legal	152.307	133.093
Ajuste de Tasa	(82.359)	(182.205)
Diferencia en determinación de impuestos diferidos	0	0
Diferencia impuesto calculado	0	0
Diferencias permanentes	14.172	65.800
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	84.120	16.688

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

	31-Mar-11	31-Mar-10
Tasa Impositiva legal	20,00%	20,00%
Otros Incrementos (Decrementos)		
Ajuste de Tasa	-10,81%	-27,38%
Diferencia en determinación de impuestos diferidos	0,00%	0,00%
Diferencia impuesto calculado	0,00%	0,00%
Diferencias permanentes	1,86%	9,89%
Tasa impositiva efectiva	11,05%	2,51%

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 13 - Préstamos que Devengan Intereses

La composición del rubro es la siguiente:

Al 31-Marzo-2011

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa Nominal	US\$ Dólar	U.F.	\$ No Reajutable	Totales	Hasta 90 días	Más de 90 días
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97004000-5	BANCO DE CHILE	0,380%	-	-	25.327.606	25.327.606	25.327.606	-
97023000-9	CORPBANCA	1,290%	1.495.234	-	-	1.495.234	1.495.234	-
97023000-9	CORPBANCA	0,370%	-	-	6.013.840	6.013.840	6.013.840	-
97030000-7	BANCO ESTADO	0,360%	-	-	23.375.344	23.375.344	23.375.344	-
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0,370%	-	-	8.015.788	8.015.788	8.015.788	-
97032000-8	BANCO BBVA	0,370%	-	-	12.351.403	12.351.403	12.351.403	-
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	0,360%	-	-	9.009.661	9.009.661	9.009.661	-
97036600-K	BANCO SANTANDER	0,370%	-	-	3.398.507	3.398.507	3.398.507	-
97036600-K	BANCO SANTANDER	1,290%	950.685	-	-	950.685	950.685	-
97053000-2	BANCO SECURITY	0,370%	-	-	199.056	199.056	199.056	-
97041000-7	BANCO ITAU	1,370%	7.486.688	-	-	7.486.688	7.486.688	-
97080000-K	BANCO BICE	0,390%	-	-	1.000.513	1.000.513	1.000.513	-
	OTROS		-	-	260.013	260.013	260.013	-
Total			9.932.606	-	88.951.730	98.884.337	98.884.337	

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %	10,04%
Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %	89,96%
	100,00%

Al 31-Dic-2010

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa Nominal	US\$ Dólar	U.F.	\$ No Reajutable	Totales	Hasta 90 días	Más de 90 días	Periodo	Vencimiento
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Amortización	
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%	-	-	16.327.826	16.327.826	16.327.826	-	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
97036600-K	BANCO SANTANDER	0,310%	-	-	4.602.370	4.602.370	4.602.370	-	mensual	12-Ene-11
97036600-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	
Total			9.834.278	-	100.786.752	110.621.030	110.621.030			

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %	8,89%
Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %	91,11%
	100,00%

Nota 13 - Préstamos que Devengan Intereses (continuación)

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Al 1-Ene-2010

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa Nominal	US\$ Dólar	U.F.	\$ No Reajutable	Totales	Hasta 90 días	Más de 90 días
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97004000-5	BANCO DE CHILE	0,100%	-	-	24.677.566	24.677.566	24.677.566	-
97023000-9	CORPBANCA	0,104%	-	-	8.015.966	8.015.966	8.015.966	-
97030000-7	BANCO ESTADO	0,107%	-	-	10.479.113	10.479.113	10.479.113	-
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0,129%	-	-	8.401.365	8.401.365	8.401.365	-
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0,148%	4.054.553	-	-	4.054.553	4.054.553	-
97032000-8	BANCO BBVA	0,100%	-	-	15.902.158	15.902.158	15.902.158	-
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	0,085%	-	-	9.000.992	9.000.992	9.000.992	-
97036600-K	BANCO SANTANDER	0,094%	-	-	4.960.361	4.960.361	4.960.361	-
97036600-K	BANCO SANTANDER	0,185%	2.021.096	-	-	2.021.096	2.021.096	-
97053000-2	BANCO SECURITY	0,120%	-	-	623.292	623.292	623.292	-
97041000-7	BANCO ITAU	0,102%	-	-	2.004.828	2.004.828	2.004.828	-
97041000-7	BANCO ITAU	0,187%	3.830.342	-	-	3.830.342	3.830.342	-
97080000-K	BANCO BICE	0,120%	-	-	4.401.936	4.401.936	4.401.936	-
97011000-3	BANCO INTERNACIONAL	0,111%	-	-	4.016.988	4.016.988	4.016.988	-
0-E	WACHOVIA BANK	0,092%	607.976	-	-	607.976	607.976	-
	OTROS	-	-	-	481.102	481.102	481.102	-
Total			10.513.967	-	92.965.667	103.479.634	103.479.634	

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %	10,16%
Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %	89,84%
	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 marzo de 2011, la Sociedad no mantiene provisiones por este concepto, en concordancia con la política de provisiones para contingencias aprobadas por el directorio.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 restituirlos o aplicarlos a colocaciones vigentes, esto se realiza previo consentimiento del cliente o deudor.

La composición de este rubro es el siguiente:

	31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10
	M\$	M\$	M\$
Proveedores	34.126	47.595	43.291
Honorarios por Pagar	0	0	
Cuentas por Pagar a Clientes	<u>1.770.900</u>	<u>1.809.616</u>	<u>1.558.716</u>
Total	<u>1.805.026</u>	<u>1.857.211</u>	<u>1.602.007</u>

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 16 – Provisiones (Continuación)

La composición de este rubro es el siguiente:

Otras Provisiones a corto plazo

	31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10
	M\$	M\$	M\$
Provisión Bonos de Gestión	93.005	70.000	43.563
Provisiones Varias	128.405 **	108.067 *	22.041
Total	<u>221.410</u>	<u>178.067</u>	<u>65.604</u>

* Compuesto por M\$ 88.448 por comisiones por devengar y M\$ 19.619 provisión por gastos

** Compuesto por M\$ 91.995 por comisiones por devengar y M\$ 36.410 provisión por gastos

Provisiones Corrientes por Beneficios a los empleados

	31-Mar-11	31-Dic-10	01-Ene-10
	M\$	M\$	M\$
Provisión Vacaciones	116.198	152.823	159.106
Total	<u>116.198</u>	<u>152.823</u>	<u>159.106</u>

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Al 31 de Marzo 2011	Provisión Vacaciones	Provisión Bonos de Gestión	Provisiones Varias	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2011	152.823	70.000	108.067	330.890
Provisión Utilizada	(46.625)	(70.000)	(523.982)	(640.607)
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	10.000	23.005	614.320	647.325
Saldo Final al 31 de Marzo de 2011	<u>116.198</u>	<u>23.005</u>	<u>198.405</u>	<u>337.608</u>

Al 31 de Diciembre 2010	Provisión Vacaciones	Provisión Bonos de Gestión	Provisiones Varias	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2010	159.106	43.563	22.041	224.710
Provisión Utilizada	(61.083)	(446.494)	(449.436)	(957.013)
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	54.800	472.931	535.462	1.063.193
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	<u>152.823</u>	<u>70.000</u>	<u>108.067</u>	<u>330.890</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 17 – Otros Pasivos no Financieros Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$	01-Ene-10 M\$
IVA Débito Fiscal	35.501	36.104	0
Impuestos Retenidos	18.400	43.515	23.013
Sueldos por Pagar		105.885	3.767
Imposiciones por Pagar	31865	46.168	45.005
Otros Pasivos		0	0
Dividendos por Pagar	839.853	636.627	801.187
Total	<u>925.619</u>	<u>868.299</u>	<u>872.972</u>

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-11 M\$	31-Mar-10 M\$
Ingresos		
Ingresos por Facturas	1.928.490	1.365.019
Ingresos por Cheques	620.681	447.638
Otros	753.623	716.382
Comisiones	322.761	215.690
Ingresos por Letras	95.884	134.523
Ingresos por Contratos	120.837	37.052
Ingresos por Pagares	33.291	21.922
Ingresos por Ordenes de Compra	1.503	6.675
Total Ingresos	<u>3.877.070</u>	<u>2.944.901</u>
Costos Explotación		
Reajustes Bancarios	(286.703)	(304.440)
Intereses bancarios	(995.558)	(260.621)
Impuestos	(44.321)	(33.581)
Impuestos y otros	(3.665)	(4.861)
Total Costos Explotación	<u>(1.330.247)</u>	<u>(603.503)</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 19 - Gastos por Arrendamientos

Los gastos por arrendos más significativos corresponden a los contratos de arriendo de oficinas y sucursales. 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 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

Al 31 de diciembre 2010	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	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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 20 - Movimientos de Patrimonio (continuación)

Para el periodo 2010: En el Estado de cambios en el patrimonio incluye movimientos acumulados bajo la línea “Otras Reservas” por M\$ (1.354.094), que corresponden principalmente a ajustes por efectos de:

- a) De acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores, la revalorización del capital pagado correspondiente al año 2009, se presenta formando parte de las otras reservas del patrimonio. El monto generado por este concepto al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$ (358.247).
- b) Constitución del Dividendo Mínimo año 2009 por M\$ (801.187).
- c) Constitución del Dividendo Mínimo año 2010 por M\$ (194.660).

Para el periodo 2011: En el Estado de cambios en el patrimonio incluye movimientos acumulados bajo la línea “Otras Reservas” por M\$ (1.198.099), que corresponden a ajustes por efectos de Constitución del Dividendo Mínimo por M\$ (636.628) del ejercicio 2010, M\$(203.224) correspondiente a 2011 y la revalorización del capital pagado correspondiente al año 2009 M\$ (358.247) según nota a) anterior.

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 Al 31 de marzo 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%

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 2011

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	M\$	677.417
Nº de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	M\$	0,00137

Al 31 de Marzo 2010

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	M\$	648.771
Nº de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	M\$	0,00132

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-11	31-Mar-10
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	518.824	500.938
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	106.309	122.151
Otros Gastos de Personal	228.965	132.575
Total	<u>854.098</u>	<u>755.664</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 23 – Moneda Extranjera

	Saldo 30.03.2011 M\$	Saldo 31.12.2010 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.057.121	3.484.135
USD	237.303	263.373
EURO	1.051	46
UF	-	-
Peso Chileno	1.818.767	3.220.716
Otras	-	-
Otros activos financieros corrientes	145.236	222.437
USD	-	-
EURO	-	-
UF	145.236	222.437
Peso Chileno		
Otras		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	119.599.183	129.491.574
USD	14.668.657	13.985.896
EURO		
UF		
Peso Chileno	103.058.378	113.375.379
Otras	1.872.148	2.130.299
Otros Activos	2.936.568	2.825.268
USD		
EURO		
UF		
Peso Chileno	2.936.568	2.825.268
Otras		
Total Activos corrientes	124.738.108	136.023.414
USD	14.905.960	14.249.269
EURO	1.051	46
UF	145.236	222.437
Peso Chileno	107.813.713	119.421.363
Otras	1.872.148	2.130.299

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011				
	Hasta 90 días		TOTAL	
	Saldo	Saldo	Saldo	Saldo
	30.03.2011	31.12.2010	30.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	98.884.337	110.621.029	98.884.337	110.621.029
USD	9.932.606	9.834.278	9.932.606	9.834.278
EURO	-	-	-	-
UF	-	-	-	-
Peso Chileno	88.951.731	100.786.751	88.951.731	100.786.751
Otras	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	3.068.253	3.056.400	3.068.253	3.056.400
USD	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-
UF	-	-	-	-
Peso Chileno	3.068.253	3.056.400	3.068.253	3.056.400
Otras	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	101.952.590	113.677.429	101.952.590	113.677.429
USD	9.932.606	9.834.278	9.932.606	9.834.278
EURO	-	-	-	-
UF	-	-	-	-
Peso Chileno	92.019.984	103.843.151	92.019.984	103.843.151
Otras	-	-	-	-
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	437.326	471.985	437.326	471.985
USD	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-
UF	437.326	471.985	437.326	471.985
Peso Chileno	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-
Total Pasivos no corrientes	437.326	471.985	437.326	471.985
USD	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-
UF	437.326	471.985	437.326	471.985
Peso Chileno	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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 20, la sociedad ha provisionado M\$ 203.224 y M\$ 194.660 por este concepto al 31 de marzo 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.

Excepciones

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

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

- 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.

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

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

- 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”.

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 27 - Política de Instrumentos de Cobertura (continuación)

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 cada año y al 1 de enero de 2009, 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 riesgos 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

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 28 - Factores de Riesgo (Continuación)

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.

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 28 - Factores de Riesgo (Continuación)

- 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:

Modelo de Provisiones sobre Colocación Comercial.

i) Deudores por Cobrar Morosos		ii) Documentos por Cobrar Morosos	
Plazo Moroso	Provision sobre deuda Neta	Plazo Protestado	Provision sobre deuda Neta
2-30 días	1%	1-10 días	1%
31-60 días	3%	11-30 días	20%
61-120 días	20%	31-45 días	40%
121-180 días	60%	46-60 días	60%
180 y más	90%	61 y más	90%

i) Deudores por Cobrar Morosos: Esta estimación de exposición al riesgo de la cartera se aplica a los documentos como facturas, confirming, facturas de exportación y otros.

ii) Documentos por Cobrar Morosos: Esta estimación de exposición al riesgo de la cartera se aplica a los cheques, letras y pagares.

- 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 2011 la Cartera de Renegociación asciende a MM\$6.742.- y su provisión asciende a MM\$3.986., 59%; a marzo-2010 MM\$9.372.- y su provisión asciende a MM\$5.478., 58%. 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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 28 - Factores de Riesgo (Continuación)

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

SECTOR ECONÓMICO	Líneas Aprobadas (%)	Colocación (%)
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.

- **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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

- **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 artículo N° 9, e inciso 2do del artículo 10 de la Ley N° 18.045, que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 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 & Touch Sociedad de 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.

Nota 30 – Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 la sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 31 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos en ellos presentados o su interpretación.
