

FACTORING security



Memoria

Anual

2013



## Índice

1.	Carta del Presidente	2
2.	Resumen Financiero	3
3.	Directorio y Administración	4
4.	Identificación de la Sociedad	5
5.	Actividades y Negocios de la Sociedad	7
6.	Descripción Sector Industrial	9
7.	Informe del Auditor Independiente	13
8.	Estados Financieros 2013	15
9.	Análisis Razonado 2013	62
10.	Direcciones	68
11.	Declaración de Responsabilidad	69

## Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Me es grato presentarles a ustedes la Memoria Anual de Factoring Security correspondiente al ejercicio 2013.

El año pasado estuvo marcado por un proceso de transición en que la economía mundial retomó paulatinamente su crecimiento. Sin embargo, si bien los países más desarrollados mostraron un fortalecimiento en esta materia, en las naciones emergentes se observaron signos de desaceleración, incluso más allá de lo previsto. Fue precisamente este el caso de Chile, donde la tasa de crecimiento económico cayó más de un punto respecto al año anterior, de 5,6% en 2012 a 4,1%.

Factoring Security S.A. obtuvo utilidades por \$6.527 millones durante el ejercicio 2013, cifra que es un 34,9% mayor al resultado exhibido en 2012.

En términos de actividad, en el último ejercicio las colocaciones de Factoring Security SA llegaron a \$219.252 millones, lo que representa un crecimiento interanual de un 16%, por sobre el crecimiento de la Industria, que tuvo una disminución del stock de colocaciones de un -1,2%. Conforme lo anterior, se alcanzó una participación de mercado de un 8,76% (año 2012 un 7,4%).

En septiembre de 2013 Grupo Security concretó un aumento de capital por \$30.000 millones en Banco Security, correspondiente a la primera etapa de un proceso de capitalización por \$ 75.000 millones, aprobados en junta extraordinaria de accionistas de la entidad en agosto de 2013, lo que permitirá fortalecer su base de capital y sus índices de solvencia, para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones y del número de clientes.

En otro ámbito, no podemos dejar de mencionar el orgullo que nos produce haber sido reconocidos, por decimotercer año consecutivo, como una de las “15 mejores empresas para trabajar en Chile”, de acuerdo al ranking elaborado por Great Place to Work Institute, reafirmando la constante preocupación que tenemos como empresa por nuestros colaboradores y el compromiso de los mismos, reflejado en el tremendo esfuerzo y dedicación que ponen día a día en su trabajo.

Sabemos que en 2014 los desafíos son numerosos y de gran importancia para el desarrollo del Factoring, pero trabajaremos con el mismo entusiasmo y compromiso que nos ha caracterizado hasta ahora para seguir creando valor para nuestros accionistas. Estoy seguro que con el esfuerzo y lealtad que caracterizan a nuestro equipo humano, seremos capaces de afrontar cada uno de esos desafíos, para alcanzar las metas que nos hemos propuesto.

Francisco Silva S.  
Presidente  
Factoring Security

## Resumen Financiero

FACTORING SECURITY S.A.

Millones de pesos de Diciembre 2013

BALANCE	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Colocación Neta	136.089	114.383	129.491	159.326	188.853	198.940
Colocación Promedio Anual	131.560	97.224	101.184	127.563	158.687	185.901
Provisión de Cartera	5.802	6.080	5.928	5.492	5.310	5.532
Total Activos	164.641	127.680	136.023	170.974	196.159	229.010
Deudas Bancarias	128.741	103.479	110.621	143.758	161.100	162.717
Patrimonio Neto	24.407	20.992	21.874	23.598	27.905	33.925
Total Patrimonio y Pasivos	164.641	127.680	136.023	170.974	196.159	229.010

RESULTADOS	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ganancia Bruta	15.002	12.816	9.909	11.174	14.949	18.123
Provisión de cartera	5.802	6.080	5.928	5.492	5.310	5.532
Gastos de Apoyo Operacional	5.817	10.008	7.744	7.713	9.078	9.981
Resultado de Operación Neto	6.062	3.319	2.176	3.486	5.891	8.208
Utilidad Neta	4.802	2.671	2.122	3.069	4.838	6.527

INDICADORES FINANCIEROS	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones Netas/total Activo	82,66%	89,59%	95,20%	93,19%	96,28%	86,87%
Utilidad Neta / Patrimonio Neto	24,49%	14,58%	10,74%	14,95%	20,97%	23,82%
Utilidad Neta / Colocaciones netas	3,53%	2,34%	1,64%	1,93%	2,56%	3,28%
Gastos de Apoyo Operacional / Ganancia Bruta	38,77%	78,09%	78,15%	69,03%	60,73%	55,07%
Rotación Cuentas por Cobrar	5,52	5,82	6,21	6,02	6,04	5,55
Plazo Promedio Cuentas por Cobrar	65	62	58	60	60	65
Clasificación de Riesgo	A+	A+	A+	A+	A+	A+

INDICADORES DE RIESGO	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Provisiones totales / colocaciones totales	4,26%	5,32%	4,58%	3,45%	2,81%	2,78%
Total Pasivos	140.234	106.688	114.149	147.376	168.254	195.085
Leverage	5,75	5,08	5,22	6,25	6,03	5,75

## Directorio y Administración

### PRESIDENTE

#### **Francisco Silva Silva.**

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile  
Engineer, Stanford University  
Master of Science in Engineering, Stanford University  
RUT: 4.103.061-5

### DIRECTORES

#### **Renato Peñafiel Muñoz**

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile  
Master of Arts in Economics, University of Chicago  
RUT: 6.350.390-8

#### **Ramón Eluchans Olivares**

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile  
RUT: 6.464.460-2

#### **Mario Weiffenbach Oyarzún**

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile  
RUT: 4.868.153-0

#### **Francisco Juanicotena Sanzberro**

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile  
RUT: 5.201.352-6

### GERENTE GENERAL

#### **Ignacio Prado Romani**

Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales.  
RUT: 7.106.815-3

### PERSONAL

Gerentes y Subgerentes	15
Profesionales y Ejecutivos	78
Personal con cargos administrativos	73

**SUSCRIPCION** La presente memoria ha sido suscrita por el Directorio de la Sociedad.

## Identificación de la Sociedad

**RAZON SOCIAL** FACTORING SECURITY S.A.

**TIPO DE SOCIEDAD** Sociedad Anónima Cerrada.

**OBJETO SOCIAL**

La compra, venta e inversión en 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.

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.

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.

**RUT** 96.655.860-1

**DOMICILIO** Apoquindo 3150, Piso 12, Santiago, Chile.

**TELEFONO** (56-2) 584 3700

**FAX** (56-2) 584 3714

**MAIL** [factoring@security.cl](mailto:factoring@security.cl)

**WEB** [www.factoringsecurity.cl](http://www.factoringsecurity.cl)

**ACCIONISTAS** Grupo Security S.A. Rut 96.604.380-6, posee 492.990.863 acciones, con el 99,998%.

Francisco Silva Silva Rut 4.103.061-5, posee 10.000 acciones, con el 0,0020%

## Accionistas Mayoritarios del Controlador

Los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A. al 31 de Diciembre de 2013 son:

<b>Principales Accionistas de Grupo Security S.A.</b>	Rut	Acciones al 31.12.2013	%	% Acumulado
Inversiones Los Tuliperos Ltda	76.447.620-4	321.527.141	10,10%	10,10%
Sociedad de Ahorro Matyco Ltda	96.512.100-5	309.044.483	9,71%	19,81%
Inversiones Hidroelectricas Ltda	79.884.660-4	235.000.000	7,38%	27,19%
Valores Security S.A Corredora de Bolsa	96.515.580-5	211.757.300	6,65%	33,84%
Inversiones Hemaco Ltda	96.647.170-0	198.049.141	6,22%	40,06%
Arcoinvest Chile S.A	76.057.087-7	163.010.548	5,12%	45,18%
Sociedad Comercial de Servicios e Inv Ltda	79.553.600-0	133.544.522	4,19%	49,37%
Inversiones Llascahue S.A	79.884.060-6	119.097.307	3,74%	53,12%
Sociedad de Ahorro Alisios Dos Ltda	76.093.398-8	104.246.157	3,27%	56,39%
Sociedad de Ahorro Tanaya Dos Ltda	76.093.362-7	104.215.085	3,27%	59,66%
Inmobiliaria Cab Ltda	96.941.680-8	104.000.000	3,27%	62,93%
Inversiones Los Cacatus S.A	79.884.050-9	90.250.000	2,83%	65,76%
Sociedades de Ahorro Atacalco Dos Ltda	76.093.394-5	82.248.721	2,58%	68,35%
Compass Small CAP Chile Fondo de Inversión	96.804.330-7	73.957.842	2,32%	70,67%
Fondos de Inversión Larrain Vial Beagle	96.955.500-k	73.205.394	2,30%	72,97%
Fondo de Inversiones Rio Bueno S.A	96.519.130-5	61.902.734	1,94%	74,92%
BCI Corredores de Bolsa S.A	96.519.800-8	58.672.906	1,84%	76,76%
Moneda S.A AFI Para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	56.335.000	1,77%	78,53%
Inversiones Los Chilcos S.A	79.884.030-4	43.500.000	1,37%	79,89%
Chile Fondo de Inversión Small CAP	96.767.630-6	36.218.683	1,14%	81,03%

## Actividades y negocios de la sociedad

### RESEÑA HISTORICA

Factoring Security S.A., es una sociedad anónima constituida con fecha 23 de Noviembre de 1992, mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, debidamente inscrita en el Registro de Comercio a fojas 34.944, N°21.808 del año 1992, y publicada en el Diario Oficial con fecha 12 de Diciembre del mismo año.

Factoring Security S.A. es de propiedad del Grupo Security S.A., con un control del 99,99%, el que tiene operaciones bastante diversificadas dentro del mercado financiero local, participando en: financiamiento, inversiones, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios.

Factoring Security S.A. es una sociedad que actualmente se dedica al negocio del factoring, entre las que se comprende 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 administración de las cuentas por cobrar. Además, la compra, venta e inversión en 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.



## **Visión**

Seremos la primera opción de Factoring en Chile, entregando un servicio ágil, flexible y eficiente, con soluciones integrales de liquidez y servicios de cobranza que garanticen altos niveles de fidelidad y satisfacción de nuestros clientes.

## **Misión**

Nuestra misión es entregar un servicio de excelencia. Queremos exceder las expectativas de nuestros clientes, para lograr su reconocimiento, lealtad y recomendaciones favorables en el mercado.

Queremos motivar y desarrollar a nuestros empleados logrando un sentido de pertenencia en un contexto que concilie Trabajo y Familia.

## Descripción del Sector Industrial

Su mercado objetivo lo constituyen las pequeñas y medianas empresas (y en menor proporción las grandes empresas) que necesiten liquidez de sus cuentas por cobrar y/o externalizar la gestión de cobranzas.

La entidad ocupa el sexto lugar en tamaño de documentos comprados con un 8,76% de participación (FUENTE: [www.achef.cl](http://www.achef.cl)), entre las empresas de factoring que forman parte de la ACHEF (Asociación Chilena de Factoring). La industria está compuesta tanto por empresas asociadas a bancos como las que no lo están, siendo las primeras líderes de la industria.

Desde el aspecto legal, con fecha 15 abril de 2005 entró en vigencia la ley N° 19.983, que otorga mérito ejecutivo a la factura y regula su transferencia. Al mejorar la calidad de la factura como instrumento de cobro, la nueva ley ha generado nuevas oportunidades de negocio para la industria. Anterior a esta ley no existía un marco regulatorio específico para las operaciones de factoring y los contratos se regían por las reglas generales del código civil y el código de comercio, especialmente en lo referido a las cesiones de crédito.

Según la Asociación Chilena de Factoring (Achef), en 2013 el stock de documentos adquiridos netos fue de \$ 2.611.793 millones, el cual corresponde principalmente a Facturas (aprox. 70%).

### **ADMINISTRACION CREDITICIA**

Aunque la mayor actividad del negocio de Factoring tuvo un abundante crecimiento durante el año 2012 producto de la mayor actividad y gracias al aumento del control de riesgo ha permitido que Factoring Security S.A. se mantenga dentro de los actores relevantes dentro del mercado con un riesgo controlado.

Para esto se cuenta con políticas de otorgamiento que analizan criterios cualitativos y cuantitativos de los clientes y deudores. Además existen dos comités de créditos que varían según el tamaño de los clientes.

## FACTORES DE RIESGO

Cambio Regulatorio: cualquier cambio en la normativa legal que afecte al sector, referido a capacidad de cobro de los documentos comprados, a la emisión de la presente memoria no han existidos cambios regulatorios que afecten la situación de Factoring Security S.A.

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.

Por otro lado, siendo la principal fuente de financiamiento de la empresa el endeudamiento bancario, existe una dependencia del sistema financiero que puede limitar la capacidad de crecimiento de la empresa, riesgo que puede aminorarse con la presente emisión.

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.

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.

## POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

### Política de financiamiento

Las fuentes de financiamiento aprobadas por Directorio son las siguientes:

Capital aportado por accionistas: corresponde al aportado en la etapa inicial de la sociedad, aumentos de capital en los períodos siguientes y a la capitalización de utilidades del ejercicio y retenidas. La política actual de dividendos corresponde al 50% de las utilidades del ejercicio inmediatamente anterior.

Endeudamiento bancario: corresponde a los fondos solicitados por Factoring Security tanto en el sistema financiero nacional como internacional. Se privilegia a los distintos bancos por criterios de eficiencia en costos.

Endeudamiento con el Estado y/o Empresas públicas: corresponde a la participación en las licitaciones de capital para fomento económico diseñado por organismos estatales (por ejemplo, CORFO). Su uso se subroga al costo y exigencias legales de la misma, que deben enmarcarse dentro de las dos anteriores.

Endeudamiento con el público: corresponde a la emisión de instrumentos de deuda pública que pudieran emitirse de acuerdo a las leyes vigentes, estos pueden ser Bonos Corporativos o Efectos de Comercio. Esta modalidad de financiamiento se debe utilizar como alternativa a las anteriores, con el fin de diversificarlas.


### Política de inversión

La política de inversión de la Compañía se centra en los siguientes conceptos:

Activos Fijos: Inversión en activos fijos mínimos necesarios para la operación. Todo activo fijo obtenido producto de cobros de garantías o como medio de pago debe ser liquidado.

Plan de apertura de sucursales: Plan inmerso en la estrategia de crecimiento definida en el presupuesto, que incluye la participación en el mercado objetivo de la empresa.

Tecnología: Inversión en equipos y software necesario para la optimización de los procesos. Se considera la compra de hardware necesario para garantizar estabilidad, rendimiento y respuesta



frente a contingencias. Inversión en Software y desarrollos asociada a mejoras de productividad y responder satisfactoriamente a cambios tecnológicos y nuevos modelos de negocios.

Rentabilización de Excedentes de Caja: En las ocasiones en que los excedentes de caja superen los usos de las líneas de sobregiro habilitadas, se deberá invertir en activos de alta liquidez para lograr una rentabilidad del capital.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de  
Factoring Security S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Factoring Security S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Factoring Security S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Otros asuntos

Como se indica en Nota 2, a partir del presente año y en cumplimiento con la Circular N° 2.058, la Sociedad adoptó, para reportar el estado de flujo de efectivo de actividades de la operación, el método directo. En los presentes estados financieros el flujo de efectivo de actividades de la operación del año 2012 ha sido retrospectivamente ajustado para dar efecto a dicho cambio de presentación. No se modifica nuestra opinión con respecto de este asunto.



Marzo 6, 2014  
Santiago, Chile



Juan Carlos Cabrol Bagnara  
RUT: 10.147.736-

## Estados Financieros Comparativos al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

### Estados de Situación Financiero Clasificado ( Cifras en Miles de Pesos - M\$ )

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-Dic-13 M\$</b>	<b>31-Dic-12 M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	6.705.444	3.829.607
Otros activos no financieros	8	10.147	6.205
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	198.940.321	188.853.354
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	20.311.248	-
Activos por impuestos	7	1.247.884	998.192
Activos distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>227.215.044</u>	<u>193.687.358</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	8	185.508	333.967
<b>Total Activos Corrientes</b>		<u><b>227.400.552</b></u>	<u><b>194.021.325</b></u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos no financieros	8	402.660	223.708
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	27.877	28.624
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	83.222	116.303
Propiedades, planta y equipo	11	299.888	330.136
Activos por impuestos diferidos	12	795.866	1.438.589
<b>Total Activos no Corrientes</b>		<u><b>1.609.513</b></u>	<u><b>2.137.360</b></u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>229.010.065</b></u>	<u><b>196.158.685</b></u>

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos Estados Financieros.

**Estados de Situación Financiero Clasificado**  
**( Cifras en Miles de Pesos - M\$ )**

<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-Dic-13</b>	<b>31-Dic-12</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otros pasivos financieros	13	162.717.395	161.099.669
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	6.048.480	4.685.302
Otras provisiones	15	1.011.132	739.500
Provisiones por beneficios a los empleados	15	210.669	178.993
Otros pasivos no financieros	16	2.056.298	1.549.895
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b><u>172.043.974</u></b>	<b><u>168.253.359</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	23.040.620	-
		<b><u>23.040.620</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido		15.217.695	15.217.695
Ganancias acumuladas		20.665.861	14.138.912
Otras reservas		(1.958.085)	(1.451.281)
<b>Patrimonio Neto Total</b>		<b><u>33.925.471</u></b>	<b><u>27.905.326</u></b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b><u>229.010.065</u></b>	<b><u>196.158.685</u></b>

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos Estados Financieros.

**Estados de Resultados Integrales por Función**  
 Por el Periodo Terminado al 31 de Diciembre de 2013 y 2012  
 ( Cifras en Miles de Pesos - M\$, excepto por el numero de acciones )

Ganancia	Nota	31-Dic-13 M\$	31-Dic-12 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	18	27.930.978	23.036.220
Costo de Ventas	18	<u>(9.807.509)</u>	<u>(8.087.078)</u>
<b>Ganancia Bruta</b>		<b><u>18.123.469</u></b>	<b><u>14.949.142</u></b>
Otros ingresos		29.713	(173)
Gasto de administración		(9.980.914)	(9.077.925)
Participación en las ganancias de Sociedades y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	9	(748)	1.011
Otras ganancias		<u>-</u>	<u>(12)</u>
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>		<b><u>8.171.520</u></b>	<b><u>5.872.043</u></b>
Resultados por unidades de reajuste		36.926	18.600
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b><u>8.208.446</u></b>	<b><u>5.890.643</u></b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	12b	<u>(1.681.497)</u>	<u>(1.053.040)</u>
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b><u>6.526.949</u></b>	<b><u>4.837.603</u></b>
<b>Ganancia</b>		<b><u>6.526.949</u></b>	<b><u>4.837.603</u></b>
<b>Ganancia por Acción</b>			
<b>Acciones comunes</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ganancia por acción básica en operaciones continuadas</b>		0,01323	0,00981

**Estados de Resultados Integrales por Función**

Por el Periodo Terminado al 31 de Diciembre de 2013 y 2012  
 ( Cifras en Miles de Pesos M\$ )

	31-Dic-13 M\$	31-Dic-12 M\$
<b>Ganancia</b>	<u>6.526.949</u>	<u>4.837.603</u>
<b>Resultado Integral Total</b>	<u>6.526.949</u>	<u>4.837.603</u>
<b>Número de acciones</b>	493.000.863	493.000.863

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los Accionistas  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Ejercicio actual

	Capital Emitido M\$	Ganancias (pérdidas) Acumuladas M\$	Otras Reservas	Total M\$
			Reservas para Dividendos Propuestos M\$	
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2013	15.217.695	14.138.912	(1.451.281)	27.905.326
Dividendos	-	-	1.451.281	1.451.281
Ganancia	-	6.526.949	-	6.526.949
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(1.958.085)	(1.958.085)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>15.217.695</b>	<b>20.665.861</b>	<b>(1.958.085)</b>	<b>33.925.471</b>

Ejercicio anterior

	Capital Emitido M\$	Ganancias (pérdidas) Acumuladas M\$	Otras Reservas	Total M\$
			Reservas para Dividendos Propuestos M\$	
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2012	15.217.695	9.301.309	(920.827)	23.598.177
Dividendos	-	-	920.827	920.827
Ganancia	-	4.837.603	-	4.837.603
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(1.451.281)	(1.451.281)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>15.217.695</b>	<b>14.138.912</b>	<b>(1.451.281)</b>	<b>27.905.326</b>

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos Estados Financieros.

## Estado de flujos de efectivo Método Directo

	31-Dic-13	31-Dic-12
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.053.385.787	896.903.867
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos	7.778.949	4.875.200
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.194.461)	(7.749.986)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.910.322)	(3.560.213)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(366.704)	(142.668)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender	(8.217.559)	(11.118.278)
Otros pagos por actividades de operación	<u>(1.035.987.096)</u>	<u>(885.204.782)</u>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de la operación</b>	<b><u>2.488.594</u></b>	<b><u>(5.996.860)</u></b>
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	<u>(7.173.098)</u>	<u>(7.675.406)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación</b>	<b><u>(4.684.504)</u></b>	<b><u>(13.672.266)</u></b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(20.574.036)	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(54.314)	(77.562)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	<u>(30.508)</u>	<u>(65.375)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b><u>(20.658.858)</u></b>	<b><u>(142.937)</u></b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>	<b><u>78.340.961</u></b>	<b><u>53.297.040</u></b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22.807.540	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	78.340.961	53.297.040
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(72.929.302)	(44.650.299)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	-	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b><u>28.219.199</u></b>	<b><u>8.646.741</u></b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b><u>2.875.837</u></b>	<b><u>(5.168.462)</u></b>
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	2.875.837	(5.168.462)
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>3.829.607</u>	<u>8.998.069</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b><u>6.705.444</u></b>	<b><u>3.829.607</u></b>

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos Estados Financieros.

## NOTA 1 - ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad Factoring Security S.A. en adelante "la Sociedad" es una Sociedad anónima cerrada la cual se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N°1.003 de fecha 18 de diciembre de 2008 y está bajo fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

El accionista mayoritario de la Sociedad es Grupo Security S.A. que es el controlador de la Sociedad con el 99,9980% de las acciones emitidas, a través de las sociedades Inversiones Los Tuliperos Ltda. 10%, Sociedad de Ahorro Matyco Ltda. 9,71%, Inversiones Hidroeléctricas Ltda. 7,38%, Valores Security S.A. 6,65%, Inversiones Hemaco 6,22% entre otras Sociedades.

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

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

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

La Sociedad tiene su domicilio social y oficina central (casa matriz) ubicado en la ciudad de Santiago en Av. Apoquindo N° 3.150 Piso 12. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene 16 sucursales a lo largo del país, 4 en la ciudad de Santiago y 12 en las principales ciudades.

La Sociedad, terminó al cierre del periodo de 2013 con 165 trabajadores, los que se distribuyen 105 en casa matriz y 60 en sucursales. El sitio web de la Sociedad es <http://www.factoringsecurity.cl>.

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION, PRESENTACION 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 (N.I.I.F.), estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes Al 31 de diciembre de 2013 y fueron aplicadas de forma uniforme a los periodos que se presentan en estos Estados Financieros.

a) Ejercicio contable

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes periodos:

- Estados de Situación Financiera Clasificado por los periodos terminados Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por el periodo terminado Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.
- Estados de Resultados Integrales por Función por el ejercicio terminado Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.
- Estados de Flujo de Efectivo Directo por los periodos terminados Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

b) Base preparación

Los Estados Financieros de Factoring Security S.A., corresponden al periodo terminado Al 31 de diciembre de 2013, los cuales 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.

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

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad, Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos terminados Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, estos estados financieros serán aprobados por el Directorio en sesión con fecha 6 de marzo de 2014.

A partir del presente año y en cumplimiento con la circular 2.058 del la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 3 de febrero de 2012, la Sociedad adoptó para reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, el método Directo. Hasta el 31 de diciembre de 2012, Sociedad presentaba el Estado de Flujo de Efectivo de las actividades de operación bajo el método indirecto.

En los presentes estados financieros el flujo de efectivo del año 2012 ha sido retrospectivamente ajustado para dar efecto a dicho cambio de presentación.

Los presentes estados financieros y sus correspondientes notas han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el international Accounting Standars Board (IASB).

c) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los Estados Financieros se valorizan 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 la sociedad, ha definido como moneda funcional el peso chileno.

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

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

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

Las paridades utilizadas son las siguientes:

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	\$
Unidad de fomento	23.309,56	22.840,75
Dólar estadounidense	524,61	479,96
Euro	724,30	634,45

d) Responsabilidad de información y uso de estimaciones y juicios

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

En la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 son capitalizados y amortizados en el plazo en que se estima los beneficios futuros asociados se recuperaran, considerando su obsolescencia tecnológica.

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

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

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

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

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

e) Colocaciones, préstamos y cuentas por cobrar

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

e.1) Método de valorización

Son valorizados al costo amortizado, reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva, por costo amortizado se entiende el costo inicial menos los cobros de capital. La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la

totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. A juicio de la Administración, la tasa efectiva es igual a la tasa nominal contractual. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no tienen una cotización en un mercado activo, estos activos financieros surgen de operaciones de préstamos en dinero, bienes o servicios directamente a un deudor.

e.2) Operaciones de Factoring

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

e.3) Provisión por riesgo de crédito

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

f) Bienes recibidos en pago

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

g) Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

#### h) Activos intangibles

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

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

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

#### i) Inversiones en Sociedades coligadas o asociadas

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

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

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

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

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

k) Beneficios a los empleados

k.1) Vacaciones del personal

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

k.2) Otros beneficios o incentivos

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

k.3) Indemnizaciones por años de servicio

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

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 ejercicio las bases de estimaciones.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

m.1) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a N.I.I.F., 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.

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 equivalente al efectivo

El efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y bancos, el equivalente al efectivo 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 flujo de efectivo de la Sociedad, se utilizaron las siguientes definiciones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y/o equivalentes de efectivo; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Flujos operacionales: Flujos de efectivo y/o equivalentes de efectivo originados por las operaciones normales de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Flujos de inversión: Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo de la Sociedad.
- Flujos de financiamiento: Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.

q) Clasificación corriente y no corriente

En el estado de situación financiera clasificado, 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 ejercicio que se generan.

s) Transacciones con partes relacionadas

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

t) Ganancia por acción

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

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

u) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio Al 31 de diciembre de 2013.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos Estados Financieros.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o

	después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	El IASB no ha establecido fecha de aplicación obligatoria

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La Administración estima que la adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad.

### NOTA 3 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Factoring: nacional e internacional, representa el 91,97% de la colocación a diciembre de 2013 (93,88% al 31 de diciembre de 2012).

Leasing: Principalmente en bienes muebles como bienes de transporte, equipamiento para la minería y bienes industriales, entre otros, representan el 8,03% de la colocación a diciembre de 2013 (6,12% al 31 de diciembre de 2012).

### NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL 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 equivalentes al efectivo Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Efectivo en caja	5.040	4.341
Saldos en bancos	<u>6.700.404</u>	<u>3.825.266</u>
<b>Totales</b>	<b><u>6.705.444</u></b>	<b><u>3.829.607</u></b>

NOTA 5 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

- a) La composición de este rubro Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Deudores por Cobrar en Factoring Bruto	185.227.301	178.979.364
Provisión Incobrables Deudores por Cobrar	(3.612.143)	(2.633.033)
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Bruto	3.278.074	3.622.207
Provisión Incobrables Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	(1.920.330)	(2.677.305)
Contratos Leasing por Cobrar	<u>15.967.419</u>	<u>11.562.121</u>
<b>Totales</b>	<b><u>198.940.321</u></b>	<b><u>188.853.354</u></b>

- b) El detalle de este rubro por productos Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Facturas (1)	124.414.783	125.762.676
Cheques	29.416.379	28.524.573
Otras Colocaciones (2)	7.661.058	7.272.829
Crédito Directo	9.932.592	5.435.720
Facturas de Exportación	3.059.153	2.972.993
Letras	3.600.032	3.208.606
Confirming Internacional	322.062	1.059.334
Confirming	3.368.468	1.837.247
Pagares	935.191	233.889
Contratos	1.334.459	1.606.592
Voucher	701.848	489.035
Intereses por Cobrar	481.276	575.870
Provision Incobrables (3)	<u>(3.612.143)</u>	<u>(2.633.033)</u>
<b>Subtotales</b>	<b><u>181.615.158</u></b>	<b><u>176.346.331</u></b>
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Bruto	3.278.074	3.622.207
Provisión Incobrables Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (3)	<u>(1.920.330)</u>	<u>(2.677.305)</u>
<b>Subtotales</b>	<b><u>1.357.744</u></b>	<b><u>944.902</u></b>
Contratos Leasing por Cobrar	<u>15.967.419</u>	<u>11.562.121</u>
<b>Totales</b>	<b><u>198.940.321</u></b>	<b><u>188.853.354</u></b>

- (1) Cartera renegociada por M\$ 5.934.897 y M\$ 4.148.273, Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 respectivamente.

- (2) Incluye Cartera en Cobranza Judicial por M\$ 2.133.700 y M\$2.974.783, Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 respectivamente.  
 (3) Ver movimiento en letra h).

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

	31-Dic-13			31-Dic-12		
	Deudores Comerciales Bruto	Provisión de Deterioro	Deudores Comerciales Neto	Deudores Comerciales Bruto	Provisión de Deterioro	Deudores Comerciales Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cartera al día	181.753.375	(109.237)	<b>181.644.138</b>	163.608.361	-	<b>163.608.361</b>
Morosidad 1 - 30 días	11.851.352	(67.503)	<b>11.783.849</b>	20.398.296	(476.853)	<b>19.921.443</b>
Morosidad 31 - 60 días	2.358.342	(862.150)	<b>1.496.192</b>	2.894.647	(656.359)	<b>2.238.288</b>
Morosidad 61 - 90 días	1.164.340	(382.180)	<b>782.160</b>	1.115.565	(62.495)	<b>1.053.070</b>
Morosidad 91 - 120 días	423.595	(70.691)	<b>352.904</b>	398.208	(108.267)	<b>289.941</b>
Morosidad 121 - 150 días	550.293	(165.901)	<b>384.392</b>	177.837	(62.230)	<b>115.607</b>
Morosidad 151 - 180 días	709.153	(437.816)	<b>271.337</b>	937.876	(825.553)	<b>112.323</b>
Morosidad 181 - 210 días	103.715	(48.324)	<b>55.391</b>	127.289	(56.933)	<b>70.356</b>
Morosidad 211 - 250 días	425.480	(144.252)	<b>281.228</b>	90.633	(72.305)	<b>18.328</b>
Morosidad superior 251 días	5.133.151	(3.244.421)	<b>1.888.730</b>	4.414.980	(2.989.343)	<b>1.425.637</b>
Totales	204.472.796	(5.532.475)	<b>198.940.321</b>	194.163.692	(5.310.338)	<b>188.853.354</b>

d) El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por tipo de cartera (repactada y no repactada) es el siguiente:

	31-Dic-13					
	Monto Bruto			Número de Clientes		
	Cartera No Repactada	Cartera Repactada	Total Cartera Bruta	Cartera No Repactada	Cartera Repactada	Total Cartera Bruta
M\$	M\$	M\$	N°	N°	N°	
Cartera al día	181.496.788	256.588	<b>181.753.376</b>	1.396	8	<b>1.404</b>
Morosidad 1 - 30 días	11.643.918	207.433	<b>11.851.351</b>	504	9	<b>513</b>
Morosidad 31 - 60 días	2.248.048	110.294	<b>2.358.342</b>	210	9	<b>219</b>
Morosidad 61 - 90 días	318.721	845.619	<b>1.164.340</b>	68	12	<b>80</b>
Morosidad 91 - 120 días	156.209	267.385	<b>423.594</b>	35	15	<b>50</b>
Morosidad 121 - 150 días	103.059	447.234	<b>550.293</b>	16	14	<b>30</b>
Morosidad 151 - 180 días	31.316	677.836	<b>709.152</b>	10	19	<b>29</b>
Morosidad 181 - 210 días	2.490	101.226	<b>103.716</b>	2	8	<b>10</b>
Morosidad 211 - 250 días	27.525	397.955	<b>425.480</b>	2	48	<b>50</b>
Morosidad superior 251 días	376.124	4.757.027	<b>5.133.151</b>	32	148	<b>180</b>
Totales	196.404.198	8.068.597	<b>204.472.795</b>	2.275	290	<b>2.565</b>

	<b>31-Dic-12</b>					
	<b>Monto Bruto</b>			<b>Número de Clientes</b>		
	Cartera No Repactada	Cartera Repactada	Total Cartera Bruta	Cartera No Repactada	Cartera Repactada	Total Cartera Bruta
M\$	M\$	M\$	N°	N°	N°	
Cartera al día	163.608.361	-	<b>163.608.361</b>	1.269	-	<b>1.269</b>
Morosidad 1 - 30 días	19.787.752	610.544	<b>20.398.296</b>	570	20	<b>590</b>
Morosidad 31 - 60 días	2.572.502	322.145	<b>2.894.647</b>	272	15	<b>287</b>
Morosidad 61 - 90 días	889.900	225.665	<b>1.115.565</b>	122	17	<b>139</b>
Morosidad 91 - 120 días	158.563	239.645	<b>398.208</b>	40	14	<b>54</b>
Morosidad 121 - 150 días	13.309	164.528	<b>177.837</b>	14	8	<b>22</b>
Morosidad 151 - 180 días	6.058	931.818	<b>937.876</b>	2	8	<b>10</b>
Morosidad 181 - 210 días	4.091	123.198	<b>127.289</b>	6	28	<b>34</b>
Morosidad 211 - 250 días	99	90.534	<b>90.633</b>	1	9	<b>10</b>
Morosidad superior 251 días	-	4.414.980	<b>4.414.980</b>	-	105	<b>105</b>
<b>Totales</b>	<b>187.040.635</b>	<b>7.123.057</b>	<b>194.163.692</b>	<b>2.296</b>	<b>224</b>	<b>2.520</b>

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

	<b>31-Dic-13</b>		<b>31-Dic-12</b>	
	Monto Bruto M\$	N° de Cliente N°	Monto Bruto M\$	N° de Cliente N°
Documentos por cobrar protestados	507.695	177	433.001	210
Documentos por cobrar en cobranza judicial	2.133.700	44	2.974.783	61
<b>Totales</b>	<b>2.641.395</b>	<b>221</b>	<b>3.407.784</b>	<b>271</b>

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

Los deudores por factoring Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 registran morosidad de M\$ 14.907.410 y M\$ 23.432.274 respectivamente. La cartera morosa representa un 7,29% y 12,07% de la cartera bruta por factoring respectivamente.

<b>Morosidad</b>	<b>31-Dic-13 M\$</b>	<b>31-Dic-12 M\$</b>
1 a 30 días	11.643.918	19.787.752
31 a 60 días	2.248.048	2.572.502
61 a 90 días	318.721	889.900
91 a 120 días	156.209	158.563
121 a 150 días	103.059	13.309
151 a 180 días	31.316	6.058
181 a 210 días	2.490	4.091
211 a 250 días	27.525	99
251 y más días	376.124	-
<b>Total Morosidad</b>	<b><u>14.907.410</u></b>	<b><u>23.432.274</u></b>
<b>Cartera Morosa por Producto</b>	<b>31-Dic-13 M\$</b>	<b>31-Dic-12 M\$</b>
Factura	13.079.067	21.785.202
Confirming internacional	60.025	-
Cheques	524.858	770.382
Letras	110.432	230.237
Facturas de exportación	859.349	469.750
Otros	273.679	176.703
<b>Total Morosidad</b>	<b><u>14.907.410</u></b>	<b><u>23.432.274</u></b>

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.

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

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Saldo inicial	5.310.338	5.492.327
Provisiones constituidas en el ejercicio	2.199.000	1.830.170
Castigos del ejercicio	<u>(1.976.863)</u>	<u>(2.012.159)</u>
<b>Totales</b>	<b><u>5.532.475</u></b>	<b><u>5.310.338</u></b>

#### NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al cierre de los estados financieros de Factoring Security al 31 de diciembre de 2013 se reclasificaron desde deudores comerciales a cuentas por cobrar a entidades relacionadas dos operaciones de crédito directo por MM\$ 10.000 cada una a Inversiones Seguros Security S.A. las que incluyen intereses por cobrar devengados al cierre, estos intereses se pagaran al final de ambos créditos, se presentan netas de intereses devengados. Los vencimientos de ambos créditos son a mayo de 2014.

El saldo total por ambas operaciones al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$ 20.311.248 (M\$ 0 en 2012).

- a) El detalle de las transacciones más significativas con entidades relacionadas contenidos en los Estados de Resultados Al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-13	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA	77461880-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	433.330	(433.330)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ASESORIAS Y SERVICIOS	12.518	(12.518)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	INTERESES Y REAJUSTES	(3.624)	3.624
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	GASTOS BANCARIOS	2.048	(2.048)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ARRIENDO DE OFICINAS	8.700	(8.700)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA PASAJES AEREOS	28.126	(28.126)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA ALOJAMIENTO EJECUTIVOS	6.516	(6.516)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	GASTOS VARIOS	2.613	(2.613)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	SEGURO VIDA PERSONAL	95.081	(95.081)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	ARRIENDO DE OFICINAS	15.144	(15.144)
GLOBAL SECURITY GESTION Y SERVICIOS LTDA	76181170-3	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIOS DE PUBLICIDAD Y ASESORIAS	17.296	(17.296)
ASESORIAS SECURITY S.A.	96803620-3	FILIAL GRUPO SECURITY	AJUSTE INVERSION EMPRESA RELACIONADA	706	(706)
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	FILIAL GRUPO SECURITY	AJUSTE INVERSION EMPRESA RELACIONADA	(259)	259
INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA.	78769870-0	FILIAL GRUPO SECURITY	INTERESES Y REAJUSTES EN OPERACIONES	(553.996)	553.996
Mandatos Security Ltda	77512350-8	FILIAL GRUPO SECURITY	COMISIONES DE VENTAS	482.000	(482.000)
				<b>546.200</b>	<b>(546.200)</b>

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-12	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA	77461880-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	738.786	(738.786)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ASESORIAS Y SERVICIOS	18.832	(18.832)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	INTERESES Y REAJUSTES	55.627	(55.627)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	BONOS COMERCIALES	2.227	(2.227)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	GASTOS BANCARIOS	11.782	(11.782)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ARRIENDO DE OFICINAS	2.733	(2.733)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA PASAJES AEREOS	16.723	(16.723)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA ALOJAMIENTO EJECUTIVOS	13.997	(13.997)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	DEVENGO OPERACIÓN	(6.023)	6.023
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	SEGURO VIDA PERSONAL	110.327	(110.327)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	ARRIENDO DE OFICINAS	13.361	(13.361)
GLOBAL SECURITY GESTION Y SERVICIOS LTDA	76181170-3	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIOS DE PUBLICIDAD Y ASESORIAS	42.307	(42.307)
ASESORIAS SECURITY S.A.	96803620-3	FILIAL GRUPO SECURITY	AJUSTE INVERSION EMPRESA RELACIONADA	(73)	73
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	FILIAL GRUPO SECURITY	AJUSTE INVERSION EMPRESA RELACIONADA	(937)	937
MANDATOS SECURITY LTDA.	77512350-8	FILIAL GRUPO SECURITY	COMISIONES DE VENTAS	588.239	(588.239)
				<b>1.607.906</b>	<b>(1.607.906)</b>

#### NOTA 7 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
IVA crédito fiscal	1.221.991	1.353.451
IVA débito fiscal	(170.140)	(126.680)
Impuesto a la renta	(1.034.628)	(980.346)
Pagos provisionales mensuales	1.215.661	733.467
Otros créditos	<u>15.000</u>	<u>18.300</u>
<b>Totales</b>	<b><u>1.247.884</u></b>	<b><u>998.192</u></b>

#### NOTA 8 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

a) Corrientes

La composición del rubro otros activos no financieros corrientes Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Garantías de arriendos	<u>10.147</u>	<u>6.205</u>

b) Grupo de Activos clasificados como mantenidos para la venta

La composición del rubro de activos clasificados como mantenidos para la venta Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Bienes recibidos en pago (1)	<u>185.508</u>	<u>333.967</u>

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

c) No Corrientes

La composición del rubro otros activos no financieros no corrientes Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Gastos Anticipados	<u>402.660</u>	<u>223.708</u>
<b>Totales</b>	<b><u>402.660</u></b>	<b><u>223.708</u></b>

NOTA 9 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

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.

Rut	Nombre de Sociedad	Pais Origen	Moneda Control	Participación %	Valor Contable de Participación		Patrimonio Sociedad M\$	Resultado período M\$	Resultado Devengado M\$ 2013	Resultado Devengado M\$ 2012
					31-Dic-13 M\$	31-Dic-12 M\$				
96.515.580-5	Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	0,0838%	26.413	25.929	31.675.730	874.566	483	937
96.803.620-3	Asesorías Security S.A.	Chile	CLP	0,2182%	1.464	2.695	798.871	(303.165)	(1.231)	74
				<b>Totales</b>	<b><u>27.877</u></b>	<b><u>28.624</u></b>	<b><u>32.474.601</u></b>	<b><u>571.401</u></b>	<b><u>(748)</u></b>	<b><u>1.011</u></b>

El detalle de los rubros de los balances de Valores Security Corredores de Bolsa S.A. y Asesorías Security S.A. Al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>Valores Security Corredores de Bolsa S.A. M\$</b>	<b>Asesorías Security S.A. M\$</b>
Total activos corrientes	119.119.036	530.835
Total activos no corrientes	<u>1.886.188</u>	<u>695.762</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>121.005.224</u></b>	<b><u>1.226.598</u></b>
Total pasivos corrientes	66.179.811	425.492
Total pasivos no corrientes	23.149.683	2.235
Total patrimonio	<u>31.675.730</u>	<u>798.871</u>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b><u>121.005.224</u></b>	<b><u>1.226.598</u></b>

#### NOTA 10 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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" distintos de plusvalía en el 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 ejercicio terminado. Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no existen indicios de deterioro.

- a) El detalle de los intangibles Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

<b>31-Dic-13</b>	<b>Valor Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor M\$</b>	<b>Valor Neto M\$</b>
Software Computacionales (1)	<u>842.585</u>	<u>(759.363)</u>	<u>83.222</u>
<b>31-Dic-12</b>	<b>Valor Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor M\$</b>	<b>Valor Neto M\$</b>
Software Computacionales (1)	<u>806.656</u>	<u>(690.353)</u>	<u>116.303</u>

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

- b) Los movimientos de los intangibles, son los siguientes:

	<b>31-Dic-13 M\$</b>	<b>31-Dic-12 M\$</b>
<b>Intangible bruto</b>		
Saldo inicial	806.656	741.281
Adiciones	<u>35.929</u>	<u>65.375</u>
Saldo intangible bruto	<u>842.585</u>	<u>806.656</u>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Amortización</b>		
Saldo inicial	(690.353)	(607.083)
Amortización del ejercicio	<u>(69.010)</u>	<u>(83.270)</u>
Saldo amortización acumulada	<u>(759.363)</u>	<u>(690.353)</u>
<b>Intangible Neto</b>	<u><u>83.222</u></u>	<u><u>116.303</u></u>

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

- a) El detalle de propiedades plantas y equipos Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	<b>31-Dic-13</b>		
	<b>Valor Bruto M\$</b>	<b>Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor M\$</b>	<b>Valor Neto M\$</b>
Muebles	719.868	(669.346)	50.522
Instalaciones	283.294	(185.102)	98.192
Maquinas de oficina	6.629	(5.294)	1.335
Vehiculo	26.656	(5.077)	21.579
Equipos de computación	497.029	(411.843)	85.186
Equipos de comunicación	73.224	(30.150)	43.074
<b>Totales</b>	<b><u>1.606.700</u></b>	<b><u>(1.306.812)</u></b>	<b><u>299.888</u></b>
	<b>31-Dic-12</b>		
	<b>Valor Bruto M\$</b>	<b>Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor M\$</b>	<b>Valor Neto M\$</b>
Muebles	704.020	(643.832)	60.188
Instalaciones	277.911	(157.730)	120.181
Maquinas de oficina	5.753	(4.644)	1.109
Vehiculo	26.656	(1.269)	25.387
Equipos de computación	472.925	(379.598)	93.327
Equipos de comunicación	54.038	(24.094)	29.944
<b>Totales</b>	<b><u>1.541.303</u></b>	<b><u>(1.211.167)</u></b>	<b><u>330.136</u></b>

b) El detalle de los movimientos de propiedades plantas y equipos es el siguiente:

	Muebles M\$	Instalaciones M\$	Maquinas de Oficina M\$	Vehiculo M\$	Equipos de Computación M\$	Equipos de Comunicación M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero 2013	704.020	277.911	5.753	26.656	472.925	54.038	1.541.303
Adiciones	15.848	5.383	876	-	24.104	19.186	65.397
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>719.868</b>	<b>283.294</b>	<b>6.629</b>	<b>26.656</b>	<b>497.029</b>	<b>73.224</b>	<b>1.606.700</b>
Depreciación Acumulada Ejercicio Anterior	(643.832)	(157.730)	(4.644)	(1.269)	(379.598)	(24.094)	(1.211.167)
Depreciación del Ejercicio	(25.514)	(27.372)	(650)	(3.808)	(32.245)	(6.056)	(95.645)
<b>Totales</b>	<b>(669.346)</b>	<b>(185.102)</b>	<b>(5.294)</b>	<b>(5.077)</b>	<b>(411.843)</b>	<b>(30.150)</b>	<b>(1.306.812)</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2013</b>	<b>50.522</b>	<b>98.192</b>	<b>1.335</b>	<b>21.579</b>	<b>85.186</b>	<b>43.074</b>	<b>299.888</b>
	Muebles M\$	Instalaciones M\$	Maquinas de Oficina M\$	Vehiculo M\$	Equipos de Computación M\$	Equipos de Comunicación M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero 2012	701.697	276.416	5.258	-	434.886	45.484	1.463.741
Adiciones	2.323	1.495	495	26.656	38.039	8.554	77.562
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>704.020</b>	<b>277.911</b>	<b>5.753</b>	<b>26.656</b>	<b>472.925</b>	<b>54.038</b>	<b>1.541.303</b>
Depreciación Acumulada Ejercicio Anterior	(618.839)	(130.621)	(4.121)	-	(345.031)	(19.492)	(1.118.104)
Depreciación del Ejercicio	(24.993)	(27.109)	(523)	(1.269)	(34.567)	(4.602)	(93.063)
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(643.832)</b>	<b>(157.730)</b>	<b>(4.644)</b>	<b>(1.269)</b>	<b>(379.598)</b>	<b>(24.094)</b>	<b>(1.211.167)</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2012</b>	<b>60.188</b>	<b>120.181</b>	<b>1.109</b>	<b>25.387</b>	<b>93.327</b>	<b>29.944</b>	<b>330.136</b>

- A la fecha de cierre de cada estado financiero no existen restricciones a la titularidad de los activos clasificados como propiedades, plantas y equipos, así como tampoco existen activos en garantías en cumplimiento de obligaciones.
- No existen compromisos por adquisiciones de bienes.
- No existen compromisos de terceros que se incluyan en utilidad o pérdida por partidas de activos fijos que se hubieran deteriorado, se hubieran perdido o se hubieran abandonado.

NOTA 12 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Impuestos diferidos

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

Conceptos	31-Dic-13		31-Dic-12	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión cuentas incobrables	1.106.494	-	1.062.067	-
Provisión de vacaciones	42.134	-	35.799	-
Activos en leasing	-	3.193.537	-	2.259.646
Otras provisiones	353.272	24.606	198.831	30.822
Activos Leasing Valor Tributario	2.232.006	49.597	2.150.307	52.945
Intereses no devengados	329.700	-	334.998	-
<b>Totales</b>	<b>4.063.606</b>	<b>3.267.740</b>	<b>3.782.002</b>	<b>2.343.413</b>

b) Impuesto a las Ganancias

La composición del impuesto es:

	31-Dic-13 M\$	31-Dic-12 M\$
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>		
Gastos tributario corriente	1.034.627	980.346
Ajuste por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	642.723	72.694
Otros gastos	4.147	-
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>1.681.497</b>	<b>1.053.040</b>

- 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

	<b>31-Dic-13</b>	<b>31-Dic-12</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultado antes de Impuestos a la Renta	8.208.446	5.890.643
Tasa legal de impuestos vigente	20%	20,0%
Gasto por impuestos a la Renta utilizando tasa legal	1.641.689	1.178.130
Ajuste por activos/pasivos por impto diferido	(144.329)	(208.850)
Diferencia en determinación de impuestos diferidos	0	0
Diferencia impuesto calculado	0	0
Diferencias permanentes	184.137	83.761
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b><u>1.681.497</u></b>	<b><u>1.053.040</u></b>

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

	<b>31-Dic-13</b>	<b>31-Dic-12</b>
Tasa Impositiva legal	20,00%	20,00%
Otros Incrementos (Decrementos)		
Ajuste por activos/pasivos por impto diferido	(1,76%)	(3,55%)
Diferencia en determinación de impuestos diferidos	0,00%	0,00%
Diferencia impuesto calculado	0,00%	0,00%
Diferencias permanentes	2,24%	1,42%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b><u>20,48%</u></b>	<b><u>17,88%</u></b>

## NOTA 13 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos que devengan intereses Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

### Al 31 de Diciembre 2013

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa Nominal	US\$ Dólar	U.F.	\$ No Reajutable	Totales	Hasta 90 días	Más de 90 días	Periodo	Amortización	Vencimiento
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
97004000-5	BANCO DE CHILE	0,446%	-	-	29.139.370	29.139.368	29.139.368	-	mensual	-	16-Ene-14
97030000-7	BANCO ESTADO	0,444%	-	-	32.375.276	32.375.276	32.375.276	-	mensual	-	20-Ene-14
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0,440%	-	-	17.313.366	17.313.366	17.313.366	-	mensual	-	15-Ene-14
97032000-8	BANCO BBVA	0,443%	-	-	21.463.468	21.463.468	21.463.468	-	mensual	-	07-Ene-14
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	0,454%	-	-	8.763.990	8.763.990	8.763.990	-	mensual	-	17-Ene-14
97036600-K	BANCO SANTANDER	0,440%	-	-	6.523.757	6.523.757	6.523.757	-	mensual	-	02-Ene-14
97053000-2	BANCO SECURITY	0,440%	-	-	1	1	1	-	mensual	-	02-Ene-14
97041000-7	BANCO ITAU	0,448%	-	-	8.521.201	8.521.201	8.521.201	-	mensual	-	03-Ene-14
97080000-K	BANCO BICE	0,440%	-	-	7.020.040	7.020.040	7.020.040	-	mensual	-	02-Ene-14
97951000-4	BANCO HSBC	0,470%	-	-	4.972.565	4.972.565	4.972.565	-	mensual	-	09-Ene-14
97011000-3	BANCO INTERNACIONAL	0,470%	-	-	5.009.308	5.009.308	5.009.308	-	mensual	-	19-Ene-14
99500410-0	BANCO CONSORCIO	0,461%	-	-	7.010.380	7.010.380	7.010.380	-	mensual	-	10-Ene-14
97952000-K	BANCO PENTA	0,449%	-	-	10.707.623	10.707.623	10.707.623	-	mensual	-	10-Ene-14
97041000-7	BANCO ITAU	1,360%	3.667.898	-	-	3.667.898	3.667.898	-	mensual	-	22-Ene-14
	OTROS		-	-	229.154	229.154	229.154	-	mensual	-	
<b>Totales</b>			<b>3.667.898</b>	-	<b>159.049.499</b>	<b>162.717.395</b>	<b>162.717.395</b>	-			

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %	2,25%
Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %	97,75%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Al 31 Diciembre 2012

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa Nominal	US\$ Dólar	U.F.	\$ No Reajutable	Totales	Hasta 90 días	Más de 90 días	Periodo	Amortización	Vencimiento
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
97004000-5	BANCO DE CHILE	0,550%	-	-	29.379.971	29.379.971	29.379.971	-	mensual	-	04-Ene-13
97023000-9	CORPBANCA	0,590%	-	-	9.015.903	9.015.903	9.015.903	-	mensual	-	02-Ene-13
97030000-7	BANCO ESTADO	0,520%	-	-	30.410.486	30.410.486	30.410.486	-	mensual	-	10-Ene-13
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0,520%	-	-	7.402.072	7.402.072	7.402.072	-	mensual	-	04-Ene-13
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	5,850%	-	9.014.608	-	9.014.608	9.014.608	-	mensual	-	04-Feb-13
97032000-8	BANCO BBVA	0,530%	-	-	13.970.043	13.970.043	13.970.043	-	mensual	-	03-Ene-13
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	0,540%	-	-	9.041.132	9.041.132	9.041.132	-	mensual	-	07-Ene-13
97036600-K	BANCO SANTANDER	0,530%	-	-	7.100.308	7.100.308	7.100.308	-	mensual	-	04-Ene-13
97053000-2	BANCO SECURITY	0,570%	-	-	2.506.675	2.506.675	2.506.675	-	mensual	-	25-Ene-13
97041000-7	BANCO ITAU	0,530%	-	-	4.812.304	4.812.304	4.812.304	-	mensual	-	22-Ene-13
97080000-K	BANCO BICE	0,550%	-	-	9.055.571	9.055.571	9.055.571	-	mensual	-	19-Ene-13
97951000-4	BANCO HSBC	0,530%	-	-	5.030.033	5.030.033	5.030.033	-	mensual	-	28-Ene-13
97011000-3	BANCO INTERNACIONAL	0,59%	-	-	2.001.970	2.001.970	2.001.970	-	mensual	-	16-Ene-13
99500410-0	BANCO CONSORCIO	0,57%	-	-	7.038.940	7.038.940	7.038.940	-	mensual	-	02-Ene-13
97952000-K	BANCO PENTA	0,57%	-	-	7.013.478	7.013.478	7.013.478	-	mensual	-	11-Ene-13
97041000-7	BANCO ITAU	1,47%	4.800.416	-	-	4.800.416	4.800.416	-	mensual	-	18-Ene-13
97023000-9	CORPBANCA	1,58%	478.684	-	-	478.684	478.684	-	mensual	-	11-Ene-13
0-E	WELLS FARGO BANK	1,91%	2.395.503	-	-	2.395.503	2.395.503	-	mensual	-	20-Mar-13
	OTROS		-	-	631.572	631.572	631.572	-	mensual	-	30-Ene-13
<b>Totales</b>			<b>7.674.603</b>	<b>9.014.608</b>	<b>144.410.458</b>	<b>161.099.669</b>	<b>161.099.669</b>	-			

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %	4,76%
Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %	95,24%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

#### NOTA 14 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

La composición de este rubro es el siguiente:

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Proveedores	16.793	172.481
Cuentas por pagar a clientes	<u>6.031.687</u>	<u>4.512.821</u>
Totales	<u><b>6.048.480</b></u>	<u><b>4.685.302</b></u>

#### NOTA 15 – OTRAS PROVISIONES

La composición de este rubro es el siguiente:

a) Otras Provisiones corrientes

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Provisión bonos de gestión	326.249	220.876
Provisiones varias	569.525	407.499
Comisiones por devengar	<u>115.358</u>	<u>111.125</u>
Totales	<u><b>1.011.132</b></u>	<u><b>739.500</b></u>

b) Provisiones Corrientes por Beneficios a los empleados

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
Provisión de vacaciones	<u>210.669</u>	<u>178.993</u>

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

<b>Al 31 de Diciembre 2013</b>	<b>Provisión Vacaciones M\$</b>	<b>Provisión Bonos de Gestión M\$</b>	<b>Provisiones Varias M\$</b>	<b>Comisiones por Devengar M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo Inicial al 1 de enero de 2013	178.993	220.876	407.499	111.125	918.493
Provisión utilizada	(983.568)	(2.908.127)	(8.203.913)	(1.484.401)	(13.580.009)
Incremento (Decremento) en provisiones existentes	1.015.244	3.013.500	8.365.939	1.488.634	13.883.317
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>210.669</b>	<b>326.249</b>	<b>569.525</b>	<b>115.358</b>	<b>1.221.801</b>

<b>Al 31 de Diciembre 2012</b>	<b>Provisión Vacaciones M\$</b>	<b>Provisión Bonos de Gestión M\$</b>	<b>Provisiones Varias M\$</b>	<b>Comisiones por Devengar M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	169.463	166.521	167.659	104.757	608.400
Provisión utilizada	(103.972)	(3.578.535)	(3.825.092)	(2.795.634)	(10.303.233)
Incremento (Decremento) en provisiones existentes	113.502	3.632.890	4.064.932	2.802.002	10.613.326
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>178.993</b>	<b>220.876</b>	<b>407.499</b>	<b>111.125</b>	<b>918.493</b>

#### NOTA 16 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	<b>31-Dic-13 M\$</b>	<b>31-Dic-12 M\$</b>
Impuestos retenidos	31.509	31.250
Sueldos por pagar	2.405	7.766
Imposiciones por pagar	64.299	59.598
Dividendos por pagar	1.958.085	1.451.281
<b>Totales</b>	<b>2.056.298</b>	<b>1.549.895</b>

## NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIERO NO CORRIENTES

El 9 de enero de 2013 la sociedad materializo colocación por la totalidad de los bonos de serie A, por un monto de 1 millón de U.F., a UF+ 4,5% anual con vencimiento al 15 de diciembre de 2017 para capital, los intereses se pagan semestrales.

Dicha colocación fue con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 740 con fecha 6 de diciembre de 2012.

De acuerdo a covenants establecidos en este contrato de suscripción, la sociedad debe cumplir trimestralmente con los siguientes indicadores financieros, calculados en base a sus estados financieros.

Nivel de endeudamiento no superior a: 7 veces  
Activos libres de gravámenes mayores a: 0,75 veces  
Patrimonio mínimo no inferior a: M\$ 23.000.000

Al 31 de diciembre de 2013, la sociedad se encontraba en cumplimiento de todos los indicadores y compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos del contrato suscrito, los indicadores al cierre de Diciembre de 2013 fueron:

Nivel de endeudamiento : 5,75 veces  
Activos libres de gravámenes : 0 veces  
Patrimonio : M\$ 33.925.471

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Tipo de documento	Emisor Serie	Moneda	Valor Contable M\$			Fecha Vencimientos	Tasa de interes anual	Tasa de interes efectiva Anual	Periodicidad	
			De 13 meses a 3 años	Más de 3 años	Más de 5 años				Pago de Intereses	Tipo de amortización
BFSEC-A	FACSECU	UF		23.040.620		15/12/2017	4,50%	4,58%	Semestral	Al vencimiento

## 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 ejercicio es el siguiente:

	<b>31-Dic-13</b> <b>M\$</b>	<b>31-Dic-12</b> <b>M\$</b>
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>		
Ingresos por Facturas	16.932.174	15.102.484
Ingresos por Cheques	3.094.414	3.219.184
Comisiones	1.589.584	1.591.175
Otros	5.500.985	2.361.045
Ingresos por Letras	545.195	476.869
Ingresos por Contratos	168.584	235.509
Ingresos por Pagares	67.130	24.422
Intereses Ganados	<u>32.912</u>	<u>25.532</u>
<b>Totales Ingresos</b>	<b><u>27.930.978</u></b>	<b><u>23.036.220</u></b>
<b>Costos de Ventas</b>		
impuestos	129.874	260.541
impuestos y otros	11.157	9.333
intereses bancarios	8.763.169	8.420.626
Otros	68.184	1.081
reajustes Bancarios	<u>835.125</u>	<u>(604.503)</u>
<b>Totales Costos Explotación</b>	<b><u>9.807.509</u></b>	<b><u>8.087.078</u></b>

## NOTA 19 - GASTOS POR ARRENDAMIENTOS

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

<b>Al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>Gasto Período M\$</b>	<b>Hasta 1 mes M\$</b>	<b>Mas de 1 y hasta 3 meses M\$</b>	<b>Más de 3 y hasta 12 meses M\$</b>	<b>Mas de 1 y hasta 3 años M\$</b>	<b>Más de 3 y hasta 5 años M\$</b>	<b>Más de 5 años M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Contratos de Arriendo	269.395	24.231	48.463	218.083	581.555	872.333	1.453.888	<u>3.467.948</u>
<b>Al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>Gasto Período M\$</b>	<b>Hasta 1 mes M\$</b>	<b>Mas de 1 y hasta 3 meses M\$</b>	<b>Más de 3 y hasta 12 meses M\$</b>	<b>Mas de 1 y hasta 3 años M\$</b>	<b>Más de 3 y hasta 5 años M\$</b>	<b>Más de 5 años M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Contratos de Arriendo	212.769	19.768	39.535	177.908	474.421	711.631	1.186.052	<u>2.822.083</u>

## 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.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Al 31 de diciembre de 2013 incluye movimientos acumulados bajo la línea "Otras Reservas" que corresponden a cargos por efectos de Constitución del Dividendo Mínimo por M\$(1.958.085), a diciembre de 2012 M\$(1.451.281).

En Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2012 la sociedad acordó con la unanimidad de los accionistas no repartir dividendos durante el ejercicio 2012 y que estas se destinen a incrementar el fondo de utilidades acumuladas provenientes de ejercicios anteriores

En Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2013 la sociedad acordó con la unanimidad de los accionistas no repartir dividendos durante el ejercicio 2013 y que estas se destinen a incrementar el fondo de utilidades acumuladas provenientes de ejercicios anteriores

El detalle de los accionistas de la Sociedad Al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

<b>Rut</b>	<b>Accionista</b>	<b>Acciones</b>	<b>%</b>
96.604.380-6	Grupo Security S.A.	492.990.863	99,9980%
4.103.061-5	Francisco Silva S.	<u>10.000</u>	<u>0,0020%</u>
	<b>Totales</b>	<u><u>493.000.863</u></u>	<u><u>100,0000%</u></u>

#### NOTA 21 - GANANCIA BASICA POR ACCION

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

##### **Al 31 de Diciembre 2013**

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	<b>M\$</b>	6.526.949
N° de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	<b>M\$</b>	0,01323

##### **Al 31 de Diciembre 2012**

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	<b>M\$</b>	4.837.603
N° de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	<b>M\$</b>	0,00981

## NOTA 22 - REMUNERACION DEL PERSONAL Y DIRECTORIO

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

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

	<b>31-Dic-13</b>	<b>31-Dic-12</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos y salarios	2.973.204	2.642.641
Beneficios a corto plazo a los empleados	450.897	417.079
Otros gastos de personal	<u>1.639.671</u>	<u>1.699.403</u>
<b>Totales</b>	<b><u>5.063.772</u></b>	<b><u>4.759.123</u></b>

Estos gastos son registrados en el rubro gastos de Administración Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

NOTA 23 – MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS	al 31 de Diciembre de 2013				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	252.474	633	-	6.452.337	6.705.444
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	10.147	10.147
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7.374.385	-	26.149.482	185.727.702	219.251.569
Otros Activos	-	-	-	3.042.905	3.042.905
<b>TOTALES</b>	<b>7.626.859</b>	<b>633</b>	<b>26.149.482</b>	<b>195.233.091</b>	<b>229.010.065</b>

ACTIVOS	al 31 de diciembre de 2012				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	625.050	554	-	3.204.003	3.829.607
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	6.205	6.205
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.500.353	-	11.562.385	170.790.616	188.853.354
Otros Activos	-	-	-	3.469.519	3.469.519
<b>TOTALES</b>	<b>7.125.403</b>	<b>554</b>	<b>11.562.385</b>	<b>177.470.343</b>	<b>196.158.685</b>

PASIVOS	al 31 de Diciembre de 2013				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Otros pasivos financieros corrientes	3.667.897	-	43.121	159.006.377	162.717.395
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	6.048.480	6.048.480
Otras Provisiones corrientes	-	-	-	1.011.132	1.011.132
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	-	-	-	210.669	210.669
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	2.056.298	2.056.298
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	23.040.620	-	23.040.620
<b>TOTALES</b>	<b>3.667.897</b>	<b>-</b>	<b>23.083.741</b>	<b>168.332.956</b>	<b>195.084.594</b>

PASIVOS	al 31 de diciembre de 2012				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Otros pasivos financieros corrientes	7.659.995	-	9.014.608	144.425.066	161.099.669
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	4.685.302	4.685.302
Otras Provisiones a corto plazo	-	-	-	739.500	739.500
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	-	-	-	178.993	178.993
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	1.549.895	1.549.895
<b>TOTALES</b>	<b>7.659.995</b>	<b>-</b>	<b>9.014.608</b>	<b>151.578.756</b>	<b>168.253.359</b>

#### NOTA 24 - MEDIO AMBIENTE

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

#### NOTA 25 - CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, existen acciones judiciales interpuestas en contra de la Sociedad por la empresa Unico Chile S.A. y que dice relación con operaciones propias del giro, dichas acciones pudieran generar una contingencia. En opinión de la Administración y basados en lo señalado por sus asesores legales, se estima que la Sociedad podría incurrir en pérdidas estimadas en M\$ 210.000, perdidas que fueron provisionadas en los presentes Estados Financieros.

#### NOTA 26 - POLITICA 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 periodos anteriores. Al respecto, como se menciona en la Nota 16 y 20, la Sociedad ha provisionado M\$ 1.958.085 y M\$ 1.451.281 por este concepto Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente. Durante 2012 y 2013 la sociedad no distribuyó dividendos, destinándolos a incrementar el fondo de utilidades acumuladas.

#### NOTA 27 - POLITICA 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%.

- 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.
- 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 28 - POLITICA 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 el estado de resultado, salvo en el caso que haya sido designado como instrumento de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura.

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

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

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

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

La sociedad al cierre de los estados financieros de Diciembre 2012 y 2013 No mantenía operaciones de derivados.

## NOTA 29 - FACTORES DE RIESGO

Las políticas de gestión de riesgo son dictadas por el accionista 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 La sociedad 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 La sociedad 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 La sociedad a sus clientes son realizadas a una tasa de descuento fija para el plazo de la colocación, lo cual en promedio son a 60 días, las tasas de captación son fijas a 30 días, dichos créditos se renuevan periódicamente con el objeto de equilibrar a los plazos de colocación. Ante cambios de tasa de interés no se producen variaciones importantes en el resultado.

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

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

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

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

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

**i) Deudores por Cobrar Morosos**

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

**ii) Deudores por Cobrar Protestados**

Plazo Protestado	Provisión sobre deuda	
	Neta	
1-10 días	1%	
11-30 días	20%	
31-45 días	40%	
46-60 días	60%	
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 Protestados: 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 La sociedad 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%. Al 31 de diciembre de 2013 la Cartera de Renegociación asciende a M\$5.934.897, y su provisión asciende a M\$2.799.238, que corresponde a un 47% del total de la cartera de renegociación, al 31 de diciembre de 2012 M\$4.148.273, y su provisión asciende a M\$2.102.290, que corresponde a un 51% de total de la cartera de renegociación. Hay casos excepcionales en donde el modelo permite constituir una menor provisión ya que se dispone de garantías adicionales que por su valor de tasación cubren parte importante de la colocación.

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

<b>SECTOR ECONÓMICO</b>	<b>Líneas Aprobadas (%)</b>	<b>Colocación (%)</b>
Servicios	12%	17,88%
Construcción	12%	15,46%
Comercio	16%	12,89%
Agricultura y Maquinaria Agrícola	3%	6,85%
Transporte de carga	5%	6,41%
Industria Automotriz	2%	5,12%
Industria de Alimentos	3%	4,32%
Otros 33 Sectores	47%	31,07%

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 La sociedad 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 La sociedad se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguros generales pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado.
- Tipo de cambio: debido a que existen operaciones de factoring internacional (USD) y de leasing (UF), La sociedad 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 30 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 25 de diciembre de 2012 la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, respecto de acuerdo adoptado en sesión de directorio respecto de llevar a cabo y registrar ante la Superintendencia de Valores y Seguros una emisión y colocación de bonos bajo la modalidad de línea de bonos por un total de UF 1.000.000, plazo máximo de vencimiento de los bonos hasta 10 años, plazo de colocación no deberá ser superior a 36 meses contados desde la inscripción de la emisión. El uso específico de los fondos proveniente de la colocación será destinado para refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo y/o al financiamiento de programas de inversión y otros fines corporativos de la sociedad.

Con fecha 18 de octubre de 2012 la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial un cambio en la Administración, por renuncia voluntaria del director Sr. Ignacio Ruiz Tagle Vergara.

Con fecha 31 de diciembre de 2012 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió Oficio N° 30.220, en el cual autoriza la emisión de bonos serie A,B,C y D, autorizando la emisión por un valor nominal total de máximo U.F. 1.000.000 con cargo a la línea inscrita previamente en la Superintendencia de Valores y Seguros. La tasa de interés aplicada será de 4,25% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestre de 180 días, equivalente a 2,1029% semestrales. El plazo de colocación para toda la serie será de 36 meses, plazo de los documentos serie A y B vence el 15 de diciembre de 2017 y los bonos serie C y D vence el 15 de diciembre de 2019.

Con fecha 10 de Enero de 2013, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Hecho Esencial, respecto a la materialización de colocación de la totalidad de los bonos de serie A, por un monto de 1 millón de U.F., emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el registro de valores de la Superintendencia bajo el número 740 de fecha 6 de diciembre de 2012.

Con fecha 28 de marzo de 2013 la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial que según acuerdo de junta general de accionistas, se acordó que la totalidad de las utilidades del ejercicio 2012 se destinen a incrementar las utilidades acumuladas y un cambio en la Administración, por renovación de directorio se informó de la incorporación del Sr. Ramón Eluchans Olivares.

### NOTA 31 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros.

### NOTA 32 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de Enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos en ellos presentados o su interpretación.

## Análisis Razonado de los Estados Financieros a Diciembre de 2013

### 1. Liquidez

Respecto a los Estados Financieros a Diciembre de 2013, la razón de liquidez corriente expresada como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes alcanza a 1,32 veces, reflejando un adecuado nivel de liquidez en la compañía.

Liquidez	Unidad	dic-13	dic-12
Liquidez corriente	veces	1,32	1,15
Razón ácida	veces	0,04	0,02

### 2. Capital y Endeudamiento

El Total de Pasivos es de \$ 195.085 millones de pesos a Diciembre de 2013 el que aumenta un 15,95% respecto a Diciembre de 2012, este monto corresponde principalmente a obligaciones con Instituciones Financieras e instrumentos de deuda que representan el 95,22% del Total de Pasivos. Este aumento de pasivos es producto de la obtención de nuevos recursos para financiar el mayor volumen de colocaciones.

El Patrimonio asciende a \$33.925 millones de pesos, y representa un 14,81% del Total Patrimonio y Pasivo a Diciembre de 2013, comparado con un 14,23% a Diciembre de 2012 (\$27.905 millones de pesos).

La razón de endeudamiento, de Factoring Security a Diciembre de 2013 es 5,75 veces y 6,03 veces de Diciembre de 2012, lo que muestra una adecuada posición financiera de la empresa.

Capital y Endeudamiento	Unidad	dic-13	dic-12
Razón de Endeudamiento	veces	5,75	6,03
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	94,58%	95,75%
Pasivos con el Público / Pasivo Corriente	%	13%	0%
Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	%	100%	0%
(Ganancia (pérdida) antes de impuestos + Costos financieros *) / Costos financieros *	veces	0	0
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total	veces	5,48	5,77

\* No se considera Costos financieros porque estos forman parte del Costo de Venta

### 3. Calidad de Activos

Calidad de Activos	Unidad	dic-13	dic-12
Colocación / Activo total	%	86,87%	96,28%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	2,98%	2,20%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	17,49%	14,87%
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	60,86%	63,47%
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	%	7,49%	12,41%
Cartera Morosa / Patrimonio	%	43,94%	83,97%
Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas	%	3,77%	3,88%
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	%	2,78%	2,81%
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	%	37,11%	22,66%

### 4. Actividad

El Balance de Factoring Security S.A. muestra un Total Activos por \$ 229.011 millones de pesos (superior en un 16,75% a Diciembre de 2012).

La partida más importante de los activos es Deudores Comerciales, correspondiente principalmente a la colocación de operaciones de factoring con un monto de \$198.940 millones de pesos, que representan el 86,87% del Total Activos.

Actividad	Unidad	dic-13	dic-12
Total Activos	M\$	229.010.065	196.158.685
Rotación Doc. Adquiridos	Días	65	60

### 5. Resultados

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a Diciembre de 2013 alcanzó los \$ 6.527 millones de pesos, con un aumento en términos nominales del 34,92% respecto al resultado a igual fecha del año 2012.

Resultados	Unidad	dic-13	dic-12
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	8.373.101	6.066.976
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	27.930.978	23.036.220
Costo de venta	M\$	9.807.509	8.087.078
Ganancia Bruta	M\$	18.123.469	14.949.142
Gasto de administración	M\$	9.980.914	9.077.925
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	6.526.949	4.837.603
Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones	%	14,04%	12,20%

## 6. Rentabilidad

La Rentabilidad sobre el Patrimonio es de 23,82% para Diciembre de 2013 y 20,97% para Diciembre de 2012.

Rentabilidad	Unidad	dic-13	dic-12
Rentabilidad del Patrimonio ROE	%	23,82%	20,97%
Rentabilidad del Activo ROA	%	2,85%	2,47%
Utilidad por Acción	\$	13,24	9,81
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)	%	4,11%	3,11%
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	%	55,07%	60,73%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	23,82%	20,97%
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	29,26%	25,49%
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	64,89%	64,89%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	23,37%	21,00%

\* Resultado Operacional: (Ganancia Bruta + otros ingresos - gastos de administración - otros gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas))

### Mercados en que participa la sociedad

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas.

Durante el año 2013 se ha podido apreciar el crecimiento y la estabilidad de la industria del Factoring, la que durante el año 2011 y 2012 presentó un claro repunte posterior a la crisis ocurrida durante parte del año 2009 y principios del año 2010. Es importante destacar que en promedio para los últimos años el desempeño de la industria ha sido relevante y positivo.

Los montos colocados a Diciembre de 2013 por las empresas asociadas a la ACHEF (Asociación Chilena de Empresas de Factoring) alcanzaron los MM\$ 2.611.793.-

Factoring Security se ubica en el sexto lugar de la ACHEF con un 8,76% de participación de mercado.

## Estado de Flujo de Efectivo

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 en miles de Pesos

	M\$ 31/12/2013	M\$ 31/12/2012
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	-4.684.504	-13.672.266
Flujo originado por Actividades de Inversión	-20.658.858	-142.937
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	28.219.199	8.646.741
Flujo neto positivo (negativo) total del año	2.875.837	-5.168.462
Variación neta del efectivo	2.875.837	-5.168.462
Efectivo al inicio del ejercicio	3.829.607	8.998.069
Saldo Final Efectivo	6.705.444	3.829.607

El Flujo neto por actividades de la operación de M\$ (-) 4.684.504 al 31 de Diciembre de 2013 comparado con los M\$ (-) 13.672.266 al 31 de Diciembre de 2012, presenta un incremento producto de una mejor gestión de cobranza y disminución de la cartera morosa.

El flujo neto por actividades de inversión al 31 de Diciembre de 2013 es de M\$ (-) 20.658.858, lo que comparado al 31 de Diciembre de 2012 por M\$ (-) 142.937 presenta un aumento producto de dos créditos otorgado a empresa relacionada.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento al 31 de Diciembre de 2013 es de M\$ 28.219.199, comparado al 31 de Diciembre de 2012 por M\$ 8.646.741 presenta un incremento producto de la obtención de nuevos créditos para financiar el aumento colocaciones, además de la emisión de un Bono Corporativo por UF 1.000.000.

## Factores de Riesgo

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

**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 el 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. Para esto existen controles estrictos, tanto al momento de presentación de operaciones y clientes nuevos, como en la vigencia de las líneas, control que analiza calidad de clientes y deudores. Se refuerza con el adecuado control sobre la concentración crediticia por cliente, deudor y sector económico.

Por otro lado, siendo la principal fuente de financiamiento de la empresa el endeudamiento bancario, existe una dependencia del sistema financiero que puede limitar la capacidad de crecimiento de la empresa, no obstante la sociedad posee la alternativa de emitir efectos de comercio que sirven para mitigar este riesgo y aumentos de capital si fuesen necesario.

**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. Para esto existen políticas estrictas de calce de moneda y plazos.

**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.

### Otros factores de riesgos

**Riesgos de desempeño general de la economía.**

El desempeño de Factoring Security S.A., está correlacionada con el desempeño de la economía y las condiciones financieras de mercado, debido a que su operación se fundamenta en el flujo de capital de trabajo de las empresas.

### Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Con este objeto, Factoring Security S.A. filial del Grupo Security es consecuente con las políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado, impuestas por Grupo Security, que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo a sus propios objetivos y límites que impone la regulación, en particular, el Banco y sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés (VaR) que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo, permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.



## Riesgo de Tasas de Interés

Los préstamos con instituciones bancarias, están cursados a una tasa de interés fija, además, están calzados en plazo, monto y moneda con las colocaciones, lo que disminuye el riesgo.

Riesgo Cambiario y descalce

Descalce montos y plazos: la empresa registra operaciones en pesos, dólares y UF, principalmente producto de sus operaciones de factoring nacional, factoring internacional y operaciones de leasing respectivamente. Para estas operaciones cuenta con financiamiento en las respectivas monedas, de manera de contar con una cobertura natural a sus operaciones.

El financiamiento se encuentra a un plazo promedio de 25 días para Diciembre de 2013, esto sin considerar el Bono emitido en Enero de 2013 por UF 1.000.000 a un plazo de 5 años. El leve descalce en los flujos es compensado con las tasas de colocación cobrados por las operaciones fuera de cobertura natural de los pasivos y patrimonio.






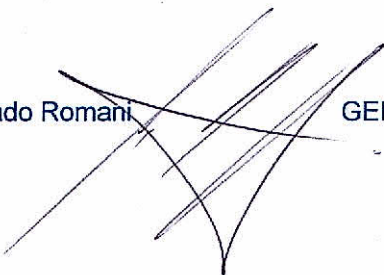
## Direcciones de Casa Matriz y Sucursales

<b>Santiago Casa Matriz</b>	Fono (56-2) 2584 36 00	<b>Viña del mar</b>	
Apoquindo 3150, Piso 12	Fono (56-2) 2584 36 63	1 Oriente N°1063, of.403	Fono (56-32) 276 60 80
Las Condes – Santiago	<a href="mailto:contactofactoring@security.cl">contactofactoring@security.cl</a>		
	-	<b>Rancagua</b>	
<b>Santiago</b>		Campos N°423, of.406	Fono (56-72) 274 09 90
Augusto Leguia Norte N°100, of.901, piso 9	Fono (56-2) 2584 38 56		
Las Condes – Santiago		<b>Talca</b>	
		1 Norte N°801, of.508	Fono (56-71) 234 00 21
<b>Santiago Centro</b>			
Huérfanos 587, of.203	Fono (56-2) 2584 37 13	<b>Concepción</b>	
Santiago – Chile	Fono (56-2) 2584 37 76	O'Higgins N°420 Piso 2 of.21	Fono (56-41) 290 80 50
<b>El Cortijo</b>		<b>Los Ángeles</b>	
Av. Américo Vespucio 2880	Fono (56-2) 2584 37 06	Lautaro N°325, of.503, Piso 5	Fono (56-43) 245 00 95
Piso 10, of.1007, Conchalí			
		<b>Temuco</b>	Fono (56-45) 294 12 27
<b>Santa Elena</b>		Antonia Varas N°838 piso 2	Fono (56-45) 294 12 28
Santa Elena N°2392, of.507-508	Fono (56-2) 2584 36 06		Fono (56-45) 294 12 38
San Joaquín		<b>Valdivia</b>	
		Independencia N° 521, of.305,	Fono (56-63) 236 02 90
		piso 3 Edificio Libertad	
<b>Antofagasta</b>		<b>Osorno</b>	Fono (56-63) 236 02 91
Arturo Prat N°461	Fono (56-055) 253 65 13	Manuel Antonio Matta N°549, of.905	Fono (56-64) 245 00 12
Piso 14, of.1408	Fono (56-055) 253 65 16		
		<b>Puerto montt</b>	
<b>La Serena</b>		Benavente N°405, of.601	Fono (56-65) 256 00 20
Av. El Santo 1360	Fono (56-51) 247 00 30		
<b>Copiapó</b>			
Atacama N°686, 2do Piso	Fono (56-52) 235 00 11		

## Declaración de Responsabilidad

R.U.T. 96.655.860 - 1  
Razón Social Factoring Security S.A.

En sesión de directorio de fecha 20 de Marzo de 2014, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información Incorporada en la presente Memoria Anual, referida al 31 de Diciembre de 2013:

NOMBRE	CARGO	RUT
 Francisco Silva Silva	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4.103.061-5
 Renato Peñafiel Muñoz	DIRECTOR	6.350.390-8
 Ramón Eluchans Olivares	DIRECTOR	6.464.460-2
 Mario Weiffenbach Oyarzún	DIRECTOR	4.868.153-0
 Francisco Juanicotena Sanzberro	DIRECTOR	5.201.352-6
 Ignacio Prado Romani	GERENTE GENERAL	7.106.815-3

