

FACTORING SECURITY S.A.

MEMORIA ANUAL 2008.

Referida a los Estados financieros por el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de Diciembre de 2008.

- Marzo del 2009 -

Contenido

1.	Resumen Financiero	2
2.	Carta del Presidente	3
3.	Directorio y Administración	4
4.	Identificación de la Sociedad	5
5.	Actividades y negocio de la Sociedad	6
6.	Descripción sector industrial	8
7.	Estados Financieros 2008	11
8.	Direcciones	49

Resumen Financiero

BALANCE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Colocacion Neta	72.190	79.781	93.652	110.108	132.237	138.920	136.089
Colocacion Promedio Anual	55.112	68.936	71.881	83.435	104.331	117.502	131.560
Documentos comprados Netos	325.861	406.396	422.656	482.467	614.665	653.817	726.744
Provision de Cartera	4.629	3.165	3.643	3.127	3.308	4.396	5.802
Total Activo	90.286	98.494	109.434	120.431	160.447	165.333	164.641
Deudas Bancarias	69.582	75.944	84.551	88.708	136.356	138.228	128.741
Capital y Reservas	11.277	11.298	11.296	19.349	20.325	23.384	24.407
Total Pasivo	90.286	98.494	109.434	120.431	160.447	165.333	164.641

RESULTADOS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Resultado de Operación Bruto	7.197	8.782	10.136	9.304	10.601	13.878	15.002
Gastos de Apoyo Operacional	5.710	6.008	4.302	4.613	5.673	7.175	5.817
personal	2.969	3.124	2.237	2.399	3.207	4.539	3.583
administración	2.569	2.703	1.936	2.076	2.288	2.491	2.052
depreciación	171	180	129	138	178	145	182
Resultado de Operación Neto	1.486	2.773	5.834	4.690	4.929	6.726	6.062
Utilidad Neta	1.235	2.296	3.042	3.721	4.697	5.451	4.802

INDICADORES FINANCIEROS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Colocaciones Netas/ Total Activo	80,0%	81,0%	85,6%	91,4%	82,4%	84,0%	82,7%
Utilidad Neta/Capital y Reservas	11,0%	20,3%	26,9%	19,2%	23,1%	23,3%	19,7%
Utilidad Neta/Colocaciones Netas	1,7%	2,9%	3,2%	3,4%	3,6%	3,9%	3,5%
Gastos de Apoyo/ Margen bruto	-79%	-68%	-42%	-50%	-54%	-52%	-39%
Rotacion Cuentas por Cobrar	5,91	5,90	5,88	5,78	5,89	5,56	5,52
Plazo Promedio Cuentas por Cobrar	60,9	61,1	61,2	62,3	61,1	64,7	65,2
Clasificación de Riesgo					A+		

INDICADORES DE RIESGO	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Provisiones totales/ colocaciones totales		4,0%	3,9%	2,8%	2,5%	3,2%	4,3%

Carta del Presidente

Me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual del Factoring Security S.A. correspondiente al ejercicio 2008.

Hemos dejado atrás un año que será recordado como uno de los más inestables de la historia económica mundial. Cuando aún no terminábamos de celebrar los éxitos y metas alcanzadas el año 2007, se registraron bruscas caídas en las bolsas mundiales, que dieron paso a una alta volatilidad de los mercados. Ya hacia la segunda mitad del año, se evidenció un colapso en el sistema financiero de Estados Unidos, lo que generó un negativo impacto a nivel internacional.

Para el Factoring, el año 2008 fue un año importante, debido a que se realiza su inscripción en el registro de Sociedades Anónimas de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el fin de abrir a la compañía a la posibilidad de levantar endeudamiento con el mercado a través de efectos de comercio. Esta nueva alternativa de endeudamiento permitió a Factoring Security S.A. sortear con éxito las restricciones crediticias experimentadas a fines del año 2008.

Las utilidades totales de Factoring Security S.A. ascienden a \$4.802 millones. La rentabilidad alcanzó a un 19,7% del capital y reservas, y los niveles de endeudamiento representaron 5,5 veces el patrimonio.

A su vez, una consolidada posición mantiene la empresa entre los líderes de su rubro, con un 6,8% de participación de mercado, dejándolo en el séptimo lugar dentro de las compañías inscritas en la Asociación Chilena de Factoring (ACHEF).

Es importante destacar que nuestra matriz, Grupo Security potenció su sólido posicionamiento de marca y su imagen corporativa de excelencia, sustentada en las favorables relaciones que mantiene con sus clientes, empleados y accionistas. Es así como el 2008 se mantuvo la tendencia del año anterior, al obtener importantes reconocimientos.

El Grupo, fue destacado como una de las "15 Mejores Empresas para Trabajar en América Latina", de acuerdo al estudio que elabora Great Place to Work Institute..

Los logros alcanzados responden al compromiso humano y profesional asumido por quienes forman parte del equipo del Factoring Security S.A. Quisiera destacar con especial énfasis el esfuerzo y compromiso de los trabajadores, lo que deja en evidencia que somos parte de un gran Grupo de empresas, y que juntos tenemos la fuerza necesaria para sortear con éxito las situaciones complejas.

El año 2009 estará lleno de desafíos, lo que requiere estar unidos. El escenario externo nos exige prestar permanente atención a las necesidades de nuestros clientes. Más allá de cualquier coyuntura, somos una institución seria, sólida y reconocida, que cuenta con una atractiva cartera de clientes y con el mejor equipo humano para llevar a cabo todos sus desafíos.

Con ese espíritu de servicio y excelencia que transmitimos día a día a nuestros clientes, podremos conseguir las metas planteadas. Así una vez más y con satisfacción, podremos decir que cumplimos nuestra misión.

Francisco Silva S.

Presidente

Directorio y Administración

PRESIDENTE **Francisco Silva Silva.**
Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile
Engineer, Stanford University
Master of Science in Engineering, Stanford University
RUT: 4.103.064-5

DIRECTORES **Francisco Juanicotena Sanzberro.**
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
RUT: 5.201.352-6

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

Gonzalo Ruiz Undurraga.
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
RUT: 5.231.309-k

Mario Weiffenbach Oyarzún
Ingeniero Comercial, Universidad de Chile
RUT: 4.868.153-0

GERENTE GENERAL **Alan Lolic Zárate**
Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago.
RUT: 7.037.931-7

PERSONAL

Gerentes y ejecutivos principales	13 personas
Personal con cargo ejecutivos	43 personas
Personal con cargo administrativo	108 personas

SUSCRIPCION DE LA MEMORIA 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.

OBJETOS SOCIAL Efectuar operaciones de Factoring, esto es, compra o financiamiento con o sin responsabilidad de las cuentas por cobrar de cualquier tipo de sociedad o persona natural, o bien otorgar financiamiento con garantía de cuentas por cobrar, o administración de las cuentas por cobrar. Asimismo la compraventa e inversión en toda clase de bienes corporales muebles e inmuebles, la administración de inversiones y la percepción de los frutos o rentas.

RUT 96.655.860-1

DOMICILIO Apoquindo 3150, Piso 9, Santiago, Chile.

TELEFONO (56-2) 584 3700

FAX (56-2) 584 3714

MAIL factoring@security.cl

WEB www.factoringsecurity.cl

ACCIONISTAS Grupo Security S.A. Rut 96.604.380-6, posee 492.990.863 acciones, con el 99,99%.
Francisco Silva Silva Rut 4.103.061-5, posee 10.000 acciones, con el 0,01%

Actividades y negocio 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, con los más altos niveles de satisfacción de clientes. Además, tendremos clientes fidelizados y contaremos con innovadores productos complementarios, que garanticen soluciones integrales de liquidez y eficiencia en los servicios de cobranzas

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

Objetivos

- Aumento de colocaciones superior al 30% de Stock
- Consolidar el crecimiento, manteniendo una posición relevante dentro de la industria
- Aumentar el cruce de clientes con el Banco
- Mantener un índice de riesgo acorde a nuestras políticas
- Apertura de nuevas Sucursales

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 séptimo lugar en tamaño de documentos comprados (FUENTE: www.achef.cl), con colocaciones por \$136 mil millones y una participación del 6,8% 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.

ADMINISTRACION CREDITICIA

El crecimiento de las colocaciones se ha logrado manteniendo un estricto control de riesgo. 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.

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 S.A., 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 siguientes fuentes de financiamiento son las aprobadas por Directorio:

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 S.A., 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. 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.

Estados Financieros Comparativos

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores de
Factoring Security S.A.:

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Factoring Security S.A. al 31 de diciembre de 2008, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Factoring Security S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Factoring Security S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 18 de febrero de 2008.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Factoring Security S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Juan Francisco Martínez A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Balances Comparativos

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
Activo Circulante		
Disponible	5.293.165	1.863.034
Depósitos a plazo	6.302.494	2.376.091
Deudores por venta (neto)	136.089.215	138.920.565
Documentos por cobrar (neto)	1.804.503	2.902.024
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	7.098.031	6.705.208
Impuestos por recuperar	967.876	1.042.761
Impuestos diferidos	1.401.492	1.098.404
Otros activos circulantes	177.796	168.533
Contratos de leasing (neto)	227.532	237.350
Total activo circulante	<u>159.362.104</u>	<u>155.313.970</u>
Activo Fijo		
Maquinarias y equipos	408.362	377.647
Otros activos fijos	1.152.059	648.548
Depreciación (menos)	<u>(852.362)</u>	<u>(499.464)</u>
Total activo fijo	<u>708.059</u>	<u>526.731</u>
Otros Activos		
Inversiones en otras sociedades	2.709	2.950
Impuestos diferidos a largo plazo	88.702	-
Intangibles	502.529	896.298
Amortización (menos)	(271.601)	(498.009)
Otros	-	925.873
Contratos de leasing largo plazo (neto)	<u>4.248.268</u>	<u>8.165.257</u>
Total otros activos	<u>4.570.607</u>	<u>9.492.369</u>
Total Activos	<u>164.640.770</u>	<u>165.333.070</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO	2008 M\$	2007 M\$
Pasivo Circulante		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	129.740.247	138.228.992
Obligaciones con el público (pagarés)	7.726.083	-
Cuentas por pagar	2.484.814	3.329.745
Provisiones	252.832	171.278
Retenciones	29.591	155.270
Total pasivo circulante	<u>140.233.567</u>	<u>141.885.285</u>
Pasivo Largo Plazo		
Impuestos diferidos a largo plazo	-	62.979
Total pasivo largo plazo	<u>-</u>	<u>62.979</u>
Patrimonio		
Capital pagado	15.575.942	15.575.942
Utilidades acumuladas	4.029.025	2.357.894
Utilidad del ejercicio	4.802.236	5.450.970
Total patrimonio	<u>24.407.203</u>	<u>23.384.806</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>164.640.770</u>	<u>165.333.070</u>

Estados de Resultados Comparativos

	2008	2007
	M\$	M\$
Resultado de Explotación		
Ingresos de explotación	29.393.246	20.442.588
Costos de explotación	<u>(14.391.104)</u>	<u>(6.564.675)</u>
Margen de explotación	<u>15.002.142</u>	<u>13.877.913</u>
Gastos de administración y ventas	<u>(8.939.335)</u>	<u>(7.151.477)</u>
Resultado de explotación	<u>6.062.807</u>	<u>6.726.436</u>
Resultado fuera de Explotación		
Ingresos financieros	509.789	574.246
Otros ingresos fuera de la explotación	9.496	-
Otros egresos fuera de la explotación	(56.150)	(322)
Corrección monetaria	<u>(1.255.825)</u>	<u>(943.258)</u>
Resultado fuera de la explotación	<u>(792.690)</u>	<u>(369.334)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	<u>5.270.117</u>	<u>6.357.102</u>
Impuesto a la renta	<u>(467.881)</u>	<u>(906.132)</u>
Utilidad del ejercicio	<u>4.802.236</u>	<u>5.450.970</u>

Estados de flujos efectivos Comparativos

	2008 M\$	2007 M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación		
Utilidad del ejercicio	4.802.236	5.450.970
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	89.782	63.987
Amortización de intangibles	92.217	43.049
Castigos y provisiones	3.201.343	1.557.270
Corrección monetaria neta	1.255.825	943.259
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(940.816)	-
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (Aumento) disminución		
Deudores por venta	4.103.706	(18.067.739)
Otros activos	5.132.061	(2.818.278)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo Aumento (disminución)	(1.730.033)	167.515
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(1.026.458)	136.177
IVA y otros similares por pagar (neto)	(703.575)	31.338
Flujo neto originado (utilizado) por actividades de la operación	<u>16.006.321</u>	<u>(12.659.967)</u>

	2008	2007
	M\$	M\$
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de préstamos	15.168.190	11.840.445
Obligaciones con el público	10.000.000	-
Otras fuentes de financiamiento	-	9.137.599
Pago de dividendos	(2.502.741)	(2.178.045)
Pago de préstamos	(23.359.525)	-
Pago de obligaciones con el público	(2.000.000)	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	(644.625)	-
Otros desembolsos por financiamiento	<u>(5.955.834)</u>	<u>(2.376.091)</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>(9.294.535)</u>	<u>16.423.908</u>
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Incorporación de activos fijos	<u>(234.098)</u>	<u>(411.494)</u>
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>(234.098)</u>	<u>(411.494)</u>
Flujo Neto Total del Período	6.477.688	3.352.447
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>878.846</u>	<u>(1.068.647)</u>
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	7.356.534	2.283.800
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>4.239.125</u>	<u>1.955.325</u>
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>11.595.659</u>	<u>4.239.125</u>

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad Factoring Security S.A. se encuentra inscrita en el registro de valores con el número 1.003 de fecha 18 de junio de 2008 y esta 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.

El capital está constituido por 493.000.863 acciones.

Por escritura pública del 20 de octubre de 1998, la Sociedad pasa a llamarse Factoring Security S.A.

El objeto de la Sociedad es:

- a) 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.
- b) 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.
- c) Prestar servicios de administración, estudios de mercado, investigación y clasificación del cliente y asesorías en general.
- d) Administrar inversiones y percibir sus frutos o rentas.
- e) Las demás actividades que sean complementarias de dichos objetos.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman sobre las primeras en caso de discrepancia.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los Estados Financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio, el que ascendió a 8,9%.

d) Corrección monetaria

Los Estados Financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas que dieron origen a un 8,9% para el periodo 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008 (7,4% para el ejercicio anterior). Además, con el objeto de demostrar bajo Corrección monetaria todos los valores correspondientes a actualizaciones, se han incluido en esta cuenta los reajustes del ejercicio. Asimismo, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento, se presentan convertidas a pesos de acuerdo a las siguientes partidas al cierre de cada ejercicio:

	2008	2007
Unidades de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar estadounidense	636,45	496,89

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan al valor de la inversión más los intereses devengados al cierre de cada año.

g) Colocaciones por factoring

Las colocaciones por factoring se presentan al valor de adquisición de las facturas y documentos recibidos, el que corresponde al valor nominal de los mismos, deducido el importe de valor no anticipado y la diferencia de precio no devengada al cierre del ejercicio.

h) Acreedores por factoring

Los acreedores por factoring corresponden a las retenciones realizadas a los documentos recibidos en factoring, montos que deben restituirse al momento de efectuarse el cobro del documento y se presentan rebajando las cuentas deudores por venta y documentos por cobrar.

i) Reconocimiento de diferencia de precio

La diferencia de precio que se genera en la adquisición de las facturas y documentos, se reconoce como ingresos en función de los vencimientos de los documentos adquiridos.

j) Estimación deudores incobrables

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.

k) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición, más corrección monetaria.

l) Depreciación

Las depreciaciones de cada ejercicio han sido calculadas sobre el valor actualizado, utilizando el método lineal y de acuerdo a los años de vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultado ascendió a M\$ 181.999 para el ejercicio 2008 y M\$ 107.036 para el ejercicio 2007.

m) Contratos leasing

Las operaciones de leasing financiero consisten en contratos de arriendo con cláusula que otorga al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo. Las operaciones de leasing vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen plazos hasta 24 meses (36 meses en 2007).

La valorización de estas operaciones se ha efectuado de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Estas operaciones se presentan en el activo circulante y en activos a largo plazo, descontando de los valores por cobrar los intereses por devengar, el impuesto al valor agregado no devengado y las provisiones sobre contratos.

n) Inversiones en otras sociedades

Las inversiones en empresas relacionadas, están valorizadas a costo corregido al cierre de cada ejercicio.

ñ) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Ley de Impuesto a La Renta.

El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en el Boletín Técnico N 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

o) Software computacional

Corresponden a paquetes computacionales adquiridos por la Sociedad, los cuales son amortizados en forma lineal en el plazo de 4 años. Se presentan en el rubro "Intangibles".

p) Provisión vacaciones del personal

De acuerdo a las disposiciones contenidas en los boletines técnicos 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile AG, al cierre de cada ejercicio, se procedió a contabilizar la provisión de vacaciones del personal sobre base devengada.

q) Indemnización por años de servicio

La Sociedad no tiene acordado este beneficio contractualmente y, por lo tanto, no se ha constituido provisión por dicho concepto.

r) Flujo de efectivo

Bajo flujos originados por actividades de operación incluyen todos aquellos flujo de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo los intereses pagados y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

s) Ingresos de explotación

Los ingresos son reconocidos sobre base devengada. Estos ingresos se componen de las diferencias de precios y los reajustes, los cuales se devengan por compras de carteras generadas por cada una de las operaciones.

t) Costos de explotación

Son reconocidos sobre base devengada y están compuestos principalmente por intereses devengados, estimación de provisiones de incobrabilidad y reajustes por diferencias contraídas por las operaciones propias del giro.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2008 no se efectuaron cambios contables con relación al período anterior, que pueden afectar significativamente la interpretación de los estados financieros.

Nota 4 - Deudores de Corto y Largo Plazo

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

a) Porcentaje de deudores por factoring y leasing

El porcentaje de deudores por factoring y leasing respecto del total de deudores, tanto de corto como de largo plazo es:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
	%	%
Deudores por Factoring corto plazo	95,59	92,05
Documentos por cobrar	1,27	1,92
Contratos Leasing corto plazo	0,16	0,18
Contratos Leasing largo plazo	2,98	5,85
Total	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Nota 4 - Deudores de Corto y Largo Plazo (continuación)

b) Cartera por mora

Los deudores por factoring al 31 de diciembre de 2008 registran morosidad de MM\$ 5.974 (MM\$4.854 a diciembre de 2007). La cartera morosa representa un 4,33% y 3,42% de la cartera neta por factoring en 2008 y 2007 respectivamente.

	2008	2007
Morosidad	MM\$	MM\$
31 a 90 días	4.381	3.825
90 a 120 días	1.089	722
120 a más días	504	307
Total morosidad	<u>5.974</u>	<u>4.854</u>

Cartera morosa por producto

Factura	4.125	3.982
Cheques y Letras	897	641
Facturas de Exportación	201	120
Otros	<u>751</u>	<u>111</u>

Total

5.974

4.854

Nota 4 - Deudores de Corto y Largo Plazo (continuación)

c) Operaciones factoring

Las operaciones que realiza la Sociedad, corresponden a contratos domésticos e internacionales con responsabilidad, estos representan un 92% y un 8% respectivamente de las operaciones, se realiza notificación a las operaciones con letras y facturas.

	2008		2007	
	M\$		M\$	
Cheques	24.910.081	18,30%	30.122.148	21,68%
Compra de inventario	5.074.651	3,73%	1.643.131	1,18%
Confirming	6.125.894	4,50%	5.087.996	3,66%
Confirming Internacional Nominal	1.540.085	1,13%	2.572.948	1,85%
Contratos	2.452.496	1,80%	7.579.564	5,46%
Facturas	70.091.811	51,50%	66.082.774	47,57%
Factura exportación	9.291.658	6,83%	12.362.032	8,90%
Letras	5.476.440	4,02%	6.375.263	4,59%
Orden de compra	95.846	0,07%	117.659	0,08%
Pagares	1.402.629	1,03%	2.509.266	1,81%
Voucher	3.261.170	2,40%	3.629.614	2,61%
Warrants	216.883	0,16%	261.073	0,19%
Intereses por cobrar	1.340.061	0,98%	977.647	0,70%
Otros	9.621.469	7,07%	3.679.262	2,65%
Provisión incobrables	(4.811.959)	(3,54%)	(4.079.812)	(2,94%)
	<u>136.089.215</u>	<u>100,00%</u>	<u>138.920.565</u>	<u>100,00%</u>

Nota 4 - Deudores de Corto y Largo Plazo (continuación)

	2008	2007
	M\$	M\$
Cheque bruto	26.999.874	30.552.139
Monto no anticipado cheques	(1.571.925)	(22.813)
Intereses no devengados	(517.868)	(407.178)
Cheque nominal	24.910.081	30.122.148
Compra de inventario	5.074.651	1.643.131
Compra de inventario nominal	5.074.651	1.643.131
Confirming bruto	6.200.210	5.272.317
Monto no anticipado confirming	(2.564)	(163.338)
Intereses no devengados	(71.752)	(20.983)
Confirming nominal	6.125.894	5.087.996
Confirming Internacional bruto	2.086.540	2.660.558
Intereses no devengados	(546.455)	(87.611)
Confirming Internacional nominal	1.540.085	2.572.947
Contrato bruto	3.428.601	9.244.829
Monto no anticipado	(474.798)	(955.250)
Intereses no devengados	(501.307)	(710.014)
Contrato nominal	2.452.496	7.579.565
Factura bruto	79.069.828	75.750.680
Monto no anticipado	(8.953.351)	(9.667.906)
Intereses no devengados	(24.666)	-
Factura nominal	70.091.811	66.082.774
Factura exportación bruto	10.434.031	13.375.593

Monto no anticipado	(940.997)	(926.163)
Intereses no devengados	(201.376)	(87.398)
Factura exportación nominal	9.291.658	12.362.032
Letra bruto	6.010.658	6.645.920
Monto no anticipado	(137.359)	(10.377)
Intereses no devengados	(396.859)	(260.280)
Letra nominal	5.476.440	6.375.263
Orden de compra	757.243	250.066
Monto no anticipado	(661.397)	(131.317)
Intereses no devengados	-	(1.090)
Orden de compra nominal	95.846	117.659
Pagare bruto	1.456.313	2.724.059
Monto no anticipado	(13.226)	(23.606)
Intereses no devengados	(40.458)	(191.186)
Pagare nominal	1.402.629	2.509.267
Voucher bruto	3.525.331	4.185.605
Monto no anticipado	(264.161)	(555.991)
Voucher nominal	3.261.170	3.629.614
Warrants	266.063	290.042
Monto no anticipado	(48.609)	(27.983)
Intereses no devengados	(572)	(987)
Warrants nominal	216.882	261.072
Intereses por cobrar	1.340.061	977.647
Otros	9.621.469	3.679.262
Incobrables	(4.811.958)	(4.079.812)
Total deudores por venta	<u>136.089.215</u>	<u>138.920.565</u>

Nota 4 - Deudores de Corto y Largo Plazo (continuación)

Deudores corto y largo plazo

Rubro	Circulantes				Subtotal	Total circulante (neto)		Largo plazo	
	Hasta 90 días	Mas de 90 hasta 1 año		2008		2008	2007	2008	2007
	2008	2007	2008						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por ventas	137.582.153	127.374.888	3.319.020	11.545.677	140.901.173	136.089.215	138.920.565	-	-
Est. deudores incobrables	-	-	-	-	4.811.958	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	2.795.057	2.902.024	2.795.057	1.804.503	2.902.024	-	-
Est. deudores incobrables	-	-	-	-	990.554	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo		

Nota 5 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Los saldos por cobrar empresas relacionadas, corresponden a un préstamo efectuado a la Sociedad Inversiones Seguros Security Ltda. con fecha 27 de abril de 2007, y su detalle es el siguiente:

En 2008 y 2007 la composición del saldo capital es UF 302.871,53, el cual devenga intereses a tasa TAB más 2% anual, y se reajusta de acuerdo a la variación de la unidad de fomento. De acuerdo con lo anterior los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 alcanzan M\$7.098.031 y M\$6.705.208, respectivamente.

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008	2007	2008	2007
		M\$	M\$	M\$	M\$
78769870-0	Inversiones Seguros Security Limitada	7.098.031	6.705.208	-	-
Total		7.098.031	6.705.208	-	-

Nota 5 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

b) Transacciones

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones Seguros Security Ltda	78769870-0	Matriz común	Intereses y reajuste	940.815	940.815	989.428	989.428
Invest Security Ltda	77461880-5	Matriz común	Asesorías	304.939	(304.939)	160.460	(160.460)
Virtual Security	96924730-5	Matriz común	Asesorías	217.505	(217.505)	210.620	(210.620)
Banco Security	97053000-2	Matriz común	Asesorías	35.918	(35.918)	152.757	(152.757)
Banco Security	97053000-2	Matriz común	Prestamos bancarios	34.071	(34.071)	502.672	(502.672)
Banco Security	97053000-2	Matriz común	Operación forward	76.015	76.015	-	-
Travel Security	85633900-9	Matriz común	Compra de pasajes aéreos	6.572	(6.572)	525	525
Valores Security Corredores de Bolsa	96515580-5	Matriz común	Compra venta de dólares	327.175	327.175	3.467	(3.467)
Banco Security	97053000-2	Matriz común	Diferencias de cambio	442.381	(442.381)	-	-
Administración de Serv y beneficios Security Ltda	77431040-1	Matriz común	Servicios de marketing	50.654	(50.654)	-	-
Seguros de Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Matriz común	Seguro de vida del personal	102.169	(102.169)	78.675	(78.675)
Seguros de Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Matriz común	Arriendo de oficinas	9.353	(9.353)	15.812	(15.812)
Global Security Gestión y Serv Ltda.	76181170-3	Matriz común	Servicios de publicidad	49.618	(49.618)	-	-

Nota 6 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

a) Impuesto a la renta

El saldo se compone de la siguiente forma:

	31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la renta	(1.087.726)	(866.401)
Pagos provisionales mensuales	1.098.505	1.131.268
IVA Crédito Fiscal	923.582	682.246
Otros Impuestos por Recuperar	33.515	95.648
Impuesto por recuperar	<u>967.876</u>	<u>1.042.761</u>

Al 31 de diciembre de 2008, la renta líquida imponible ascendió a M\$ 6.398.391.

Al 31 de diciembre de 2007, la renta líquida imponible ascendió a M\$ 4.531.229.

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos por diferencia entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La sociedad reconoce por este efecto un activo diferido, en el corto plazo por M\$ 1.401.492 en 2008 y M\$ 1.098.404 en 2007. En el largo plazo un activo diferido por M\$ 82.702 en 2008 y un pasivo diferido de M\$ 62.979 en 2007.

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.087.726)	(866.401)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	85.135	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	539.390	134.266
Otros cargos o abonos en la cuenta	(4.680)	(173.997)
Total	(467.881)	(906.132)

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	986.427	-	-	-	747.475	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	30.571	-	-	-	29.117	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	721.438	-	-	-	1.422.980
Otras provisiones	12.411	-	-	-	10.347	-	-	-
Activos en leasing valor tributario	-	882.207	-	72.067	-	1.360.001	-	-
Intereses devengados	372.083	-	-	-	311.465	-	-	-
Total	1.401.492	882.207	-	793.505	1.098.404	1.360.001	-	1.422.980

Nota 7 - Contratos Leasing Corto y Largo Plazo

Esta nota es exigida sólo para las Empresas de Leasing Definidas en Circular N°939 de la SVS, de 1990.
El detalle de los contratos en leasing es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Derecho sobre contratos en Leasing corto plazo	227.532	237.350
Derecho sobre contratos en Leasing largo plazo	4.248.268	8.165.257

Tal como se describe en la Nota 2 m) corresponden a operaciones de leasing sobre bienes muebles, el detalle es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Contratos corto plazo		
Capital	262.412	262.910
Intereses diferidos	(34.880)	(25.560)
Total leasing neto corto plazo	<u>227.532</u>	<u>237.350</u>
Contratos largo plazo		
Capital	4.899.528	9.044.632
Intereses diferidos	(651.260)	(879.375)
Total leasing neto largo plazo	<u>4.248.268</u>	<u>8.165.257</u>

Nota 8 - Otros Activos Circulantes

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Bienes recibidos en pago (1)	40.000	168.533
Otros Activos (2)	137.79	-
Total	<u>177.796</u>	<u>168.533</u>

(1) Corresponden a bienes recibidos en parte de pago de clientes con deudas por operaciones con el Factoring, los cuales se valorizan al valor de transferencia acordado con el deudor y quedan destinados para la venta en el corto plazo.

(2) Al 31 de diciembre de 2008 se presentan como parte de otros activos circulantes M\$ 137.796, correspondientes a abonos pendientes efectuados por los deudores en cuentas corrientes bancarias por la cartera de saldos por cobrar de operaciones por factoring y que al cierre del ejercicio aun no han sido aplicados contra las colocaciones por factoring. Así mismo en los rubros acreedores varios corto plazo se presenta la obligación como contrapartida.

Nota 9 - Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo señalado en nota 2 k), el detalle es el siguiente:

2008

Detalle	Activo fijo bruto M\$	Depreciación M\$	Activo fijo neto M\$
Maquinarias y equipos	408.362	(250.911)	157.451
Remodelación de oficinas e instalaciones	448.876	(134.961)	313.915
Muebles	703.183	(466.490)	236.693
	1.560.421	(852.362)	708.059

2007

Detalle	Activo fijo bruto M\$	Depreciación M\$	Activo fijo neto M\$
Maquinarias y equipos	377.647	(231.656)	145.991
Remodelación de oficinas e instalaciones	419.633	(91.795)	327.838
Muebles	228.915	(176.013)	52.902
	1.026.195	(499.464)	526.731

Nota 10 - Inversiones en Otras Sociedades

Corresponde a la inversión en Asesorías Security S.A. equivalente al 0,2% del capital suscrito y pagado. Estas inversiones se encuentran valorizadas al costo corregido.

Rut	Sociedad	N° de acciones	Porcentaje de participación	Valor contable	
				2008 M\$	2007 M\$
96803620-3	Asesorías Security S.A.	6	0,20	2.709	2.950

Nota 11 - Intangibles

Corresponden a paquetes computacionales adquiridos por la Sociedad, los cuales son amortizados en forma lineal en el plazo de 4 años.

2008

Detalle	Intangibles M\$	Amortización M\$	Valor neto M\$
Software	502.529	(271.601)	230.928
Total	502.529	(271.601)	230.928

2007

Detalle	Intangibles M\$	Amortización M\$	Valor neto M\$
Software	896.298	(498.009)	398.289
Total	896.298	(498.009)	398.289

Nota 12 - Otros (Activos)

El saldo al 31 de diciembre de 2007 es de M\$ 925.873 y corresponde a gastos anticipados.

Nota 13 - Obligaciones con Banco e Instituciones Financieras a Corto Plazo

a) El detalle de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Rut	Banco o institución financiera	Dólares		UF		\$ no reajutable		Total	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
						M\$	M\$	M\$	M\$
	Corto Plazo								
97004000-5	Banco de Chile	-	1.697.007	-	-	22.768.274	27.884.629	22.768.274	29.581.636
97023000-9	Corpbanca	-	-	-	-	18.034.532	15.329.415	18.034.532	15.329.415
97030000-7	Banco Estado	-	-	-	-	9.490.934	19.792.192	9.490.934	19.792.192
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	23.496.203	11.751.054	23.496.203	11.751.054
97032000-8	Banco BBVA	-	-	-	-	14.111.585	15.762.286	14.111.585	15.762.286
97018000-1	Banco Scotiabank	2.510.069	3.247.354	-	-	3.156.402	4.073.531	5.666.471	7.320.885
97015000-5	Banco Santander	-	-	-	-	4.698.907	7.530.215	4.698.907	7.530.215
97008000-7	Citibank	-	-	-	-	-	2.185.295	-	2.185.295
97053000-2	Banco Security	-	-	-	-	1.065.392	2.629.311	1.065.392	2.629.311
97041000-7	Banco Itau	7.126.793	9.588.611	-	-	-	-	7.126.793	9.588.611
97919000-K	Banco Abn Amro Bank	-	-	-	-	-	2.720.637	-	2.720.637
97051000-1	Banco del Desarrollo	-	-	-	-	3.186.591	8.735.608	3.186.591	8.735.608
97080000-K	Banco Bice	-	-	-	-	2.068.821	2.627.778	2.068.821	2.627.778
97011000-3	Banco Internacional	-	-	-	-	1.820.580	-	1.820.580	-
0-E	Wachovia Bank	1.286.987	2.674.069	-	-	-	-	1.286.987	2.674.069
60706000-2	Corfo	3.147.865	-	11.332.941	-	-	-	14.480.806	-
	Otros	-	-	-	-	437.371	-	437.371	-
	Total	14.071.714	17.207.041	11.332.941	-	104.335.592	121.021.951	129.740.247	138.228.992
	Monto Capital Adeudado	13.900.007	16.872.871	11.260.540	-	102.262.224	120.687.910	127.422.771	137.560.781
	Tasa int promedio anual	6,42%	5,75%	3%	-	8,88%	6,01%	-	-

Nota 14 - Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)

b) Los montos por obligaciones con el público, corresponden a la suscripción de efectos de comercio (pagarés), el saldo al 31 de diciembre de 2008 corresponde a:

	Capital	Intereses no devengados	Neto de intereses
	2008	2008	2008
	M\$	M\$	M\$
Corto plazo	8.000.000	273.917	7.726.083
Total	8.000.000	273.917	7.726.083

Al 31 de diciembre de 2007 este rubro no presenta saldo.

El detalle de los documentos (pagarés) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	de Series o de reajuste	Unidad de	Valor nominal	Vencimiento pagaré línea crédito	Tasa o de interés	Valor contable		Colocación en Chile o en el extranjero
						2008	2007	
			M\$			M\$	M\$	
1003	-	-	8.000.000	01.10.09	0,76%	7.726.083	-	En Chile
Total						7.726.083		

Nota 15 - Provisiones y Castigos

a) Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad ha registrado en el rubro provisiones, gastos por un monto de M\$ 252.832. (Para ejercicio 2007 el monto ascendió a M\$ 171.278 el detalle es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	179.833	171.278
Otras provisiones	72.999	-
Total	<u>252.832</u>	<u>171.278</u>

b) Provisiones y castigos para cubrir activos riesgosos

De acuerdo a lo indicado en nota 2 j), 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 esta calculada sobre la clasificación de morosidad del cliente en combinación con la morosidad de los documentos. No obstante que si el documento no esta moroso independiente de la clasificación de cliente no se efectúa provisión.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la sociedad ha constituido provisiones para cubrir eventuales deudores incobrables. El movimiento registrado durante los ejercicios en la cuenta provisiones, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo inicial	4.037.570	3.070.342
Provisiones constituidas en el ejercicio	2.685.494	1.557.270
Castigos del período	(920.551)	(230.698)
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.802.513</u>	<u>4.396.914</u>

La provisión de incobrables al 31 de diciembre de 2008 se distribuye de la siguiente forma:

	\$
Por colocaciones	4.811.959
Por documentos por cobrar	990.554
Total	<u>5.802.513</u>

Nota 16 - Cambios en el Patrimonio

a) De conformidad con lo dispuesto en el artículo N°10 de la Ley 18.046, al cierre de los respectivos ejercicios se ha incorporado al Capital Pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital, quedando éste representado por 493.000.863 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentra totalmente suscritas y pagadas.

Dividendos: Durante junio de 2008 se distribuyeron dividendos definitivos por M\$ 2.502.741 (históricos) con cargo a utilidades acumuladas.

Dividendos: Durante abril de 2007 se distribuyeron dividendos definitivos por M\$ 2.178.045 (históricos) con cargo a utilidades acumuladas.

En saldos iniciales 2008 se dedujo un importe de impuestos a la renta y gastos que se determino como irre recuperables, el detalle es el siguiente:

	M\$
Impuesto 2007	70.127
Impuesto 2006 a Anteriores	850.204
Gastos	89.222
Total	<u>1.009.553</u>

Nota 16 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

Cambios en el patrimonio

Movimientos	Rubro										Resultado del ejercicio	
		Capital pagado	Reserva revalor. capital	Otras reservas	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Capital pagado	Reserva revalor. capital	Otras reservas	Resultados acumulados		Dividendos provisorios
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial		14.302.977	-	-	2.165.192	5.005.482	13.317.483	-	-	-	-	4.003.194
Distribución resultado ejerc. anterior		-	-	-	5.005.482	(5.005.482)	-	-	-	4.003.194	-	(4.003.194)
Dividendo definitivo ejerc. anterior		-	-	-	(2.502.741)	-	-	-	-	(2.000.040)	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Gastos no Recuperables		-	-	-	(1.009.553)	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio		1.272.965	-	-	370.645	-	985.494	-	-	162.038	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	4.802.236	-	-	-	-	-	5.005.482
Dividendos provisorios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final		15.575.942	-	-	4.029.025	4.802.236	14.302.977	-	-	2.165.192	-	5.005.482
Saldos actualizados		-	-	-	-	-	15.575.942	-	-	2.357.894	-	5.450.970

c) Números de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
UNICA	493.000.863	493.000.863	493.000.863

Capital (monto-M\$)

Serie	Capital suscrito M\$	Capital Pagado M\$
UNICA	15.575.942	15.575.942

Nota 17 - Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en Nota 2 d), originó un cargo neto a resultados en cada ejercicio según el siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
<hr/>		
Activos (cargos) / abonos		
Existencias		
Activo fijo	77.138	60.969
Inversiones en empresas relacionadas	554.228	452.029
Otros activos no monetarios	34.440	53.865
Cuentas de gastos y costos	996.364	489.401
Total (cargos) abonos	1.662.170	1.056.264
<hr/>		
Pasivos (cargos) / abonos		
Patrimonio	(1.643.610)	(1.249.661)
Pasivos no monetarios		
Cuentas de ingresos	(1.274.385)	(749.861)
Total (cargos) abonos	(2.917.995)	(1.999.522)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria	(1.255.825)	(943.258)
<hr/> <hr/>		

Nota 18 - Estado de Flujo de Efectivo

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre se compone de los siguientes ítemes:

	2008	2007
	M\$	M\$
Disponible	5.293.165	1.863.034
Depósitos a plazo	6.302.494	2.376.091
Total	<u>11.595.659</u>	<u>4.239.125</u>

Nota 19 - Contratos Derivados

En junio de 2008, se firmó un contrato Forward de cobertura con el Banco Security, con vencimiento en el mes de diciembre de 2008 por U.F. 250.000, el que generó un abono en resultado al cierre del ejercicio por M\$ 76.015.

Al cierre del ejercicio 2008 y 2007 no existen contratos de derivados.

Nota 20 - Contingencias y Restricciones

La sociedad no presenta contingencias y restricciones en los ejercicios informados.

Nota 21 - Cauciones Obtenidas de Terceros

La sociedad no ha recibido cauciones de terceros en los ejercicios informados.

Nota 22 - Moneda Nacional y Extranjera

El siguiente es el cuadro de moneda nacional y extranjera por los ejercicios 2008 y 2007:

Activos

Rubro	Moneda	Monto		
		2008	2007	
		M\$	M\$	
Activos circulantes				
Disponible	\$ No reajutable	5.293.165	1.863.034	
Depósitos a plazo	\$ Reajustables	6.302.494	2.376.091	
Deudores por ventas	\$ No reajutable	136.089.215	138.920.565	
Ctas por cobrar empresas relacionadas	\$ Reajustables	7.098.031	6.705.208	
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	967.876	1.042.761	
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	227.532	237.350	
Impuestos diferidos	\$ No reajutable	1.401.492	1.098.404	
Gastos pagados por anticipados	\$ No reajutable	-	-	
Otros activos circulantes	\$ No reajutable	177.796	168.533	
Documentos por cobrar	\$ No reajutable	1.804.503	2.902.024	
Activo fijo				
Maquinarias y equipos	\$ Reajustables	408.362	377.647	
Otros activos fijos	\$ Reajustables	1.152.059	648.548	
Depreciación acumulada	\$ Reajustables	(852.362)	(499.464)	
Otros activos				
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	2.709	2.950	
Impuestos diferidos largo plazo	\$ No reajutable	88.702	-	
Contratos leasing largo plazo	\$ Reajustables	4.248.268	8.165.257	

Intangibles	\$ Reajustables	230.928	398.289
Otros activos	\$ No reajutable	-	925.873
<hr/>			
Total Activos	\$ No reajutable	144.854.873	145.878.433
	\$ Reajustables	19.785.897	19.454.637
<hr/>			
<hr/>			

Nota 22 - Moneda Nacional y Extranjera

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con bancos e inst financieras	\$ No reajutable	104.335.592		121.021.951		-		-	
Obligaciones con bancos e inst financieras	\$ Reajustables	25.404.655		17.207.041		-		-	
Obligaciones con el público	\$ Reajustables	7.726.083		-		-		-	
Cuentas por pagar	\$ No reajutable	2.484.814		3.329.745		-		-	
Provisiones	\$ No reajutable	252.832		171.278		-		-	
Retenciones	\$ No reajutable	29.591		155.270		-		-	
Impuestos diferidos	\$ No reajutable	-		-		-		62.979	
Total pasivos circulantes	\$ No reajutable	107.102.829		124.678.244		-		62.979	
	\$ Reajustables	33.130.738		17.207.041		-		-	

Nota 23 - Sanciones

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no hubo sanciones a la sociedad, sus directores y ejecutivos, por parte de la Superintendencia de valores y Seguros o de alguna otra autoridad administrativa.

Nota 24 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos en ellos presentados o su interpretación.

Nota 25 - Medio Ambiente

Debido a la naturaleza de la Sociedad, ésta no se ve afectada por gastos de protección al medio ambiente.

Nota 26 - Remuneraciones del Directorio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los directores de la Sociedad no han percibido remuneraciones por concepto de asesorías y dietas.

Nota 27 - Ingresos y Costos de Explotación

Los ingresos y costos de explotación se registran según lo descrito en nota 2 s) y nota 2 t) respectivamente, el detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Ingresos		
Ingresos por facturas	12.604.133	8.105.144
Otros	8.871.607	5.851.293
Ingresos por cheques	4.082.914	3.098.855
Comisiones	1.849.557	1.669.797
Ingresos por letras	1.252.483	795.555
Ingresos por contratos	453.677	498.967
Ingresos por pagarés	210.831	360.611
Ingresos por órdenes de compra	68.044	62.366
Total ingresos	<u>29.393.246</u>	<u>20.442.588</u>

Nota 28 - Depósitos a Plazo

Los depósitos a plazo se registran según lo descrito en la nota 2 f) y el detalle es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Banco BBVA	2.905.076	-
Banco Bice	2.013.773	-
Banco de Chile	1.036.986	328.020
Banco Santander	-	1.864.201
Intereses Devengados	346.659	183.870
Total depósitos a plazo	<u>6.302.494</u>	<u>2.376.091</u>

Direcciones de Casa Matriz y Sucursales

CASA MATRIZ	Apoquindo 3150 piso 9, Teléfono (56-2) 5843700
SUCURSAL CENTRO	Agustinas 640 piso 4, Teléfono (56-2) 5843701
ANTOFAGASTA	San Martín 2517 piso 3, Teléfono (56 - 55) 536513
LA SERENA	Av. El Santo 1360, Teléfono (56 - 51) 470030 - 400031
VIÑA DEL MAR	Av. Valparaíso 585, Of. 604, Teléfono (56 - 32) 2766080
RANCAGUA	Campos 423, Of. 406, Teléfono (56 - 72) 740993 – 740991
TALCA	1 Norte 801 of. 508, Teléfono (56 -71) 340021 – 340022 340023
CONCEPCIÓN	O'Higgins 420 piso 10 of. 101, Teléfono (56 - 41) 908050
LOS ANGELES	Valdivia 300, Piso 10, Of. 1002, Teléfono (56 - 43) 450095
TEMUCO	Claro Solar 835, Of. 701, Piso 7 T. Campanario, Teléfono (56 - 45) 941226 – 941227
VALDIVIA	Independencia 521, Of. 305, Piso 3 Edificio Libertad, Teléfono (56 - 63) 360010
OSORNO	Manuel Antonio Matta 549, Of. 505, Teléfono (56 - 64) 450012
PUERTO MONTT	Benavente 405, Of. 601, Teléfono (56 - 65) 560020

