

FACTORING SECURITY S.A.

MEMORIA ANUAL 2009.

Referida a los Estados financieros por el período comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de Diciembre de 2009.

Contenido

1.	Resumen Financiero	2
2.	Carta del Presidente	3
3.	Directorio y Administración	5
4.	Identificación de la Sociedad	6
5.	Actividades y Negocios de la Sociedad	8
6.	Descripción Sector Industrial	10
7.	Estados Financieros 2009	13
8.	Direcciones	62

Resumen Financiero

FACTORING SECURITY S.A.

Millones de pesos de dic 2009

BALANCE	2005	2006	2007	2008	2009
Colocacion Neta	111.271	136.892	145.516	132.412	106.154
Colocacion Promedio Anual	83.047	103.870	116.924	129.744	97.224
Documentos comprados Netos	355.548	352.422	323.056	352.202	373.055
Provision de Cartera	3.049	3.210	4.264	5.723	6.080
Total Activo	117.405	155.703	160.345	160.854	127.241
Deudas Bancarias	86.479	132.324	134.059	126.756	103.479
Capital y Reservas	15.236	15.166	17.392	19.154	19.045
Total Pasivo	117.405	155.703	160.345	160.854	127.241
RESULTADOS	2005	2006	2007	2008	2009
Resultado de Operación Bruto	9.165	10.552	14.884	14.657	12.669
Provision de cartera	847	987	1.670	2.648	3.539
Gastos de Apoyo Operacional	3.650	4.659	6.000	6.085	5.459
Resultado de Operación Neto	5.515	5.893	8.884	5.923	3.670
Utilidad Neta	3.628	4.676	5.846	4.692	2.816
INDICADORES FINANCIEROS	2005	2006	2007	2008	2009
Colocaciones Netas/ Total Activo	94,8%	87,9%	90,8%	82,3%	83,4%
Utilidad Neta/Capital y Reservas	23,8%	30,8%	33,6%	24,5%	14,8%
Utilidad Neta/Colocaciones Netas	3,3%	3,4%	4,0%	3,5%	2,7%
Gastos de Apoyo/ Margen bruto	-40%	-44%	-40%	-42%	-43%
Rotacion Cuentas por Cobrar	7,01	8,84	10,86	11,05	7,82
Plazo Promedio Cuentas por Cobrar	51,4	40,7	33,2	32,6	46,0
Clasificación de Riesgo		A+	A+	A+	
INDICADORES DE RIESGO	2005	2006	2007	2008	2009
Provisiones totales/ colocaciones totales	2,7%	2,3%	2,9%	4,3%	5,7%

Carta del Presidente

Me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual del Factoring Security S.A. correspondiente al ejercicio 2009.

La inestabilidad de los mercados mundiales y nacionales producto de la crisis financiera desencadenada a mediados de 2008, hicieron que el Factoring enfrentara un escenario complejo durante este período. No obstante, la fortaleza financiera, el valor y prestigio de la marca Security, el apoyo de sus accionistas y el gran trabajo del equipo de profesionales de la compañía, permitieron transformar las dificultades en oportunidades para así terminar el año 2009 con resultados muy positivos.

Las utilidades obtenidas por Factoring Security S.A. en 2009 llegó a \$2.816 millones. La rentabilidad alcanzó a un 14,8% del capital y reservas, y los niveles de endeudamiento representaron 5,5 veces el patrimonio. Además, sus provisiones ascendieron a \$6.080 millones, cifra que corresponde a un 5,6% de las colocaciones totales de la Compañía. Basadas en una cartera de colocaciones diversificada, las actividades económicas más relevantes en las colocaciones de Factoring Security S.A. correspondieron al comercio mayorista y minorista, mientras que la mitad de los documentos adquiridos fueron facturas.

La industria de factoring, vivió un año muy difícil producto de la menor actividad, lo que se vio reflejado en una menor facturación. Lo anterior llevó a que la industria cayó en su stock en un 27,8%. Factoring Security S.A. no estuvo ajeno a lo anterior, sin embargo su caída fue menor, retrocediendo un 19,6% real. Lo anterior llevó a Factoring Security S.A. del 7° al 6° lugar del mercado, con colocaciones totales netas de \$ 106.164 millones a diciembre 2009.

Más allá de la situación contingente del año 2009, es un orgullo el compartir que Factoring Security S.A. ha sido reconocida con el Premio Nacional a la Calidad 2009 en la categoría intermedia. Distinción que reconoce en nuestra empresa una Gestión Moderna y Global, que equilibra todos los criterios que una empresa debe gestionar para ser reconocida a nivel internacional. Lo anterior considera aspectos como el liderazgo, la planificación efectiva, el compromiso con los clientes y sus necesidades, el manejo de las personas, el control de los procesos con indicadores duros, el despliegue de información, la responsabilidad social y por supuesto resultados en todos los criterios mencionados. Este es producto del trabajo en equipo realizado durante varios años y que hoy se ve reflejado en este merecido reconocimiento que es entregado todos los años por el Centro Nacional de Productividad y Calidad

(Chile-Calidad) a aquellas organizaciones que demuestran haber alcanzado altos estándares de gestión y que se transforman en modelos o referentes a seguir para otras empresas.

Estos sólidos resultados de gestión fueron respaldados por reconocimientos otorgados a nuestros equipos y a nuestra marca.

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

Ignacio Ruiz Tagle Vergara.
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
RUT: 6.068.267-3

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

GERENTE GENERAL **Ignacio Prado Romani**
Ingeniero Comercial, Universidad Diego Portales.
RUT: 7.106.815-3

PERSONAL	Gerentes y ejecutivos principales	10 personas
	Personal con cargos ejecutivos	16 personas
	Personal con cargos Comerciales	41 personas
	Personal con cargos administrativos	79 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

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 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 99,998%.
Francisco Silva Silva Rut 4.103.061-5, posee 10.000 acciones, con el 0,0020%

ACCIONISTAS MAYORITARIOS DEL CONTROLADOR.

Los accionistas principales del Grupo Security S.A. son:

31 de diciembre
de 2009

Nombre o Razon Social	Rut	N° de Acciones	Participación	Participación Acumulada
Soc. Comercial de Servicios e Inv. Ltda.	79.553.600 - 0	364.311.010	14,3%	14,3%
Inmobiliaria Villuco Ltda.	79.652.720 - K	248.503.740	9,7%	24,0%
Inversiones Matyco Ltda.	96.512.100 - 5	246.175.000	9,7%	33,7%
Inversiones Hidroelectricas Ltda.	79.884.660 - 4	186.870.000	7,3%	41,0%
Inversiones Hemaco Ltda.	96.647.170 - 0	158.379.647	6,2%	47,2%
Arcoinvest Chile S.A.	76.057.087 - 7	127.500.000	5,0%	52,2%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580 - 5	121.253.666	4,8%	57,0%
Inversiones Llascahue S.A.	79.884.060 - 6	102.000.000	4,0%	61,0%
Inmobiliaria Cab Ltda.	96.941.680 - 8	96.037.000	3,8%	64,7%
Inversiones Los Cactus S.A.	79.884.050 - 9	82.000.000	3,2%	68,0%
Compañía de Inversiones Rio Bueno S.A.	96.519.130 - 5	66.088.609	2,6%	70,6%
Inversiones San Ignacio Ltda.	78.063.360 - 3	46.411.979	1,8%	72,4%

Fuente: DCV

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

DESCRIPCION 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 (FUENTE: 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 el presidente de la Asociación Chilena de Factoring (Achef), en 2009 cerraron con ventas por US\$ 13.800 millones y un stock de colocaciones de US\$ 2.800 millones. Las ventas consideran el total de montos negociados, los que son principalmente (67%) facturas que adquieren y luego cobran, por lo que son pagados en dos o tres meses, de manera que no se transforman en crédito y no pasan al stock de colocaciones de la empresa (activos).

ADMINISTRACION CREDITICIA

Pese a la disminución de las colocaciones producto de la menor 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 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 periodos 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. 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

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Factoring Security S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. 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 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Como se explica en Nota 3, a partir del 1 de enero de 2010 la Sociedad Factoring Security S.A. adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Juan Francisco Martínez A.

RUT: 10.729.937-8

ERNST & YOUNG LTDA.

FACTORING SECURITY S.A.

Balances Generales

31 de diciembre de

ACTIVOS	Nota	2009 M\$	2008 M\$
Activo Circulante			
Disponible	(17)	2.722.641	5.171.422
Depósitos a plazo	(27)	0	6.157.537
Deudores por venta (neto)	(4)	111.343.961	132.959.163
Documentos por cobrar (neto)	(4)	641.178	1.762.999
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	(5)	7.212.584	6.934.776
Impuestos por recuperar	(6)	565.907	945.615
Gastos pagados por anticipado		1.834	-
Impuestos diferidos	(6)	1.200.382	1.369.258
Otros activos circulantes	(8)	105.910	173.707
Contratos de leasing (neto)	(7)	1.427.354	3.689.582
Total activo circulante		<u>125.221.751</u>	<u>159.164.059</u>
Activo Fijo			
Maquinarias y equipos	(9)	425.682	398.969
Otros activos fijos	(9)	1.155.466	1.125.562
Depreciación (menos)	(9)	(984.606)	(832.757)
Total activo fijo		<u>596.542</u>	<u>691.774</u>
Otros Activos			
Inversiones en otras sociedades	(10)	2.709	2.647
Impuestos diferidos a largo plazo	(6)	118.979	86.662
Intangibles	(11)	583.644	490.971
Amortización (menos)	(11)	(368.892)	(265.353)
Contratos de leasing largo plazo (neto)	(7)	1.085.333	683.275
Total otros activos		<u>1.421.773</u>	<u>998.202</u>
Total Activos		<u>127.240.066</u>	<u>160.854.035</u>

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota	2009 M\$	2008 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Circulante			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(12)		
a corto plazo		103.479.634	126.756.221
Obligaciones con el público (pagarés)	(13)	0	7.548.383
Cuentas por pagar		1.650.778	2.427.668
Provisiones	(14)	224.710	247.017
Retenciones		<u>23.013</u>	<u>28.910</u>
Total pasivo circulante		<u>105.378.135</u>	<u>137.008.199</u>
Pasivo Largo Plazo			
Impuestos diferidos a largo plazo		<u>0</u>	<u>0</u>
Total pasivo largo plazo		<u>0</u>	<u>0</u>
Patrimonio			
Capital pagado	(15)	15.217.695	15.217.695
Utilidades acumuladas	(15)	3.828.225	3.936.357
Utilidad del ejercicio	(15)	<u>2.816.011</u>	<u>4.691.784</u>
Total patrimonio		<u>21.861.931</u>	<u>23.845.836</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>127.240.066</u>	<u>160.854.035</u>

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	Nota	2009 M\$	2008 M\$
Resultado de Explotación			
Ingresos de explotación	(27)	15.275.157	28.717.201
Costos de explotación	(27)	(2.605.806)	(14.060.109)
Margen de explotación		<u>12.669.351</u>	<u>14.657.092</u>
Gastos de administración y ventas		<u>(8.998.519)</u>	<u>(8.733.730)</u>
Resultado de explotación		<u>3.670.832</u>	<u>5.923.362</u>
Resultado fuera de Explotación			
Ingresos financieros		314.848	498.064
Otros ingresos fuera de la explotación		0	9.278
Otros egresos fuera de la explotación		(164)	(54.859)
Corrección monetaria	(16)	(491.590)	(1.226.941)
Resultado fuera de la explotación		<u>(176.906)</u>	<u>(774.458)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>3.493.926</u>	<u>5.148.904</u>
Impuesto a la renta	(6)	<u>(677.915)</u>	<u>(457.120)</u>
Utilidad del ejercicio		<u>2.816.011</u>	<u>4.691.784</u>

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	Nota	2009	2008
		M\$	M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación			
Utilidad del ejercicio		2.816.011	4.691.784
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		4.994.099	3.613.289
Depreciación del ejercicio	(9)	105.424	87.717
Amortización de intangibles	(11)	135.616	90.096
Castigos y provisiones		4.376.021	3.127.712
Corrección monetaria neta	(16)	491.590	1.226.941
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo			
(menos)		(114.552)	(919.177)
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo			
(Aumento) disminución		25.860.737	8.949.078
Deudores por venta		24.667.320	3.935.054
Otros activos		1.193.417	5.014.024
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo			
Aumento (disminución)		(1.695.262)	(1.615.975)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(1.667.382)	(928.582)
IVA y otros similares por pagar (neto)		(27.880)	(687.393)
Flujo neto originado (utilizado) por actividades de la operación		<u>31.975.585</u>	<u>15.638.176</u>

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

FACTORING SECURITY S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	Nota	2009 M\$	2008 M\$
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento			
Obtención de préstamos		58.050.182	14.819.322
Obligaciones con el público		-	9.770.000
Otras fuentes de financiamiento		-	-
Pago de dividendos	(15)	(4.802.236)	(2.445.178)
Pago de préstamos		(85.509.329)	(22.822.256)
Pago de obligaciones con el público		(8.000.000)	(1.954.000)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público		-	(629.799)
Otros desembolsos por financiamiento		-	(5.818.850)
Flujo neto (utilizado) obtenido por actividades de financiamiento		<u>(40.261.383)</u>	<u>(9.080.761)</u>
Flujo Originado por Actividades de Inversión			
Ventas de Activo Fijo		53.266	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		773.212	-
Incorporación de activos fijos		(207.486)	(228.714)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		(773.212)	-
Flujo neto utilizado por actividades de inversión		<u>(154.220)</u>	<u>(228.714)</u>
Flujo Neto Total del Período		(8.440.018)	6.328.701
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		(166.300)	858.633
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente		<u>(8.606.318)</u>	<u>7.187.334</u>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		11.328.959	4.141.625
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	(17)	<u><u>2.722.641</u></u>	<u><u>11.328.959</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Bases de preparación

Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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. A juicio de la administración no existen diferencias significativas entre ambas normas.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008, fueron actualizadas extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para dicho período, el que ascendió a -2,3%.

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 períodos. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas que dieron origen a un -2,3% para el periodo 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2009(8,9% 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 periodo. 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 2009 y 2008 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 período:

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

	2009	2008
	\$	\$
Unidades de Fomento	20.942,88	21.452,57
Dólar estadounidense	507,10	636,45

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

f) Depósitos a Plazo

Al 31 de diciembre de 2009 no presenta saldo bajo este rubro. Los depósitos a plazo se presentan al valor de la inversión más los intereses devengados del cierre del ejercicio 2008.

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 de cada año.

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 de deudores incobrables

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

k) Activo Fijo

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

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

l) Depreciación

Las depreciaciones de cada período han sido calculadas sobre el valor actualizado, utilizando el método lineal y de acuerdo a los años de vida útil remanente de los bienes.

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.

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.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

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".

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

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 período, 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.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

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.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 3 - Cambios Contables

a) Normas que aplicarán a partir del ejercicio 2010:

En conformidad a lo establecido sobre la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha informado que adoptará integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2010. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2010 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular N0457 de fecha 20 de junio de 2008.

b) Durante el presente ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2009, no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior, que pueden afectar significativamente la interpretación de los estados financieros.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

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	
	2009	2008
	%	%
Deudores por Factoring corto plazo	97,25	95,59
Documentos por cobrar	0,56	1,27
Contratos Leasing corto plazo	1,24	2,65
Contratos Leasing largo plazo	0,95	0,49
Total	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

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

b) Cartera por mora

Los deudores por factoring al 31 de diciembre de 2009 registran morosidad de MM\$ 1.593.- (MM\$ 5.836 a diciembre de 2008). La cartera morosa representa un 1,36% y 4,24% de la cartera neta por factoring en 2009 y 2008 respectivamente.

	2009	2008
Morosidad	MM\$	MM\$
31 a 90 días	1.007	4.280
90 a 120 días	469	1.064
120 a más días	117	492
Total morosidad	<u>1.593</u>	<u>5.836</u>

Cartera morosa por producto

	2009	2008
	MM\$	MM\$
Factura	1.201	4.030
Cheques y Letras	339	876
Facturas de Exportación	-	196
Otros	53	734
Total	<u>1.593</u>	<u>5.836</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

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

c) Operaciones factoring

Las operaciones que realiza la Sociedad, correspondiente a contratos domésticos e internacionales con responsabilidad, estos representan un 92% y un 8% respectivamente de las operaciones, la sociedad solo realiza notificación a los deudores que realizan operaciones con letra y facturas.

	2009		2008	
	M\$		M\$	
Facturas	51.719.769	46,45%	68.479.699	51,50%
Cheques	25.255.804	22,68%	24.337.149	18,30%
Otras Colocaciones	12.306.175	11,05%	9.400.174	7,07%
Factura Exportación	6.770.834	6,08%	9.077.950	6,83%
Letras	5.289.323	4,75%	5.350.482	4,02%
Confirming Internacional Nominal	3.864.677	3,47%	1.504.663	1,13%
Confirming	2.780.288	2,50%	5.984.998	4,50%
Pagares	2.562.850	2,30%	1.370.368	1,03%
Compra de Inventario	2.144.034	1,93%	4.957.934	3,73%
Contratos	1.783.840	1,60%	2.396.089	1,80%
Voucher	1.328.694	1,19%	3.186.164	2,40%
Warrants	690.693	0,62%	211.895	0,16%
Intereses por Cobrar	496.935	0,45%	1.309.240	0,98%
Orden de Compra	27.498	0,02%	93.642	0,07%
Provisión Incobrables	(5.677.453)	-5,10%	(4.701.284)	-3,54%
	<u>111.343.961</u>	<u>100,00%</u>	<u>132.959.163</u>	<u>100,00%</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

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

Deudores corto y largo plazo

Rubro	Circulantes						Largo plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal		Total circulante (neto)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	109.733.151	130.656.737	7.288.263	2.302.426	117.021.414	132.959.163	-	-
Est. deudores incobrables	-	-	-	-	5.677.453	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	1.043.656	1.762.999	1.043.656	1.762.999	-	-
Est. deudores incobrables	-	-	-	-	402.478	-	-	-
Total							-	-
deudores largo plazo							-	-

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 5 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

- a) Corresponde a un préstamo efectuado a la Sociedad Inversiones Seguros Security Ltda. con fecha 27 de abril de 2007. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la composición del saldo capital esta compuesto por UF 302.871,53, el cual devenga intereses a tasa TAB más 2% anual, se reajusta de acuerdo a la variación de la unidad de fomento.

Detalle de transacciones con empresas relacionadas se adjunta en cuadro siguiente:

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2009	2008	2009	2008
		M\$	M\$	M\$	M\$
78769870-0	Inversiones Seguros Security Limitada	7.212.584	6.934.776	-	-
Total		7.212.584	6.934.776	-	-

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

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

b) Transacciones

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2009		2008	
				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	114.326	114.326	919.176	(919.176)
INVEST SECURITY LTDA	77461880-5	matriz común	asesorias	543.728	(543.728)	297.925	(297.925)
VIRTUAL SECURITY	96924730-5	matriz común	asesorias	-	-	212.502	(212.502)
BANCO SECURITY	97053000-2	matriz común	asesorias	26.859	(26.859)	35.092	(35.092)
BANCO SECURITY	97053000-2	matriz común	prestamos bancarios	35.605	(35.605)	33.287	(33.287)
BANCO SECURITY	97053000-2	matriz común	operación forward	899.426	(899.426)	74.267	(74.267)
TRAVEL SECURITY	85633900-9	matriz común	compra de pasajes aéreos	5.840	(5.840)	6.421	(6.421)
VALORES SECURITY CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	matriz común	compra venta de dólares	121.640	(121.640)	319.650	(319.650)
BANCO SECURITY	97053000-2	matriz común	diferencias de cambio	6.210	(6.210)	432.206	(432.206)
ADM DE SERV Y BENEFICIOS SECURITY LTDA	77431040-1	matriz común	servicios de marketing	6.098	(6.098)	49.489	(49.489)
SEGUROS DE VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	matriz común	seguro de vida del personal	103.871	(103.871)	99.819	(99.819)

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

SEGUROS DE VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000- 6	matriz común	arriendo de oficinas	12.078	(12.078)	9.138	(9.138)
GLOBAL SECURITY GESTION Y SERV LTDA.	76181170- 3	matriz común	servicios de publicidad	24.039	(24.039)	48.477	(48.477)

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

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	
	2009	2008
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la renta	(507.082)	(1.062.708)
Pagos provisionales mensuales	595.143	1.073.239
IVA Crédito Fiscal	360.901	902.340
Otros Impuestos por Recuperar	116.945	32.744
Impuesto por recuperar	<u>565.907</u>	<u>945.615</u>

Al 31 de diciembre de 2009, la renta líquida imponible ascendió a M\$ 2.982.835.

Al 31 de diciembre de 2008, la renta líquida imponible ascendió a M\$ 6.251.228.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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\$ 1.200.382 en 2009 y M\$ 1.369.258 en 2008. En el largo plazo un activo diferido por M\$ 118.979 en 2009 y un activo diferido de M\$ 86.662 en 2008.

Item	2009	2008
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(507.082)	(1.062.708)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	83.177
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(170.833)	526.984
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	(4.573)
Total	(677.915)	(457.120)

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 6 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (continuación)

Conceptos	2009						2008					
	Impuesto diferido activo			Impuesto diferido pasivo			Impuesto diferido activo			Impuesto diferido pasivo		
	Corto plazo	Largo plazo	M\$	Corto plazo	Largo plazo	M\$	Corto plazo	Largo plazo	M\$	Corto plazo	Largo plazo	M\$
Diferencias temporarias												
Provisión cuentas incobrables			1.033.588	-	-	-	963.739	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones			27.048	-	-	-	29.868	-	-	-	-	-
Activos en leasing			-	-	-	427.157	-	-	-	-	-	704.845
Otras provisiones			7.079	-	-	81.505	12.126	-	-	-	-	70.409
Activos en leasing valor tributario			-	627.641	-	-	-	861.916	-	-	-	-
Intereses no devengados			132.667	-	-	-	363.525	-	-	-	-	-
Total			1.200.382	627.641	-	508.662	1.369.258	861.916	-	-	-	775.254

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 7 - Contratos Leasing Corto y Largo Plazo

Al cierre de los presentes estados financieros la sociedad mantiene contratos en leasing con clientes por arrendamientos de bienes muebles e inmuebles, con promesa de compra de acuerdo al siguiente detalle.

	2009	2008
	M\$	M\$
Derecho sobre contratos en Leasing corto plazo	1.427.354	3.689.582
Derecho sobre contratos en Leasing largo plazo	1.085.333	683.275

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

2009			
		Corto plazo	Largo Plazo
	M U.F.	M\$	M\$
Capital	153,94	1.813.102	1.410.911
Intereses Diferidos	(21,43)	(130.889)	(317.818)
IVA Diferido	(12,54)	(254.859)	(7.760)
Total	<u>119,97</u>	<u>1.427.354</u>	<u>1.085.333</u>

2008			
		Corto plazo	Largo Plazo
	M U.F.	M\$	M\$
Capital	272,83	4.850.596	1.002.249
Intereses Diferidos	(22,74)	(383.009)	(104.858)
IVA Diferido	(46,25)	(778.005)	(214.116)
Total	<u>203,84</u>	<u>3.689.582</u>	<u>683.275</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 8 - Otros Activos Circulantes

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2009	2008
	M\$	M\$
Bienes recibidos en pago (1)	105.910	39.080
Otros activos	-	134.627
Total	<u>105.910</u>	<u>173.707</u>

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

Nota 9 - Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo señalado en notas, 2 k) y l) el detalle es el siguiente.

2009

Detalle	Activo fijo bruto	Depreciación Acumulada	Activo fijo neto
	M\$	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	425.682	(285.381)	140.301
Remodelación de oficinas e instalaciones	462.680	(175.874)	286.806
Muebles	692.786	(523.351)	169.435
	<u>1.581.148</u>	<u>(984.606)</u>	<u>596.542</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

2008

Detalle	Activo fijo bruto	Depreciación Acumulada	Activo fijo neto
	M\$	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	398.969	(245.140)	153.829
Remodelación de oficinas e instalaciones	438.552	(131.857)	306.695
Muebles	687.010	(455.760)	231.250
	1.524.531	(832.757)	691.774

* El cargo a resultado ascendió a M\$ 105.424 para el ejercicio 2009 y M\$ 87.717 para el ejercicio 2008.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

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, según lo indicado en la nota 2(n)

Rut	Sociedad	N° de acciones	Porcentaje de participación	Valor contable	
				2009 M\$	2008 M\$
96803620-3	Asesorías Security S.A.	6	0,20	2.709	2.647

Nota 11 - Intangibles

Corresponden a desarrollos computacionales efectuados por la Sociedad, los cuales son amortizados en forma lineal en el plazo de 4 años, según lo descrito en la nota 2 (ó).

2009

Detalle	Intangibles M\$	Amortización Acumulada M\$	Valor neto M\$
Software (*)	583.644	(368.892)	214.752
Total	583.644	(368.892)	214.752

2008

Detalle	Intangibles M\$	Amortización Acumulada M\$	Valor neto M\$
Software	490.971	(265.353)	225.618
Total	490.971	(265.353)	225.618

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

El cargo a resultado por Amortización ascendió a M\$ 135.616 para el ejercicio 2009 y M\$ 90.066 para el ejercicio 2008.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 12 - Obligaciones con Banco e Instituciones Financieras a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2009, los saldos mantenidos con bancos e instituciones financieras es de M\$ 103.479.634 (M\$ 126.756.221 en 2008)

Rut	Banco o institución financiera	Dólares		UF		\$ no reajutable		Total	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Corto Plazo									
97004000-5	banco de chile	-	-	-	-	24.677.565	22.244.604	24.677.565	22.244.604
97023000-9	corbanca	-	-	-	-	8.015.966	17.619.738	8.015.966	17.619.738
97030000-7	banco estado	-	-	-	-	10.479.113	9.272.643	10.479.113	9.272.643
97006000-6	banco de crédito e inversiones	4.054.553	-	-	-	8.401.365	22.955.790	12.455.918	22.955.790
97032000-8	banco bbva	-	-	-	-	15.902.158	13.787.019	15.902.158	13.787.019
97018000-1	banco scotiabank	-	2.452.337	-	-	9.000.992	3.083.805	9.000.992	5.536.142
97039000-6	banco Santander	2.021.096	-	-	-	4.960.361	4.590.832	6.981.457	4.590.832
97053000-2	banco security	-	-	-	-	623.292	1.040.888	623.292	1.040.888
97041000-7	banco itau	3.830.342	6.962.877	-	-	2.004.828	-	5.835.170	6.962.877
97051000-1	banco del desarrollo	-	-	-	-	-	3.113.299	-	3.113.299
97080000-K	banco bice	-	-	-	-	4.401.936	2.021.238	4.401.936	2.021.238
97011000-3	banco internacional	-	-	-	-	4.016.989	1.778.707	4.016.989	1.778.707
0-E	wachovia bank	607.976	1.257.386	-	-	-	-	607.976	1.257.386
60706000-2	CORFO	-	3.075.464	-	11.072.283	-	-	-	14.147.747
	otros	-	-	-	-	481.102	427.311	481.102	427.311
Total		10.513.967	13.748.064	-	11.072.283	92.965.667	101.935.874	103.479.634	126.756.221
Monto Capital Adeudado		10.480.652	13.580.307	-	11.001.548	92.798.096	99.910.193	103.278.748	124.492.048
Tasa int promedio anual		3.44%	6.42%	2.86%	3%	4.69%	8.88%		

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 13 - Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)

Al 31 de diciembre de 2009 este rubro no presenta saldo.

Al 31 de diciembre de 2008 los montos por Obligaciones con el público, corresponden a la suscripción de efectos de comercio (pagarés), el detalle es el siguiente:

	Capital (*)	Intereses no devengados	Neto de intereses
	2008	2008	2008
	M\$	M\$	M\$
Corto plazo	7.816.000	267.617	7.548.383
Total	7.816.000	267.617	7.548.383

* Corresponde al monto total a pagar incluyendo intereses a la fecha de vencimiento de la obligación.

El detalle de los documentos (pagarés) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Series	Unidad de reajuste	Valor nominal	Vencimiento pagaré o línea de crédito	Tasa de interés	Valor contable		Colocación en Chile o en el extranjero
			M\$			2009	2008	
						M\$	M\$	
1003	-	-	8.000.000	01.10.09	0,76%	-	7.548.383	En Chile
Total						-	7.548.383	

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 14 - Provisiones y Castigos

a) Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad ha registrado en el rubro provisiones, gastos por un monto de M\$ 224.710. Para el periodo 2008 el monto ascendió a M\$ 247.017, el detalle es el siguiente:

	2009	2008
	M\$	\$
Provisión vacaciones	159.106	175.697
Provisiones beneficio al personal	65.604	71.320
Total	<u>224.710</u>	<u>247.017</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 2009 y 2008, la sociedad ha constituido provisiones para cubrir eventuales deudores incobrables. El movimiento registrado durante los periodos en la cuenta provisiones, es el siguiente:

2009	2008
M\$	\$

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Saldo inicial	5.802.513	3.944.706
Provisiones constituidas en el ejercicio	3.539.500	2.623.728
Castigos del período	(3.262.082)	(899.378)
Saldo al 31 de diciembre	<u>6.079.931</u>	<u>5.669.056</u>

Nota 14 - Provisiones y Castigos

La provisión de incobrables al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se distribuye de la siguiente forma:

	2009	2008
	M\$	M\$
Por colocaciones	581.824	872.939
Por Cuentas en Renegociación	5.095.629	3.828.345
Por Documentos por Cobrar	402.478	967.772
Total	<u>6.079.931</u>	<u>5.669.056</u>

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 15 - 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:

Con fecha 12 de marzo de 2009 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó pagar un dividendo definitivo de M\$ 4.029.025 con cargo a utilidades de ejercicios anteriores

Con fecha 16 de abril de 2009 en Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó pagar un dividendo definitivo de M\$ 773.211 con cargo a utilidades del ejercicio 2008.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 15 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

b) Cambios en el patrimonio

Rubro	Reserva			Reserva			Reserva			Resultado		
	Capital pagado	Reserva revaloración capital	Otras reservas	Resultado acumulado	Resultado del ejercicio	Capital pagado	Reserva revaloración capital	Otras reservas	Resultado acumulado	Resultado del ejercicio	Dividendos provisori- os	Resultado del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Movimientos												
Saldo Inicial	15.575.942	-	-	4.029.025	4.802.236	14.302.977	-	-	2.165.192	-	-	5.005.482
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	4.802.236	(4.802.236)	-	-	-	5.005.482	-	-	(5.005.482)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(4.802.236)	-	-	-	-	(2.502.741)	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Gastos no	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.009.55)	-	-	-

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Recuperables									3)	
Revalorización capital propio	(358.24	-	-	(200.80	-	1.272.9	-	-	370.645	-
	7)			0)		65				
Resultado del ejercicio	-	-	-	2.816.0	-	-	-	-	-	4.802.23
				11						6
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	15.217.	-	-	3.828.2	2.816.0	15.575.	-	-	4.029.02	- 4.802.23
	695			25	11	942			5	6
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	15.217.	-	-	3.936.35	- 4.691.78
						695			7	4

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

c) Números de acciones

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

UNICA	493.000.863	493.000.863	493.000.863	
-------	-------------	-------------	-------------	--

Capital (monto-M\$)

Serie	Capital suscrito		Capital Pagado	
	M\$	M\$	M\$	M\$

UNICA	15.217.695	15.217.695		
-------	------------	------------	--	--

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 16 - 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:

	2009	2008
	M\$	M\$
Activos (cargos) / abonos		
Existencias		
Activo fijo	(21.754)	75.364
Inversiones en empresas relacionadas	-	-
Intangibles	479	33.648
Otros activos no monetarios	(165.839)	541.480
Cuentas de gastos y costos	(145.468)	973.448
Total (cargos) abonos	(332.582)	1.623.940
Pasivos (cargos) / abonos		
Patrimonio	559.047	(1.605.807)
Otros pasivos Forward Patrimonio	(899.425)	-
Pasivos no monetarios	-	-
Cuentas de ingresos	181.371	(1.245.074)
Total (cargos) abonos	(159.007)	(2.850.881)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria	(491.590)	(1.226.941)

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 17 - Estado de Flujo de Efectivo

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

	2009	2008
	M\$	\$
Disponible	2.722.641	5.171.422
Depósitos a plazo	-	6.157.537
Total	<u>2.722.641</u>	<u>11.328.959</u>

Nota 18 - Contratos Derivados

Durante el ejercicio 2009 la sociedad firmó un contrato Forward de cobertura con el Banco Security, con vencimiento en el mes de diciembre de 2009 por U.F 1.700.000.000, dicha operación generó un cargo a resultado por (M\$ 899.425) al cierre del ejercicio.

Al cierre del ejercicio 2008 la sociedad firmó un contrato de 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 a resultado por contratos Forward de cobertura por M\$ 76.015.

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 19 - Contingencias y Restricciones

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

Nota 20 - Cauciones Obtenidas de Terceros

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

Nota 21 - Moneda Nacional y Extranjera

El siguiente es el cuadro de moneda nacional y extranjera por los ejercicios 2009 y 2008:

Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2009	2008
		M\$	M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajutable	2.722.641	5.171.422
Depósitos a plazo	\$ Reajustables	-	6.157.537
Deudores por ventas	\$ No reajutable	109.980.354	130.606.164
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ Reajustables	7.212.584	6.934.776
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	565.907	945.615
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	105.910	173.707
Impuestos diferidos	\$ No reajutable	1.200.382	1.369.258
Gastos pagados por anticipados	\$ No reajutable	1.834	-
Deudores por ventas	\$ Reajustables	1.363.607	2.352.999
Documentos por cobrar	\$ No reajutable	641.178	1.762.999
Contrato leasing corto plazo	\$ Reajustables	1.427.354	3.689.582

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Activo fijo			
Maquinarias y equipos	\$ Reajustables	425.682	398.969
Otros activos fijos	\$ Reajustables	1.155.466	1.125.562
Depreciación acumulada	\$ Reajustables	(984.606)	(832.757)
Otros activos			
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	2.709	2.647
Impuestos diferidos largo plazo	\$ No reajutable	118.979	86.662
Contratos leasing largo plazo	\$ Reajustables	1.085.333	683.275
Intangibles	\$ Reajustables	214.752	225.618
Otros activos	\$ No reajutable	-	-
Total Activos			
	\$ No reajutable	114.771.278	139.170.212
	\$ Reajustables	12.468.788	21.683.823

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 21 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días						90 días a 1 año			
		2009			2008			2009		2008	
		Monto	tasa int. prom.anua	Monto	tasa int. prom.anua	Monto	tasa int. prom.anua	Monto	tasa int. prom.anua	Monto	tasa int. prom.anua
			%		%		%		%		%
		M\$		M\$		M\$		M\$		M\$	
Obligaciones con bancos e inst financieras	\$ No reajutable	92.965.667	4,69%	101.935.872	8,88%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e inst financieras	\$ Reajustables	10.513.967	3,44%	24.820.348	3%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público	\$ Reajustables	-	-	7.548.383	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No reajutable	1.650.778	-	2.427.668	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ No reajutable	224.710	-	247.017	-	-	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ No	23.013	-	28.910	-	-	-	-	-	-	-

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

	reajustable			
Impuestos diferidos	\$ No	-	-	-
	reajustable			
Total pasivos circulantes	\$ No	94.864.16	104.639.4	-
	reajustable	8	67	
	\$	10.513.96	32.368.73	-
	Reajustables	7	1	

FACTORING SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

Nota 22 - Sanciones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 23 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2009 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 24 - Medio Ambiente

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

Nota 25 - Remuneraciones del Directorio

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los directores de la Sociedad no han percibido remuneraciones por concepto de asesorías y dietas.

Nota 26 - Ingresos y Costos de Explotación

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

	2009	2008
	M\$	M\$
Ingresos		
Ingresos por facturas	8.730.155	12.314.239
Otros	1.195.939	8.667.559
Ingresos por cheques	3.034.216	3.989.007

Comisiones	1.346.686	1.807.017
Ingresos por letras	602.010	1.223.676
Ingresos por contratos	254.614	443.242
Ingresos por pagarés	71.530	205.982
Ingresos por órdenes de compra	40.007	66.479
Total ingresos	<u>15.275.157</u>	<u>28.717.201</u>
Costos Explotación		
Intereses bancarios	(4.076.803)	(10.732.133)
Reajustes bancarios	1.640.010	(2.778.352)
Impuestos	(151.846)	(520.004)
Impuestos y otros	(17.167)	(29.620)
Total costos explotación	<u>(2.605.806)</u>	<u>(14.060.109)</u>

Nota 27 - Depósitos a Plazo

Los depósitos a plazo para el ejercicio 2008 se registraron según lo descrito en la nota 2 f) y el detalle es el siguiente:

	M\$
Banco BBVA	2.838.260
Banco Bice	1.967.456
Banco de Chile	1.013.135
Intereses devengados	338.686
Total depósitos a plazo	<u>6.157.537</u>

Nota 28 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 27 de agosto de 2009, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Hecho Esencial la renuncia presentada por el Gerente General de la sociedad, el Sr. Alan Lolic Zarate, la que fue aceptada por acuerdo unánime. fue designado en su reemplazo al Sr. Ignacio Prado Romani.

Con fecha 8 de Octubre de 2009, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Hecho Esencial la renuncia presentada por el Director de la sociedad, el Sr. Gonzalo Ruiz Undurraga, la que fue aceptada por acuerdo unánime. fue designado en su reemplazo al Sr. Ignacio Ruiz-Tagle Vergara.

Con fecha 27 de Noviembre de 2009 la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Hecho Esencial, acuerdo adoptado en directorio respecto de Segunda Emisión de Comercio, por un monto de MM\$ 16.000 de colocación.

Con fecha 4 de Enero de 2010 la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante hecho esencial, acuerdo suscrito por el directorio de la sociedad, de fecha 30 de diciembre de 2009, relacionados con la aprobación de la "Política General Transitoria Relativa a las operaciones Ordinarias Habituales de la sociedad con partes Relacionadas"

Análisis razonado

La utilidad del ejercicio de Factoring Security a Diciembre 2009 alcanzo los \$ 2.816 millones de pesos, con una disminución en término nominales del 39,98% respecto a los resultados a igual fecha del año 2008.

La rentabilidad anual sobre capital y reservas promedio es de 14,8%.

Respecto a los Estados Financieros, el Balance de Factoring Security S.A. muestra un total de activos por \$127.240 millones (inferior en 21% al de diciembre de 2009), de los cuales, el activo circulante corresponde a \$125.222 millones (un 98% de los activos totales) y la razón de liquidez corriente expresada como la relación entre activos circulantes y pasivos circulantes alcanza a 1,2 veces, reflejando una adecuada liquidez de la compañía.

La partida más importante de los activos es la colocación de operaciones de Factoring con un monto de \$111.344 millones, que representan el 89% del total de activos.

El total de pasivos exigibles de corto y largo plazo es por \$105.378 millones a diciembre de 2009 disminuye un 23% respecto a un total de \$137.008 millones a diciembre de 2008. Incluye el pasivo circulante por \$103.479 millones las obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo que representa el 98% del pasivo. El coeficiente de endeudamiento sobre patrimonio, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, de Factoring Security a diciembre de 2009 es 4,8 veces, esto muestra una adecuada posición financiera de la sociedad.

El Patrimonio de Factoring asciende a \$21.862 millones, y representa un 21% de los pasivos totales a diciembre 2009, comparado con un 19% a diciembre 2008.

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. Los últimos datos obtenidos corresponden a Septiembre 2008, según estos la industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF a Septiembre 2008 (asociación gremial de factoring) alcanzaron los \$ 1.241 millones.

A diciembre de 2009, las colocaciones totales de Factoring Security alcanzaron a \$111.344 millones, lo que la ubica en el séptimo lugar de la ACHEF.

ANALISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN EEFF INDIVIDUALES

Calidad de los Activos		
Cartera Morosa/Colocaciones Brutas	1,36%	4,24%
Cartera Morosa/Patrimonio	7,29%	24,47%
Provisiones y Castigos/Colocaciones Brutas	5,20%	4,12%
Provisiones Colocaciones/Colocaciones Brutas	5,20%	4,12%
Provisiones Colocaciones/Cartera Morosa	381,67%	97,15%
Rentabilidad		
Intereses y Reajustes netos/Colocaciones	13,7%	21,6%
Resultado Operacional/Colocaciones	2,5%	4,5%
Gastos de Administración y Ventas/Margen de Explotación	78,1%	59,6%
Capital y Endeudamiento		
Colocaciones/Activo Total	87,5%	82,7%
Pasivos Bancarios/Pasivo Circulante	98,2%	92,5%
Pasivos con el Público/Pasivo Circulante	0,0%	5,5%
Deuda Total / Patrimonio	4,73	5,63
Pasivos Bancarios/ Deuda Total	100,0%	94,4%
Indicadores		
Liquidez Corriente	1,19	1,16

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto - Factoring Security S.A.

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

Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2009 y 2009

	dic-09	dic-08
En miles de Pesos		
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	31.975.585	15.638.176
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	-40.261.383	-9.080.761
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	-154.220	-228.714
Flujo Neto Total del Periodo	-8.440.018	6.328.701
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-166.300	858.633
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-8.606.318	7.187.334
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	11.328.959	4.141.625
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	2.722.641	11.328.959

El Flujo neto por actividades de la operación de M\$ 31.975.585 al 31 de Diciembre de 2009 comparado con los M\$ 15.638.176 al 31 de Diciembre 2008, se origina principalmente por la disminución de la colocación con respecto al crecimiento obtenido del año 2008.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento de M\$ -40.261.383 al 31 de Diciembre de 2009, se compone fundamentalmente por las obligaciones bancarias, las que se ven disminuidas en función a la baja de la colocación.

El flujo neto por actividades de inversión de M\$ -154.220 al 31 de Diciembre 2009 corresponde principalmente a la actualización de activos propios que se necesitaba renovar.

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. 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.

-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.

Riesgos asociados al negocio financiero

Riesgo de crédito

Durante la segunda mitad de la década de los noventa, el sistema bancario experimentó un deterioro en la calidad crediticia de algunos segmentos, con el consiguiente impacto generalizado en su cartera de colocaciones. A pesar de lo anterior, a partir de los últimos años se aprecia una recuperación en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en los mejores índices de riesgo y de cartera vencida.

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. dependiente del Grupo Security S.A 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, que representan alrededor de 98,2% del pasivo exigible, están fijados a una tasa de interés fija, además, están calzados con en plazo y monto con las colocaciones, lo cual disminuye el riesgo.

Riesgo Cambiario y descalce

Descalce montos y plazos: la empresa registra operaciones en pesos y dólares, productos de sus operaciones de factoring nacional e internacional, respectivamente. Para estas operaciones cuenta con financiamiento en las respectivas monedas, de manera de contar con una cobertura natural a sus operaciones. El patrimonio, que se encuentra denominado en unidades de fomento, se encuentra cubierto con las colocaciones en la misma moneda que vienen del producto leasing principalmente.

Respecto al plazo de las operaciones, este se encuentra en 61 días promedio, mientras que el financiamiento se encuentra a un plazo promedio de 80 días. El leve descalce en los flujos es

compensado con las tasas de colocación cobrados por las operaciones fuera de cobertura natural de los pasivos.

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
COPIAPÓ	Atacama 541, Of. 1, Piso 2 Galería Coimbra, Teléfono (56 – 52) 350228
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) 34 0020 – 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 Torre Campanario, Teléfono (56 - 4 941226 – 941227
VALDIVIA	Independencia 521, Of. 305, Piso 3 Edificio Libertad, Teléfono (56 - 6 360010
OSORNO	Manuel Antonio Matta 549, Of. 505, Teléfono (56 - 64) 450012
PUERTO MONTT	Benavente 405, Of. 601, Teléfono (56 - 65) 560020

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

R.U.T. 96.655.860 - 1
Razón Social FACTORING SECURITY S.A.

En sesión de directorio de fecha 25 de Febrero de 2010, 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 2008,

NOMBRE

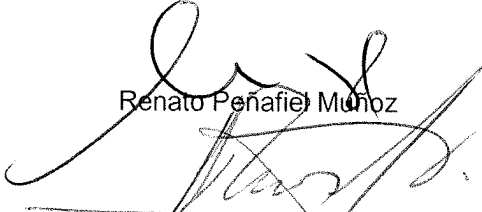
CARGO

RUT


Francisco Silva Silva

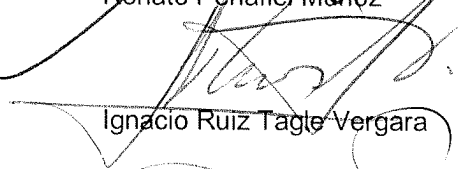
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

4.103.064-K


Renato Peñafiel Muñoz

DIRECTOR

6.350.390-8


Ignacio Ruiz Tagle Vergara

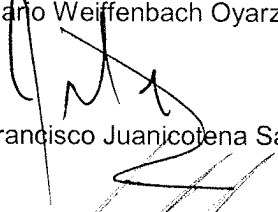
DIRECTOR

6.068.267-3


Mario Weiffenbach Oyarzun

DIRECTOR

4.868.153-0


Francisco Juanicotena Sanzberro

DIRECTOR

5.201.352-6


Ignacio Prado Romani

GERENTE GENERAL

7.106.815-3

