



MEMORIA ANUAL 2017





Contenido

Carta Presidente	3
Resumen Financiero	6
Directorio y Administración.....	8
Identificación de la Sociedad.....	10
Accionistas	11
Actividades y negocios de la Sociedad	12
Principales Hitos 2017	13
Visión y misión	14
Descripción del Sector Industrial.....	15
Administración Crediticia	16
Informe de Auditor Independiente	18
Estados Financieros a Diciembre 2017	20
Análisis Razonado	83
Direcciones de Casa Matriz y Sucursales.....	89
Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible	90
Declaración de Responsabilidad.....	92



Carta Presidente

Señores accionistas:

Tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual de Factoring Security, correspondiente al ejercicio 2017.

A pesar de las inquietudes asociadas al clima electoral que marcaron el año, a fines de 2017 comenzamos a avizorar un mayor optimismo respecto del desempeño de la economía nacional, lo que incipientemente se empezó a reflejar en algunos indicadores. Esto generó una mejoría en las proyecciones macroeconómicas para el 2018, particularmente al disiparse la incertidumbre política.

Ad portas de iniciar un ciclo proclive a la inversión, la economía está mostrando que comienza a salir del estancamiento que prevaleció en los últimos cuatro años y vuelve a exhibir señales positivas de crecimiento. La recuperación de la confianza ya se puede advertir en el mercado y en las encuestas de opinión.

Las estimaciones oficiales indican que el país podría crecer en el año 2018 entre 2,5% y 3,5%, lo que representa una significativa recuperación si se le compara con el 1,6% que se expandió el PIB el año pasado y el 1,9% promedio que marcó durante el reciente gobierno de la Nueva Mayoría. Si bien esto aún es bajo para los niveles de crecimiento del PIB de 4,0% que obtuvimos entre 2010 y 2012, es una señal cierta de que podemos esperar un repunte positivo para los próximos años.

Esto se ve reforzado por un contexto internacional de mayor crecimiento, con un ambiente favorable para la economía chilena.

El desafío para hacer despegar definitivamente a la economía de nuestro país y retomar el crecimiento sostenido es enorme. Más allá de las expectativas, confiamos en que las nuevas autoridades adoptarán todas las medidas que permitan crear las condiciones necesarias para el progreso social y económico, de manera de asegurar el bienestar para todos.

Las decisiones que se adopten tanto a nivel político como económico en los próximos años resultarán fundamentales para que nuestro país recupere los niveles de crecimiento que exhibió en décadas anteriores, posicionándonos nuevamente en el umbral de los países desarrollados.

Para Grupo Security el año 2017 estuvo marcado por importantes hitos, que una vez más nos permitieron avanzar en el logro de nuevos objetivos y metas.



Con el objetivo principal de sostener tasas de crecimiento por sobre la industria y fortalecer la base patrimonial de nuestras filiales de Banca y Seguros -dentro del cual se consideran las compañías Vida Security y Protecta, esta última en Perú- en agosto concretamos un exitoso aumento de capital, a través del cual recaudamos \$93.424 millones. El apoyo irrestricto y la confianza demostrada por todos los accionistas en este proceso nos llena de orgullo y da cuenta de su firme compromiso con la estrategia de negocio desarrollada, que apunta a satisfacer las necesidades integrales de nuestros clientes y entregar valor a nuestros accionistas, con una permanente preocupación por las personas.

Dado el rol fundamental que tienen las personas para el Grupo Security, celebramos también haber sido reconocidos una vez más como uno de los mejores lugares para trabajar en Chile, situándonos en un destacado 7° lugar en el ranking Great Place to Work. Durante los dieciocho años en que hemos sido partícipes de esta medición, nuestro desempeño ha mejorado, consistente con las acciones que permanentemente hemos ejecutado para garantizar a nuestros trabajadores un ambiente cálido, estimulante para el desempeño de sus funciones y propicio para el desarrollo y crecimiento de sus carreras.

Desde nuestros inicios, hemos promovido un ambiente laboral grato y seguro, siendo pioneros en flexibilidad y conciliación entre trabajo y familia, meta permanente de la administración de nuestras empresas y pilar fundamental de la cultura Security. Estamos convencidos de que gran parte de nuestro éxito se debe a que en Grupo Security las personas están en el centro de los objetivos estratégicos, porque sabemos que alguien que trabaja feliz, que se siente valorado y que tiene la tranquilidad de que su familia está protegida, transmite a los clientes calidez, cercanía, compromiso y amabilidad, un sello muy apreciado por quienes prefieren nuestros servicios.

Otro hito del año lo constituyó la mejora en la clasificación de riesgo otorgada por S&P a Banco Security, que fue elevada a BBB/A-2. Se trata de un hecho relevante teniendo como contexto la revisión a la baja de la clasificación soberana del país, lo que también impactó a varias instituciones financieras. En este contexto, también fue un logro importante que la agencia Fitch elevara de “Estable” a “Positiva” la perspectiva para el Grupo, Banco y Factoring.

Al cierre del último año, nuestro Grupo contaba con 3.887 empleados, administraba activos por más de US\$21 mil millones y tenía una cotización bursátil de US\$1.678 millones, alcanzando una utilidad de US\$121 millones.

Los positivos resultados, sumado al aumento de capital, permitió que la rentabilidad de la acción de Grupo Security haya alcanzado un 27,8%, ubicándose por encima del retorno del IPSA que llegó a 14,7%, y del Índice Bancario, que fue de 16,5%.



Factoring Security, tuvo utilidades por \$ 7.501 millones, un 2,72% superior al año anterior, y las colocaciones alcanzaron al 31 de diciembre los \$ 294 miles de millones, siendo superiores en un 7,12% a las de 2016. Su rentabilidad sobre patrimonio fue de 22,29%.

Esta es la base con la que iniciamos un nuevo periodo de trabajo y que nos permite mirar con optimismo el futuro. Durante 2018, continuaremos fortaleciendo nuestro modelo de negocio para consolidar el crecimiento de nuestras empresas en los países en que estamos presentes.

Tenemos claro nuestro rumbo, nuestra estrategia de negocio, nuestro foco en las personas y en nuestros clientes. Como lo hemos hecho a lo largo de nuestra historia, tomaremos todas las oportunidades que se nos presenten para agregar valor a nuestros accionistas, entregar un servicio de excelencia a nuestros clientes y proyectar de manera sostenible al Grupo Security hacia el futuro. Confiamos también que Chile finalmente podrá dejar atrás el periodo de bajo crecimiento y retomará su posición de liderazgo en el contexto latinoamericano.

Francisco Silva S.
Presidente Grupo Security

Resumen Financiero

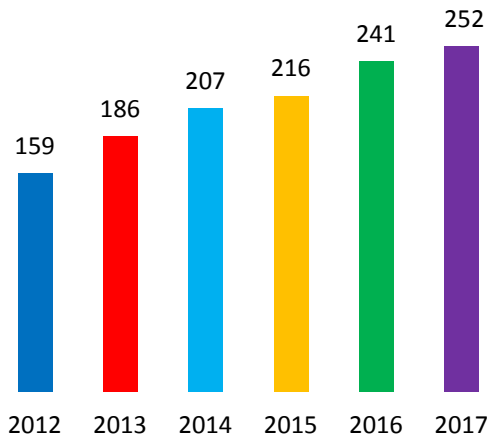
Factoring Security S.A.

Cifras en Millones de Pesos Nominal a Diciembre 2017

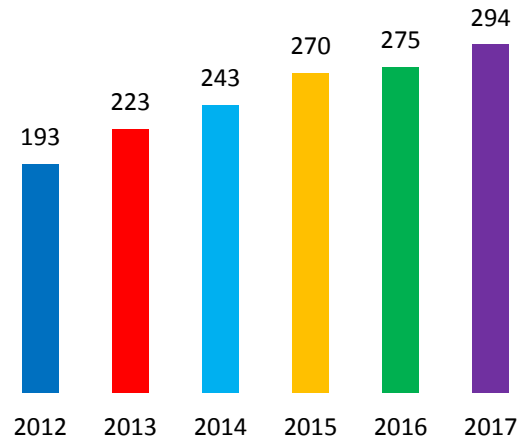
BALANCE	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Colocación Neta	159.326	188.853	198.940	238.150	261.380	270.931	286.078
Colocación Promedio	127.563	158.687	185.901	206.883	216.343	240.966	252.437
Provisión de Cartera	5.492	5.310	5.532	6.244	6.710	6.999	7.418
Total Activos	170.974	196.159	229.010	247.545	275.201	285.199	304.573
Deudas Bancarias	143.758	161.100	162.717	180.983	204.499	211.753	210.011
Patrimonio Neto	23.598	27.905	33.925	34.593	36.516	38.828	41.158
Total Patrimonio y Pasivos	170.974	196.159	229.010	247.545	275.201	285.199	304.573
RESULTADOS	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ganancia Bruta	11.174	14.949	18.123	18.948	18.487	19.695	20.883
Gastos de Apoyo Operacional	7.713	9.078	9.981	10.359	10.350	11.068	11.681
Resultado de Operación Antes de Impuestos	3.486	5.891	8.208	8.679	8.182	8.665	9.272
Utilidad Neta	3.069	4.838	6.527	7.444	7.002	7.303	7.501
INDICADORES FINANCIEROS	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Colocaciones Netas/total Activo	93,19%	96,28%	86,87%	96,20%	94,98%	95,00%	93,93%
Utilidad Neta / Patrimonio Neto	14,95%	20,97%	23,82%	27,42%	23,72%	23,17%	22,29%
Utilidad Neta / Colocaciones netas	1,93%	2,56%	3,28%	3,13%	2,68%	2,70%	2,62%
Gastos de Apoyo Operacional / Ganancia Bruta	69,03%	60,73%	55,07%	54,67%	55,98%	56,20%	55,94%
Rotación Cuentas por Cobrar	6,02	6,04	5,55	5,18	5,12	4,53	4,66
Plazo Promedio Cuentas por Cobrar	60	60	65	69	70	79	77
Clasificación de Riesgo	A+	A+	A+	A+	A+	AA- / A+	AA- / A+
INDICADORES DE RIESGO	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Provisiones totales / colocaciones totales	3,45%	2,81%	2,78%	2,62%	2,57%	2,58%	2,59%
Total Pasivos	147.376	168.254	195.085	212.952	238.685	246.371	263.415
Leverage	6,25	6,03	5,75	6,16	6,54	6,35	6,40

Colocación Promedio

MILES DE MILLONES \$

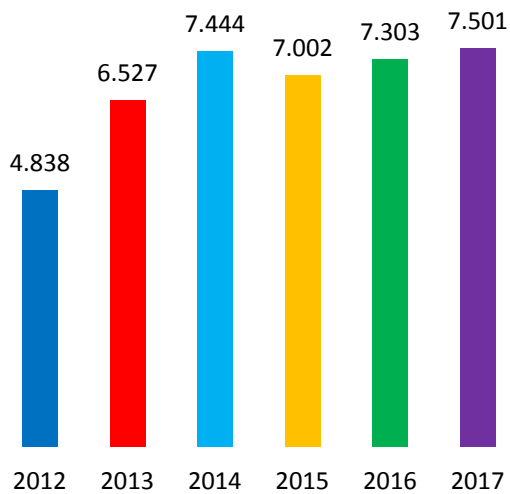


Colocaciones Stock Comerciales



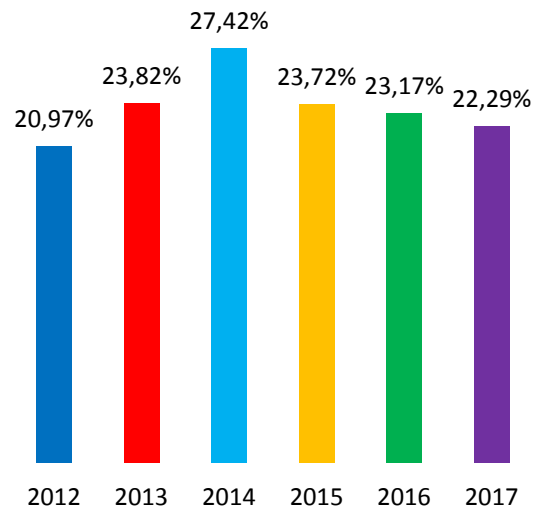
Utilidad Neta

MILLONES \$



Roe

%





Directorio y Administración

PRESIDENTE

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

DIRECTORES

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

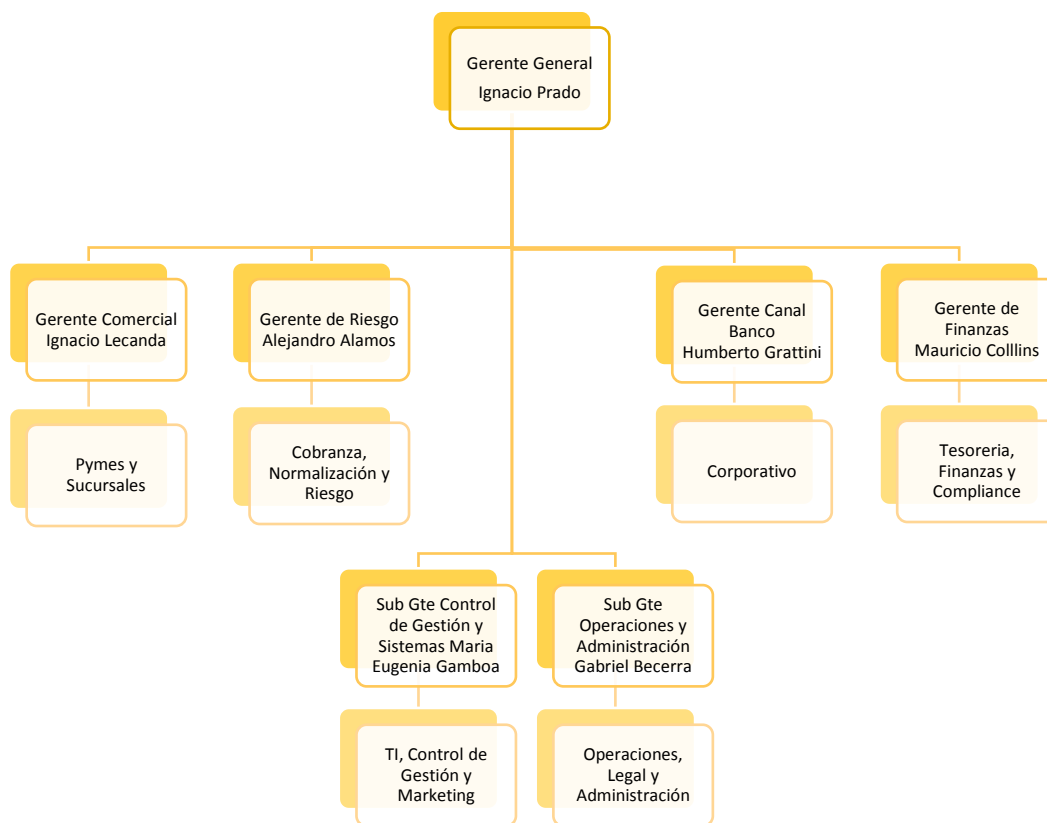
Ramón Eluchans Olivares
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
RUT: 6.464.460-2

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

Gonzalo Pavez Aro
Ingeniero Comercial, Universidad Gabriela Mistral
RUT: 9.417.024-9

GERENTE GENERAL

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



PERSONAL

Gerente y Ejecutivos principales	6
Personal con cargos ejecutivos	19
Personal con cargos Comerciales	57
Personal con cargos de Jefatura	9
Personal con cargos administrativos	78

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

Identificación de la Sociedad

Razón Social:	Factoring Security S.A.
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Cerrada.
Objeto Sociedad:	La compra, venta e inversión en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, letras, pagarés, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, sean civiles comerciales o mineras, comunidades o asociaciones, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios. Efectuar operaciones de "factoring", entre las que se comprenderán la adquisición a cualquier empresa o persona natural de cuentas por cobrar, documentadas con facturas, letras de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente y adelantado o no el valor de dichos documentos; otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos y también la simple administración de las cuentas por cobrar. Prestar servicios de administración, estudios de mercado, investigación y clasificación del cliente y asesorías en general. Administrar inversiones y percibir sus frutos o rentas. Las demás actividades que sean complementarias de dichos objetos.
RUT	96.655.860-1
Domicilio	Apoquindo 3150, Piso 12, Las Condes, Santiago de Chile.
Teléfono	(56-2) 2584 3700
Fax	(56-2) 2584 3714
Mail	factoring@security.cl
Web	www.factoringsecurity.cl

Accionistas

Propiedad

- Grupo Security S.A. Rut 96.604.380-6, posee 492.990.863 acciones, con el 99,998%.
- Capital S.A. Rut 96.905.260-1, posee 10.000 acciones, con el 0,0020%

Accionistas Mayoritarios del Controlador

Los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A. al 31 de Diciembre de 2017 son:

Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad (*)
INVERSIONES CENTINELA LIMITADA	375.312.957	375.312.957	10,19%
SOCIEDAD DE AHORRO MATYCO LIMITADA	358.481.708	358.481.708	9,73%
INV HEMACO LTDA	288.664.066	288.664.066	7,84%
INVERSIONES HIDROELECTRICAS LTDA	268.022.045	268.022.045	7,28%
ARCOINVEST CHILE SA	222.729.075	222.729.075	6,05%
SOC COMERCIAL DE SERVICIOS E INV LTDA	155.884.163	155.884.163	4,23%
INVERSIONES LLASCAHUE SA	135.056.919	135.056.919	3,67%
SOCIEDAD DE AHORRO ALISIOS DOS LTDA	131.247.969	131.247.969	3,56%
SOCIEDAD DE AHORRO ATACALCO DOS LTDA	131.212.568	131.212.568	3,56%
SOCIEDAD DE AHORRO TENAYA DOS LTDA	131.212.567	131.212.567	3,56%
VALORES SECURITY S A C DE B	106.176.827	106.176.827	2,88%
INVERSIONES LOS CACTUS SA	102.343.934	102.343.934	2,78%



Actividades y negocios de la Sociedad

Reseña Histórica:

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 incorporeales, 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. Desde comienzos del año 2012 Factoring Security comenzó a ofrecer masivamente el producto Leasing a toda la cartera de clientes, obteniendo excelentes resultados.

Principales Hitos 2017

- ✓ Cierre de Stock de documentos adquiridos a Diciembre MM\$ 294.860, 7% mayor a cierre de Diciembre 2016.
- ✓ Se compraron documentos por un total de USD 2.093 millones, 3,5% por sobre el año 2016.
- ✓ Colocación de bono en el mercado por UF 1,5 millón (USD 63,07 millones a 4 años 11 meses bullet. a una TIR de 2,47%, que equivale a un spread de 1,09 puntos base.
- ✓ Premio Calidad de Servicio 2017 Empresas Security.
- ✓ Primer Lugar GPTW Empresas Grupo Security con 91%.
- ✓ Clasificación FitchRatings en A+ en perspectiva positiva.

Propuesta de servicio:

Factoring Security cuenta con 25 años de experiencia atendiendo las necesidades de financiamiento de empresas de todos los tamaños, entregando a sus clientes un servicio de excelencia. Para cubrir estas necesidades cuenta con Factoring Tradicional y Confirming.

Con el desarrollo de la plataforma de Factoring Electrónico, ha sido posible ampliar la cobertura a clientes de zonas en las cuales no existe una sucursal de Factoring Security.



Visión y misión

Visión

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

Misión

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

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

Descripción del Sector Industrial

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

La entidad mantiene un 20,4% de participación (FUENTE: www.achef.cl), entre las empresas de factoring que forman parte de la ACHEF (Asociación Chilena de Factoring).

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. A contar del 1 de Noviembre de 2014 empezó a regir la ley N° 20.727, que establece el uso obligatorio de la factura electrónica, junto con otros documentos tributarios como liquidación factura, notas de débitos y créditos y facturas de compra. Factoring Security ha sido pionero en ofrecer a nuestros clientes una plataforma para cursar Factoring electrónico a través de facturas electrónicas on line.

Según la Asociación Chilena de Factoring (Achef), al 31 de Diciembre de 2017 el stock de colocaciones fue de \$ 1.086.873 millones, dejando en primer lugar a Factoring Security con \$ 304.393 millones.



Administración Crediticia

Aunque el negocio de Factoring ha tenido un constante crecimiento desde el año 2011, el control de riesgo ha permitido que Factoring Security S.A. se destaque dentro de la industria con un aumento en los niveles de colocaciones, un aumento en las utilidades y manteniendo una atractiva cartera con niveles de riesgo acotados. 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 existido 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.



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 un modelo de prevención de lavado de activos, financiamiento de terrorismo y cohecho 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.

Durante 2017 este modelo fue auditado por la empresa MC Compliance, obteniendo una certificación de validación por dos años.

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.

Informe de Auditor Independiente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Factoring Security S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Factoring Security S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

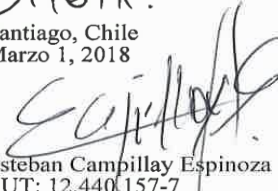
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Factoring Security S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Deloitte.

Santiago, Chile
Marzo 1, 2018


Esteban Campillay Espinoza
RUT: 12.440.157-7

Estados Financieros a Diciembre 2017

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 (Cifras en Miles de Pesos M\$)

ACTIVOS	Nota	31-dic-17 M\$	31-dic-16 M\$
CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	7.707.123	8.304.800
Otros activos no financieros	8	8.243	9.611
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	286.078.055	270.931.561
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	5.888.599	1.557.854
Activos por impuestos corrientes	7	<u>510.521</u>	<u>177.578</u>
Activos distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>300.192.541</u>	<u>280.981.404</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	8	<u>846.584</u>	<u>1.129.290</u>
Total activos corrientes		<u>301.039.125</u>	<u>282.110.694</u>
NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros	8	268.673	329.539
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	512	261
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	605.528	468.631
Propiedades, planta y equipo	11	150.965	190.287
Activos por impuestos diferidos	12	<u>2.508.736</u>	<u>2.100.241</u>
Total activos no corrientes		<u>3.534.414</u>	<u>3.088.959</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>304.573.539</u>	<u>285.199.653</u>

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016
(Cifras en Miles de Pesos M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-dic-17 M\$	31-dic-16 M\$
CORRIENTE:			
Otros pasivos financieros	13	210.011.922	211.753.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	6.197.798	4.854.637
Otras provisiones	15	4.355.801	863.958
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	4.542	-
Provisiones por beneficios a los empleados	15	321.551	324.253
Otros pasivos no financieros	16	2.357.430	2.298.223
Total pasivos corrientes		<u>223.249.044</u>	<u>220.094.257</u>
NO CORRIENTE			
Otros pasivos no corrientes	17	40.166.376	26.277.343
Total pasivos no corrientes		<u>40.166.376</u>	<u>26.277.343</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		15.217.695	15.217.695
Ganancias acumuladas		28.191.023	25.801.359
Otras reservas		<u>(2.250.599)</u>	<u>(2.191.001)</u>
Patrimonio neto total		<u>41.158.119</u>	<u>38.828.053</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>304.573.539</u>	<u>285.199.653</u>

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

Estados de Resultados Integrales por Función

Por los Años Terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

(Cifras en Miles de Pesos - M\$, excepto por el número de acciones)

	Nota	31-dic-17 M\$	31-dic-16 M\$
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	18	29.021.544	29.269.409
Costo de Ventas	18	(8.138.530)	(9.574.207)
Ganancia Bruta		<u>20.883.014</u>	<u>19.695.202</u>
Otros ingresos		49.558	8.784
Gastos de administración		(11.681.964)	(11.068.302)
Participación en las ganancias de Sociedades y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	9	252	(1.174)
Otras ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias de actividades operacionales		9.250.860	8.634.510
Resultados por unidades de reajuste		<u>21.428</u>	<u>30.216</u>
Ganancia antes de impuestos		9.272.288	8.664.726
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	12b	<u>(1.770.291)</u>	<u>(1.361.393)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		7.501.997	7.303.333
Ganancia del ejercicio		7.501.997	7.303.333
Ganancia por Acción			
Acciones comunes		M\$	M\$
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	21	0,01522	0,01481
Número de acciones		<u>493.000.863</u>	<u>493.000.863</u>

Estados de Resultados Integrales por Función

	31-dic-17 M\$	31-dic-16 M\$
Ganancia	7.501.997	7.303.333
Otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado Integral Total	<u>7.501.997</u>	<u>7.303.333</u>

Las notas adjuntas, números 1 a la 32, forman parte integral de estos Estados Financieros.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Por los Años Terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

(Cifras en Miles de Pesos - M\$)

Período actual

	Capital M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Otras Reservas Reservas para Dividendos Propuestos M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	15.217.695	25.801.359	(2.191.001)	38.828.053
Dividendos	-	(5.112.333)	2.191.001	(2.921.332)
Ganancia	-	7.501.997	-	7.501.997
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(2.250.599)	(2.250.599)
Saldos al 31 de Diciembre de 2017	15.217.695	28.191.023	(2.250.599)	41.158.119

Período anterior

	Capital M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Otras Reservas Reservas para Dividendos Propuestos M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	15.217.695	23.399.340	(2.100.575)	36.516.460
Dividendos	-	(4.901.314)	2.100.575	(2.800.739)
Ganancia	-	7.303.333	-	7.303.333
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(2.191.001)	(2.191.001)
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	15.217.695	25.801.359	(2.191.001)	38.828.053

Las notas adjuntas, números 1 a la 32, forman parte integral de estos Estados Financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO**Por los años terminados, el 31 de Diciembre de 2017 y 2016****(Cifras en Miles de Pesos - M\$)**

	Nota	2017 M\$	2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.283.453.028	1.204.529.567
Cobros derivados de arrendamiento y posterior venta de esos activos		4.454.104	5.475.706
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(5.127.362)	(5.024.863)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(4.761.769)	(4.951.844)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(338.523)	(121.527)
Pagos por fabricar o adquirir activos mantenidos para arrendar a otros y posteriormente para vender		(3.510.480)	(1.428.240)
Otros pagos por actividades de operación		<u>(1.220.995.978)</u>	<u>(1.200.185.108)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		53.173.020	(1.706.309)
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		<u>(6.839.118)</u>	<u>(8.086.229)</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación		<u>46.333.902</u>	<u>(9.792.538)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(6.970.096)	(1.046.284)
Cobro a entidades relacionadas		2.475.714	552.091
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(17.762)	(33.853)
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		-	-
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		<u>(435.011)</u>	<u>(353.112)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(4.947.155)</u>	<u>(881.158)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		74.272.773	87.869.586
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(111.144.864)	(72.993.320)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		<u>(5.112.333)</u>	<u>(4.901.314)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(41.984.424)</u>	<u>9.974.952</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(597.677)</u>	<u>(698.744)</u>
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(597.677)	(698.744)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		<u>8.304.800</u>	<u>9.003.544</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	4	<u><u>7.707.123</u></u>	<u><u>8.304.800</u></u>

Las notas adjuntas, números 1 a la 32, forman parte integral de estos Estados Financieros.

NOTA 1 - ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

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

El accionista mayoritario de la Sociedad es Grupo Security S.A. quien es el controlador de la Sociedad con el 99,9980% de las acciones emitidas, a través de las sociedades Inversiones Centinela Ltda. 10,19%, Sociedad de Ahorro Matyco Ltda. 9,73%, Inversiones Hemaco 7,84%, Inversiones Hidroeléctricas Ltda. 7,28%, Arcoinvest Chile S.A. 6,05%, entre otras Sociedades.

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

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

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

La Sociedad tiene su domicilio social y oficina central (casa matriz) ubicado en la ciudad de Santiago en Av. Apoquindo N° 3.150 Piso 12. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantiene 16 sucursales a lo largo del país, 4 en la ciudad de Santiago y 12 en las principales ciudades de país. La Sociedad, terminó Al 31 de diciembre de 2017 con 169 trabajadores, los que se distribuyen en: 109 en casa matriz y 60 en sucursales. El sitio web de la Sociedad es <http://www.factoringsecurity.cl>.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de Resultados Integrales por Función por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

b) Base preparación

Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante “NIIF”.

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

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados de las operaciones y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Estos Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio en Sesión de fecha 1 de Marzo de 2018.

c) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los Estados Financieros se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, que constituye, además, la moneda de preparación y presentación de los Estados Financieros aplicables a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad.

La Administración de la Sociedad, ha definido como moneda funcional el peso chileno.

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

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

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

Las paridades utilizadas son las siguientes:

	31.12.17	31.12.16
	\$	\$
Unidad de Fomento	26.798,14	26.347,98
Dólar estadounidense	614,75	669,47
Euro	739,15	705,60

d) Responsabilidad de información y uso de estimaciones y juicios

La información contenida en los presentes Estados Financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Al respecto, dicho Directorio manifiesta expresamente que se han aplicado integralmente los principios y criterios incluidos en las Normas e Instrucciones de la CMF (Comisión para el Mercado Financiero ex SVS) y NIIF, aplicables a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad.

En la preparación de los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016 se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunas partidas de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

d.1) Deterioro de activos

La Sociedad revisa el valor libro de los activos tangibles e intangibles para determinar si existe cualquier indicio que su valor libro no puede ser recuperable, de existir algún indicio, dicho valor del activo se estima para determinar el deterioro de valor. A la fecha de cierre de los Estados Financieros no existen activos que presenten algún indicio de deterioro.

d.2) Deterioro de intangibles

La Sociedad a través del tiempo ha desarrollado sistemas computacionales que permiten el desarrollo de las operaciones normales, estas aplicaciones requieren habitualmente de actualizaciones y mejoras que le permiten mantenerse vigentes, en el desarrollo de estas actualizaciones los costos incurridos son capitalizados y amortizados en el plazo en que se estima los beneficios futuros asociados se recuperarán, considerando su obsolescencia tecnológica.

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

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

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable, el que corresponde al valor de compra de los documentos, en forma posterior se valorizan considerando las provisiones por pérdidas de valor (provisión de



incobrables). La Sociedad establece su provisión de cuentas por cobrar comerciales considerando factores tales como, tipo de producto, morosidad de los deudores y/o clientes, segmentación de la cartera, capacidad financiera del deudor o cliente para cumplir con sus compromisos, comportamiento de pago y cartera morosa. Por otra parte, el área de riesgo está evaluando permanentemente la cartera y de existir evidencia objetiva de alguna incapacidad de pago de la colocación, recomienda realizar las provisiones correspondientes.

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

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

e) Colocaciones, préstamos y cuentas por cobrar

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

e.1) Método de valorización

Son valorizados al costo amortizado, reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva, por costo amortizado se entiende el costo inicial menos los cobros de capital. La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. A juicio de la Administración, la tasa efectiva es igual a la tasa nominal contractual. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no tienen una cotización en un mercado activo, estos activos financieros surgen de operaciones de préstamos en dinero, bienes o servicios directamente a un deudor.

e.2) Operaciones de Factoring

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



retenciones realizadas a los documentos recibidos, montos que deben restituirse al momento de efectuarse el cobro de los documentos.

e.3) **Provisión por riesgo de crédito**

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

f) Bienes recibidos en pago

La Sociedad clasifica los bienes recibidos en pago, en el rubro activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, se registran al menor valor entre el importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

En mediciones posteriores, se registran pérdidas por deterioro y cuando ocurre lo contrario, solo se reconocen utilidades hasta el monto de las perdidas por deterioro reconocidas anteriormente.

g) Propiedades, planta y equipo

Propiedades, Planta y Equipo de la Sociedad, se contabilizan utilizando el modelo del costo, que corresponde a un método contable en el cual las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, si hubiere.

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

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

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

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

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

		Vida Estimada	Vida Estimada
Vida estimada para planta y equipo	Meses	36	120
Vida estimada para equipamiento de tecnologías de la información	Meses	12	36
Vida estimada para instalaciones fijas y accesorios	Meses	36	120

h) Activos intangibles

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

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

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

i) Inversiones en Sociedades coligadas o asociadas

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

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



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

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta se discontinúa el método de la participación, suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó Ley N° 20.780 de Reforma Tributaria, la que introduce cambios al sistema de impuesto a la renta y otros impuestos, aplicable a personas y a sociedades. La mencionada Ley establece la sustitución del sistema tributario actual para sociedades a contar del año 2017, incorpora dos sistemas tributarios alternativos, el Sistema de Renta Atribuido y el Sistema Parcialmente Integrado.

Con fecha 8 de febrero de 2016 se publicó Ley N° 20.899 que simplifica el sistema de tributación, de acuerdo a las modificaciones , a contar del año 2017 las sociedades anónimas deben determinar sus impuestos en base al Sistema Parcialmente Integrado, establecido en la letra B del artículo 14 de la Ley de la Renta.

La Ley antes mencionada fija un aumento gradual de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades. Así para el año 2014 la tasa se incrementó a 21%, 2015 a 22,5%, 2016 a 24%, 2017 a 25%.

A contar del año 2017 las sociedades sujetas al régimen de Renta Atribuida tendrán una tasa de 25%, en cambio las sociedades que se acojan el sistema Parcialmente Integrado la tasa será de 25,5% y a contar del 2018 la tasa será de 27%.

Para estos efectos y de acuerdo a lo indicado por la Ley, la Sociedad ha aplicado las tasas establecidas y vigentes para el sistema Parcialmente Integrado.

La referida reforma tributaria establece que a las sociedades anónimas se les aplicarán por defecto el sistema Parcialmente Integrado, sin embargo las sociedades podrán elegir entre ambos sistemas de tributación, mediante una Junta Extraordinaria de Accionistas.



Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencia entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registra de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan netos en el estado de situación financiera.

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

k) Beneficios a los empleados

k.1) Vacaciones del personal

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

k.2) Otros beneficios o incentivos

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

k.3) Indemnizaciones por años de servicio

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

l) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son reconocidas por la Sociedad cuando ocurren las tres condiciones siguientes:

- Se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de hechos pasados.
- Es probable que sea necesario desembolsar recursos para cancelar una obligación, y;
- El monto de dichos recursos sea posible medir de manera fiable.

Las provisiones se registran a valor actual de los desembolsos que se estiman sean necesarios para liquidar la obligación, para lo anterior se utilizan las mejores estimaciones posibles para determinar el valor actual de las mismas.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada solo si ocurren ciertos eventos de naturaleza incierta y que no dependen de la Sociedad. La Sociedad no reconoce ningún activo o pasivo contingente, pero de existir reconoce en notas para aquellos que sea probable la existencia de beneficios o desembolsos futuros. La Sociedad revisa al cierre de cada período las bases de estimaciones.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

m.1) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a NIIF, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir, neto de provisiones por incobrabilidad, y la tasa de interés efectiva aplicable.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representarán los importes a cobrar, los que están representados principalmente por intereses, reajustes y comisiones.

m.2) Ingresos por ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios económicos que la Sociedad posee sobre ellos.

m3) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los Estados Financieros, siempre y cuando el resultado



de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

m.4) Gastos

Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Adicionalmente se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

n) Dividendos

Los ingresos por dividendos recibidos se reconocen cuando el derecho de la Sociedad de recibir el pago queda establecido y es informado por el emisor.

o) Créditos y préstamos que devengan intereses

Los créditos y préstamos son reconocidos inicialmente al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

Las utilidades y pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

p) Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y bancos, el equivalente al efectivo comprende inversiones de corto plazo de liquidez inmediata, fácil de convertir en efectivo y que no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.



En la preparación del estado de flujo de efectivo de la Sociedad, se utilizaron las siguientes definiciones:

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

q) Clasificación corriente y no corriente

En el estado de situación financiera clasificado, los saldos se clasifican en función de su plazo de vencimiento, es decir, aquellos cuyo vencimiento es inferior a un año se clasifican como corriente y aquellos con vencimiento superior a un año, como no corrientes. Adicionalmente la Sociedad para esta clasificación considera el ciclo operacional de sus negocios, lo cual en algunos casos implica reconocer en corriente algunas operaciones a más de doce meses.

r) Contratos arrendamiento

Los contratos de arrendamientos corresponden a contratos de arriendo leasing, estos transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y son clasificados como financieros, dichos contratos consisten en arriendo con cláusulas que otorgan al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo.

Los contratos leasing se valorizan al monto de la inversión neta, dicha inversión neta está constituida por los pagos mínimos, más cualquier valor residual del bien, menos cualquier valor residual no garantizado, menos los ingresos financieros no realizados.

Los arrendamientos financieros en que la Sociedad actúa como arrendatario se reconoce registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado o bien el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento si este fuera menor.

Las cuotas de arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el período que se generan.

s) Transacciones con partes relacionadas

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

t) Ganancia por acción

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

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

u) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio Al 31 de diciembre de 2017.

Las siguientes enmiendas a NIIF han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.

Las Enmiendas, que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2017, no tienen un efecto significativo en los Estados Financieros de Factoring Security S.A.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
NIIF 17, <i>Contratos de Seguros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021.
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Aclaraciones a NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo disponible durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 <i>Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.



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

NIIF 9, Instrumentos Financieros

Los requerimientos clave de NIIF 9 son los siguientes:

Clasificación y Medición: Todos los activos financieros que están dentro del alcance de NIIF 9 son requeridos a ser posteriormente medidos a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos a costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan origen en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo NIIF 9, las entidades podrían realizar una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio (que no es mantenido para negociación, ni es una consideración contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios) en otros resultados integrales, donde generalmente los ingresos por dividendos serían reconocidos en resultados.

Con respecto a la medición de pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados, NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable de un pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se presenta en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de tales cambios en otros resultados integrales crearía o ampliaría un desbalance contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son clasificados posteriormente a resultados. Bajo NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado para ser medido a valor razonable con efecto en resultados se presenta como pérdida o ganancia.

Deterioro: En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en contraposición con el modelo de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas



crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Contabilidad de Coberturas: Los nuevos requerimientos generales de contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura actualmente disponibles en NIC 39. Bajo NIIF 9, se ha introducido una mayor flexibilidad a los tipos de transacciones elegibles para contabilidad de cobertura, específicamente se ha ampliado los tipos de instrumentos que califican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de ítems no financieros que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, la prueba de efectividad ha sido revisada y reemplazada con el principio de ‘relación económica’. La evaluación retrospectiva de la efectividad de la cobertura ya no será requerida. También se han introducido requerimientos mejorados de revelación acerca de las actividades de gestión de riesgos de la entidad.

NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018. Se permite su adopción anticipada.

La administración de Factoring Security S.A. considera que esta modificación tendrá impacto que considera que es probable que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles para los activos dentro del alcance del modelo de deterioro de la Norma NIIF 9. Con base en la metodología de deterioro descrita a continuación, se ha estimado que la aplicación de los requerimientos de deterioro del valor de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resultará en pérdidas por deterioro del valor adicionales. Se estimó que la aplicación de los requerimientos de deterioro del valor de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resulta en un aumento dentro del orden de MM\$1.900 y MM\$2.400 respecto del deterioro reconocido bajo la Norma NIC 39, si bien a la fecha de publicación de estos Estados Financieros se estaban realizando pruebas a los modelos que podrían hacer variar levemente la cifra anteriormente indicada.

NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IABS publicó NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. NIIF 15, establece un modelo único integral para que las entidades utilicen para contabilizar los ingresos que se originan de contratos con clientes. Cuando la aplicación de NIIF 15 se haga efectiva, reemplazará las guías actuales de reconocimiento de ingresos en NIC 18 *Ingresos*, NIC 11 *Contratos de Construcción*, y las interpretaciones relacionadas.

El principio central de NIIF 15 es que una entidad debería reconocer los ingresos para representar la transferencia de bienes prometidos o servicios a clientes en un importe que refleja la consideración a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes



o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para el reconocimiento de ingresos:

Paso 1: Identificar el contrato con el cliente;

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3: Determinar el precio de la transacción;

Paso 4: Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos;

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

Bajo NIIF 15, una entidad reconoce ingresos cuando (o como) se satisface una obligación de desempeño, es decir, cuando el 'control' de los bienes o servicios subyacentes a la obligación de desempeño particular es transferida al cliente.

Se han agregado guías más prescriptivas en NIIF 15 para tratar escenarios específicos. Además, se requieren revelaciones más extensas.

En abril de 2016, el IASB publicó *Clarificaciones a NIIF 15* en relación con la identificación de obligaciones de desempeño, consideraciones de principal versus agente, así como también guías de aplicación para licencias.

NIIF 15, incluyendo las aclaraciones emitidas en abril de 2016, es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Las entidades pueden escoger aplicar NIIF 15 retrospectivamente o utilizar un enfoque modificado de transición, el cual consiste en aplicar NIIF 15 retrospectivamente solamente a los contratos que sean contratos finalizados a la fecha de aplicación inicial

La administración ha considerado el potencial impacto de la adopción de esta Norma, y ha concluido que la norma NIIF 15 de Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes, no tendrá impacto relevante en los actuales modelos de operación de Factoring Security S.A.

NIIF 16, Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó NIIF 16 *Arrendamientos*. NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y los tratamientos contables tanto para los arrendatarios como para los arrendadores. Cuando se haga efectiva la aplicación de NIIF 16, ésta reemplazará las actuales guías para arrendamientos incluyendo NIC 17 *Arrendamientos* y las interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 hace una distinción entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. La distinción entre arrendamiento operativo (fuera de balance) y arrendamientos financieros es removida para la contabilización de los arrendatarios, y es reemplazada por un modelo donde un activo por



derecho a uso y un correspondiente pasivo tienen que ser reconocidos por los arrendatarios para todos los arrendamientos, excepto para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de importe bajo.

El activo por derecho a uso es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento es ajustado por los intereses y los pagos del arrendamiento, así como también de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Adicionalmente, la clasificación de flujos de efectivo también se verá afectada dado que bajo NIC 17 los pagos de arrendamientos operativos se presentan como flujos de caja operacionales; mientras que bajo el modelo de NIIF 16, los pagos de arrendamiento serán divididos entre la porción de pagos de principal e intereses los cuales serán presentados como flujos de efectivo de financiamiento y operacionales, respectivamente.

En contraste con la contabilización para los arrendatarios, NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos contables de NIC 17 para los arrendadores, y continúa requiriendo a los arrendadores clasificar los arrendamientos ya sea como arrendamientos operativos o financieros.

Adicionalmente, NIIF 16 requiere revelaciones más extensas.

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada para las entidades que apliquen NIIF 15 en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16. Las entidades pueden aplicar NIIF 16 usando ya sea un enfoque de total aplicación retrospectiva o un enfoque modificado de aplicación retrospectiva. Si se escoge el último enfoque, una entidad no está obligada a re-expresar información financiera comparativa y el efecto acumulado de la aplicación inicial de NIIF 16 debe ser presentado como un ajuste al saldo inicial de utilidades retenidas (u otro componente de patrimonio, cuando sea apropiado).

La administración de Factoring Security S.A. está evaluando el impacto de la aplicación de las NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que esta norma tendrá hasta que se realice una revisión detallada.

NOTA 3 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

La Sociedad opera con un segmento único de negocio, el cual a su vez incorpora dentro de sí mismo un grupo de segmentos diferenciados por las características propias de cada negocio en donde se encuentran las inversiones, de acuerdo a NIIF 8, la Sociedad debe revelar información sobre los resultados del segmento operativo, en base a la información que la alta Administración utiliza internamente. Respecto de información sobre áreas geográficas Factoring Security S.A. posee 16 sucursales a lo largo del país, sin embargo no se considera una división por zonas geográficas debido a que la Gerencia General y el Directorio evalúan el desempeño de las operaciones en su conjunto.

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

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

Factoring: nacional e internacional, representa el 96,31% de la colocación a Diciembre de 2017 (97,33% al 31 de diciembre de 2016).

Leasing: Principalmente en bienes muebles como bienes de transporte, equipamiento para la minería y bienes industriales, entre otros, representan el 3,69% de la colocación a Diciembre de 2017 (2,67% al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición de rubro efectivo y equivalentes al efectivo Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Efectivo en caja	4.790	5.040
Saldos en bancos	<u>7.702.333</u>	<u>8.299.760</u>
Totales	<u><u>7.707.123</u></u>	<u><u>8.304.800</u></u>

NOTA 5 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Deudores por Cobrar en Factoring Bruto	276.342.803	266.447.741
Provisión Incobrables Deudores por Cobrar	(4.086.599)	(5.890.802)
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Bruto	6.588.148	4.254.816
Provisión Incobrables Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	(3.331.666)	(1.107.956)
Contratos Leasing por Cobrar	<u>10.565.369</u>	<u>7.227.762</u>
Totales	<u><u>286.078.055</u></u>	<u><u>270.931.561</u></u>

- b) El detalle de este rubro por productos Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Facturas	145.259.092	137.246.020
Cheques	30.672.320	31.089.980
Otras Colocaciones (1)	10.961.821	13.107.576
Capital preferente (4)	30.138.768	25.768.324
Crédito Directo	33.734.356	34.828.969
Facturas de Exportación	1.999.647	1.015.495
Letras	2.635.448	1.412.614
Confirming Internacional	779.977	-
Confirming	16.559.695	17.941.540
Pagarés	718.618	761.439
Contratos	1.808.687	2.386.918
Voucher	679.941	490.386
Warrants	-	1
Intereses por Cobrar	394.434	398.479
Provisión Incobrables (3)	<u>(4.086.600)</u>	<u>(5.890.802)</u>
Subtotales	<u>272.256.204</u>	<u>260.556.939</u>
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar Bruto (2)	6.588.149	4.254.816
Provisión Incobrables Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (3)	<u>(3.331.667)</u>	<u>(1.107.956)</u>
Subtotales	<u>3.256.482</u>	<u>3.146.860</u>
Contratos Leasing por Cobrar	<u>10.565.369</u>	<u>7.227.762</u>
Totales	<u>286.078.055</u>	<u>270.931.561</u>

- (1) Cartera repactada por M\$ 10.210.106 y M\$ 12.091.612, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente.
- (2) Incluye Cartera en Cobranza Judicial por M\$ 3.808.231 y M\$ 1.231.062, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente.
- (3) Ver movimiento en letra h).
- (4) Corresponde a colocación de promesas de compraventa de negocio inmobiliario, con opción de resciliación y póliza de seguros que cubre el fiel cumplimiento del compromiso suscrito.

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

	2017			2016		
	Deudores Comerciales Bruto M\$	Provisión de Deterioro M\$	Deudores Comerciales Neto M\$	Deudores Comerciales Bruto M\$	Provisión de Deterioro M\$	Deudores Comerciales Neto M\$
Cartera al día	260.820.435	(1.114.544)	259.705.891	253.139.193	(1.244.597)	251.894.596
Morosidad 1 - 30 días	18.702.396	-	18.702.396	12.682.330	(656.201)	12.026.129
Morosidad 31 - 60 días	2.745.140	-	2.745.140	4.080.150	(1.629.624)	2.450.526
Morosidad 61 - 90 días	2.222.956	(602.905)	1.620.051	3.513.005	(1.487.143)	2.025.862
Morosidad 91 - 120 días	1.344.427	(540.554)	803.873	1.913.382	(1.064.749)	848.633
Morosidad 121 - 150 días	32.324	-	32.324	40.026	-	40.026
Morosidad 151 - 180 días	1.532.101	(672.278)	859.823	44.267	-	44.267
Morosidad 181 - 210 días	600	-	600	20.000	-	20.000
Morosidad 211 - 250 días	1.491.240	(764.306)	726.934	25.492	(1.070)	24.422
Morosidad superior 251 días	4.604.703	(3.723.680)	881.023	2.472.474	(915.374)	1.557.100
Totales	293.496.322	(7.418.267)	286.078.055	277.930.319	(6.998.758)	270.931.561

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

	2017					
	Monto Bruto			Número de Clientes		
	Cartera No Repactada M\$	Cartera Repactada M\$	Total Cartera Bruta M\$	Cartera No Repactada N°	Cartera Repactada N°	Total Cartera Bruta N°
Cartera al día	257.069.447	3.750.988	260.820.435	1.527	29	1.556
Morosidad 1 - 30 días	18.702.396	-	18.702.396	561	-	561
Morosidad 31 - 60 días	2.745.140	-	2.745.140	175	-	175
Morosidad 61 - 90 días	793.449	1.429.507	2.222.956	66	147	213
Morosidad 91 - 120 días	131.967	1.212.460	1.344.427	18	36	54
Morosidad 121 - 150 días	32.324	-	32.324	6	-	6
Morosidad 151 - 180 días	1.456	1.530.645	1.532.101	2	33	35
Morosidad 181 - 210 días	600	-	600	1	-	1
Morosidad 211 - 250 días	-	1.491.240	1.491.240	-	50	50
Morosidad superior 251 días	1.206	4.603.497	4.604.703	33	97	130
Totales	279.477.985	14.018.337	293.496.322	2.389	392	2.781

	2016					
	Monto Bruto			Número de Clientes		
	Cartera No Repactada M\$	Cartera Repactada M\$	Total Cartera Bruta M\$	Cartera No Repactada N°	Cartera Repactada N°	Total Cartera Bruta N°
Cartera al día	249.662.209	3.837.169	253.499.378	1.499	87	1.586
Morosidad 1 - 30 días	11.844.059	1.879.331	13.723.390	450	59	509
Morosidad 31 - 60 días	1.342.176	2.936.748	4.278.924	165	48	213
Morosidad 61 - 90 días	388.696	1.377.611	1.766.307	54	35	89
Morosidad 91 - 120 días	79.915	-	79.915	22	-	22
Morosidad 121 - 150 días	40.026	-	40.026	5	-	5
Morosidad 151 - 180 días	44.267	-	44.267	4	-	4
Morosidad 181 - 210 días	20.000	-	20.000	1	-	1
Morosidad 211 - 250 días	20.144	-	20.144	2	-	2
Morosidad superior 251 días	1.166.152	3.291.816	4.457.968	67	63	130
Totales	264.607.644	13.322.675	277.930.319	2.269	292	2.561

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

	2017		2016	
	Monto Bruto M\$	N° de Cliente N°	Monto Bruto M\$	N° de Cliente N°
Documentos por cobrar protestados	423.737	76	236.222	100
Documentos por cobrar en cobranza judicial	3.808.231	69	1.231.062	22
Totales	4.231.968	145	1.467.284	122

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

Los deudores por factoring Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 registran morosidad de M\$ 22.408.538 y M\$ 13.563.193 respectivamente. La cartera morosa representa un 7,64% y 4,88% de la cartera bruta por factoring respectivamente.

Morosidad	2017 M\$	2016 M\$
1 a 30 días	18.702.396	11.784.307
31 a 60 días	2.745.140	1.292.423
61 a 90 días	793.449	381.424
91 a 120 días	131.967	59.785
121 a 150 días	32.324	20.026
151 a 180 días	1.456	24.267
181 a 210 días	600	144
211 a 250 días	-	817
251 y más días	1.206	-
Total Morosidad	<u>22.408.538</u>	<u>13.563.193</u>

Cartera Morosa por Producto	2017 M\$	2016 M\$
Factura	18.723.670	13.025.301
Confirming internacional	1.057.101	-
Cheques	913.216	188.335
Facturas de exportación	70.751	51.555
Otros	1.643.800	298.002
Total Morosidad	<u>22.408.538</u>	<u>13.563.193</u>

La Sociedad no dispone de garantías adicionales para la cartera morosa detallada en el punto anterior.

La Sociedad tiene una política de provisión de incobrables, la que se determina a partir de un esquema de clasificación de cartera de riesgo, la que utiliza componentes relacionados al comportamiento de los clientes y sus deudores, permitiendo asociar dicha provisión a la realidad de la industria de factoring.

Para la provisión de la cartera de cheques y letras esta se efectúa sobre la morosidad de cada documento. Para el resto de los productos la provisión está calculada sobre la clasificación de morosidad del cliente en combinación con la morosidad de los documentos. No obstante que si el documento no está moroso, independiente de la clasificación de cliente, no se efectúa provisión.

- g) Las operaciones que realiza la Sociedad, corresponden a contratos domésticos e internacionales con responsabilidad, estos representan un 98% y un 2% respectivamente de las operaciones, la Sociedad sólo realiza notificaciones a los deudores que realizan operaciones con letras y facturas.
- h) Los movimientos de provisión por deterioro de deudores fueron los siguientes:

	2017 M\$	2016 M\$
Saldo inicial	6.998.758	6.709.617
Provisiones constituidas en el ejercicio	2.500.000	2.291.000
Castigos del ejercicio	<u>(2.080.491)</u>	<u>(2.001.859)</u>
Totales	<u><u>7.418.267</u></u>	<u><u>6.998.758</u></u>

NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se registran operaciones con empresas relacionadas Inmobiliaria Casanuestra S.A., Seguros de Vida Security S.A., Mandatos Security Ltda., Inversiones Invest Security y Capital S.A. continuadora legal de Inversiones Invest Security. Dichas operaciones están expresadas en \$ y U.F. Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 ascienden a M\$ 5.888.599 y M\$ 1.557.854 respectivamente, las operaciones antes indicadas corresponden a préstamos financieros a tasas de mercado.

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 de Factoring Security se reclasificaron desde deudores comerciales a cuentas por cobrar a entidades relacionadas operaciones de crédito directo de Inmobiliaria Casanuestra S.A., Mandatos Security Ltda., Capital S.A..

- a) El detalle de las transacciones más significativas con entidades relacionadas contenidos en los Estados de Resultados Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2017		2016	
				Monto	Efecto en	Monto	Efecto en
					resultados (carga)/abono		resultados (carga)/abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA	77461880-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	(164)	164	(232)	232
INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA	77461880-5	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	(46.237)	46.237	(77.443)	77.443
CAPITAL S.A.	96905260-1	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	(104.540)	104.540	(56.825)	56.825
CAPITAL S.A.	96905260-1	FILIAL GRUPO SECURITY	ASESORIAS Y SERVICIOS	696.677	(696.677)	813.362	(813.362)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ASESORIAS Y SERVICIOS	19.270	(19.270)	9.346	(9.346)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	INTERESES Y REAJUSTES	19.464	(19.464)	9.219	(9.219)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	GASTOS BANCARIOS	19.034	(19.034)	52.525	(52.525)
BANCO SECURITY S.A.	97053000-2	MATRIZ COMUN	ARRIENDO DE OFICINAS	-	-	18.717	(18.717)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA PASAJES AEREOS	16.092	(16.092)	20.984	(20.984)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	COMPRA ALOJAMIENTO EJECUTIVOS	15.987	(15.987)	11.330	(11.330)
TRAVEL SECURITY S.A.	85633900-9	FILIAL GRUPO SECURITY	GASTOS VARIOS	3.669	(3.669)	-	-
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	SEGURO VIDA PERSONAL	172.721	(172.721)	159.671	(159.671)
SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	99301000-6	FILIAL GRUPO SECURITY	ARRIENDO DE OFICINAS	16.936	(16.936)	16.577	(16.577)
GLOBAL SECURITY GESTION Y SERVICIOS LTDA	76181170-3	FILIAL GRUPO SECURITY	SERVICIOS DE PUBLICIDAD Y ASESORIAS	2.215	(2.215)	26.577	(26.577)
ASESORIAS SECURITY S.A.	96803620-3	FILIAL GRUPO SECURITY	AJUSTE INVERSION EMPRESA RELACIONADA	(181)	181	1.174	(1.174)
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA	96515580-5	FILIAL GRUPO SECURITY	AJUSTE INVERSION EMPRESA RELACIONADA	(254)	254	212	(212)
INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA.	78769870-0	FILIAL GRUPO SECURITY	AJUSTE INVERSION EMPRESA RELACIONADA	-	-	(6)	6
MANDATOS SECURITY LTDA.	77512350-8	FILIAL GRUPO SECURITY	PERSONAL EXTERNO	106.111	(106.111)	744.651	(744.651)
MANDATOS SECURITY LTDA.	77512350-8	FILIAL GRUPO SECURITY	INTERESES Y REAJUSTES	(19.283)	19.283	-	-
INMOBILIARIA CASANUESTRA S.A.	76459878-4	FILIAL GRUPO SECURITY	INTERESES Y REAJUSTES	(304.437)	304.437	-	-

- b) El detalle de cuentas por cobrar empresas relacionadas Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	Moneda	Relación	Saldo M\$	
				31-dic-17	31-dic-16
77.461.880-5	INV INVEST SECURITY LTDA	U.F.	FILIAL GRUPO SECURITY	322.129	575.668
96.905.260-1	CAPITAL S.A.	U.F.	FILIAL GRUPO SECURITY	377.356	468.575
96.905.260-1	CAPITAL S.A.	PESOS	FILIAL GRUPO SECURITY	513.069	513.309
77.512.350-8	MANDATOS SECURITY LIMITADA	PESOS	FILIAL GRUPO SECURITY	364.393	-
99.301.000-6	SEGUROS VIDA SECURITY S.A.	PESOS	FILIAL GRUPO SECURITY	318	302
76.459.878-4	INMOBILIARIA CASANUESTRA S.A.	PESOS	FILIAL GRUPO SECURITY	4.311.334	-
				5.888.599	1.557.854

- c) El detalle de cuentas por pagar empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	Moneda	Relación	Saldo M\$	
				31-dic-17	31-dic-16
77512350-8	MANDATOS SECURITY LIMITADA	PESOS	FILIAL GRUPO SECURITY	2.410	-
96905260-1	CAPITAL S.A.	PESOS	FILIAL GRUPO SECURITY	1.059	-
97053000-2	BANCO SECURITY	PESOS	FILIAL GRUPO SECURITY	526	-
99301000-6	SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	PESOS	FILIAL GRUPO SECURITY	547	-
				4.542	0

NOTA 7 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de las cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
IVA crédito fiscal	93.473	25.317
IVA débito fiscal	(67.655)	(95.648)
Provisión de Impuesto a la renta	(2.178.786)	(2.113.659)
Provisión de Impuesto a la renta año anterior	(2.113.659)	-
Pagos provisionales mensuales	4.667.229	2.299.906
Otros créditos	109.919	61.662
Totales	<u>510.521</u>	<u>177.578</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

a) Corrientes

La composición del rubro otros activos no financieros corrientes Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Garantías de arriendos	<u>8.243</u>	<u>9.611</u>

b) Grupo de Activos clasificados como mantenidos para la venta

La composición del rubro de activos clasificados como mantenidos para la venta Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Bienes recibidos en pago (1)	<u>846.584</u>	<u>1.129.290</u>

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

c) No Corrientes

La composición del rubro otros activos no financieros no corrientes Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Gastos Anticipados	<u>268.673</u>	<u>329.539</u>

NOTA 9 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

La inversión en empresas asociadas corresponde a la participación en acciones que posee Factoring Security S.A. en las empresas Inversiones Prevision Security Ltda. y Asesorías Security S.A., los porcentajes de participación que posee la Sociedad son 0,00002%, y 0,2182% respectivamente. Factoring Security S.A. ejerce influencia significativa debido a que corresponden a inversiones en sociedades coligadas, el accionista mayoritario de Factoring Security S.A. participa a su vez en la propiedad de las sociedades señaladas, pertenecen al mismo grupo empresarial, tiene el poder de participar en las políticas financieras y operacionales de las sociedades coligadas individualizadas con anterioridad.

Rut	Nombre de Sociedad	Pais Origen	Moneda Control	Participación %	Valor Contable de Participación		Patrimonio Sociedad M\$	Resultado período M\$	Resultado Devengado 2017 M\$	Resultado Devengado 2016 M\$
					2017 M\$	2016 M\$				
78.769.870-0	Inversiones Previsión Security Ltda.	Chile	CLP	0,00002%	35	37	173.737.181	10.941.618	(1)	1
96.803.620-3	Asesorías Security S.A.	Chile	CLP	0,21820%	477	224	207.808	(69.656)	253	(1.175)
Totales					512	261	173.944.989	10.871.962	252	(1.174)

El detalle de los rubros de los balances de Inversiones Previsión Security Ltda. y Asesorías Security S.A. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017		2016	
	Asesorías Security S.A. M\$	Inversiones Previsión Security Ltda. M\$	Asesorías Security S.A. M\$	Inversiones Previsión Security Ltda. M\$
Total activos corrientes	163.193	12.985.501	544.358	24.553.146
Total activos no corrientes	93.845	222.162.910	181.701	227.845.430
Total de activos	<u>257.038</u>	<u>235.148.411</u>	<u>726.059</u>	<u>252.398.576</u>
Total pasivos corrientes	47.961	2.886.430	330.940	12.284.762
Total pasivos no corrientes	1.268	58.524.800	1.469	57.969.500
Total patrimonio	<u>207.808</u>	<u>173.737.181</u>	<u>393.650</u>	<u>182.144.314</u>
Total Patrimonio y Pasivos	<u>257.037</u>	<u>235.148.411</u>	<u>726.059</u>	<u>252.398.576</u>

	2017		2016	
	Asesorías Security S.A. M\$	Inversiones Previsión Security Ltda. M\$	Asesorías Security S.A. M\$	Inversiones Previsión Security Ltda. M\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	463.156	-
Resultado integral	(69.656)	10.941.618	(602.918)	33.284

NOTA 10 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Los costos de adquisición y desarrollo que se incurran en relación con los activos intangibles (sistemas informáticos desarrollados por terceros principalmente) se registrarán con cargo a “Activos intangibles” distintos de plusvalía en el estado de situación financiera.

Los costos de mantenimiento de los activos intangibles se registrarán con cargo a los resultados del período en que se incurran.

Los activos de vida útil definida son valorizados a su costo de adquisición menos las amortizaciones y deterioros de valor acumulados. La vida útil ha sido calculada en función del plazo que se espera se obtengan beneficios económicos, amortizándose linealmente entre 1 y 4 años desde la fecha de inicio de explotación.

La Sociedad aplicará test de deterioro cuando existan indicios que el valor libro excede el valor recuperable del activo intangible, al cierre del ejercicio terminado Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no existen indicios de deterioro.

- a) El detalle de los intangibles Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

2017	Valor Bruto M\$	Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$
Software Computacionales (1)	<u>2.082.722</u>	<u>(1.477.194)</u>	<u>605.528</u>
2016	Valor Bruto M\$	Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$
Software Computacionales (1)	<u>1.647.711</u>	<u>(1.179.080)</u>	<u>468.631</u>

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

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

	2017 M\$	2016 M\$
Intangible bruto		
Saldo inicial	1.647.711	1.294.599
Adiciones	<u>435.011</u>	<u>353.112</u>
Saldo intangible bruto	<u>2.082.722</u>	<u>1.647.711</u>
	M\$	M\$
Amortización		
Saldo inicial	(1.179.080)	(971.960)
Amortización del ejercicio	<u>(298.114)</u>	<u>(207.120)</u>
Saldo amortización acumulada	<u>(1.477.194)</u>	<u>(1.179.080)</u>
Intangible neto	<u>605.528</u>	<u>468.631</u>

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

- a) El detalle de propiedades plantas y equipos Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	2017		
	Valor Bruto M\$	Depreciación Acumulada y Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$
Muebles	737.650	(719.847)	17.803
Instalaciones	302.560	(266.539)	36.021
Máquinas de oficina	7.640	(7.552)	88
Vehículo	26.656	(20.309)	6.347
Equipos de computación	577.917	(520.231)	57.686
Equipos de comunicación	94.596	(61.576)	33.020
Totales	<u>1.747.019</u>	<u>(1.596.054)</u>	<u>150.965</u>

	2016		
	Valor Bruto M\$	Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$
Muebles	736.437	(714.414)	22.023
Instalaciones	300.082	(253.469)	46.613
Máquinas de oficina	7.640	(7.378)	262
Vehículo	26.656	(16.501)	10.155
Equipos de computación	566.967	(493.071)	73.896
Equipos de comunicación	91.475	(54.137)	37.338
Totales	<u>1.729.257</u>	<u>(1.538.970)</u>	<u>190.287</u>

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

	Muebles M\$	Instalaciones M\$	Máquinas de Oficina M\$	Vehículo M\$	Equipos de Computación M\$	Equipos de Comunicación M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero 2017	736.437	300.082	7.640	26.656	566.967	91.475	1.729.257
Adiciones	1.213	2.478	-	-	10.950	3.121	17.762
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Totales	737.650	302.560	7.640	26.656	577.917	94.596	1.747.019
Depreciación Acumulada Ejercicio Anterior	(714.414)	(253.469)	(7.378)	(16.501)	(493.071)	(54.137)	(1.538.970)
Depreciación del Ejercicio	(5.433)	(13.070)	(174)	(3.808)	(27.160)	(7.439)	(57.084)
Totales	(719.847)	(266.539)	(7.552)	(20.309)	(520.231)	(61.576)	(1.596.054)
Saldo al 31 de Diciembre 2017	17.803	36.021	88	6.347	57.686	33.020	150.965

	Muebles M\$	Instalaciones M\$	Máquinas de Oficina M\$	Vehículo M\$	Equipos de Computación M\$	Equipos de Comunicación M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero 2016	733.378	288.057	7.640	26.656	552.372	87.301	1.695.404
Adiciones	3.059	12.025	-	-	14.595	4.174	33.853
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Total	736.437	300.082	7.640	26.656	566.967	91.475	1.729.257
Depreciación Acumulada Ejercicio Anterior	(709.358)	(236.662)	(6.861)	(12.693)	(465.371)	(45.660)	(1.476.605)
Depreciación del Ejercicio	(5.056)	(16.807)	(517)	(3.808)	(27.700)	(8.477)	(62.365)
Total Depreciación Acumulada	(714.414)	(253.469)	(7.378)	(16.501)	(493.071)	(54.137)	(1.538.970)
Saldo al 31 de Diciembre 2016	22.023	46.613	262	10.155	73.896	37.338	190.287

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

NOTA 12 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Conceptos	2017		2016	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión cuentas incobrables	1.936.662	-	1.829.688	-
Provisión de vacaciones	81.996	-	82.685	-
Activos en leasing	-	2.806.228	-	1.832.621
Otras provisiones	667.236	222.159	704.332	296.292
Activos leasing valor tributario	2.536.994	118.312	1.260.191	113.219
Intereses no devengados	432.547	-	465.477	-
Totales	<u>5.655.435</u>	<u>3.146.699</u>	<u>4.342.373</u>	<u>2.242.132</u>
Neto	<u>2.508.736</u>		<u>2.100.241</u>	

b) Impuesto a las Ganancias

La composición del gasto por impuesto, Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Gasto por impuesto a las ganancias		
Gastos tributario corriente	(2.178.786)	(2.113.659)
Ajuste por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	408.495	406.027
Otros gastos	<u>-</u>	<u>346.239</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(1.770.291)</u>	<u>(1.361.393)</u>

- c) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal vigente con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva, Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Gasto por impuestos utilizando la tasa legal

	2017	2016
	M\$	M\$
Resultado antes de Impuestos a la Renta	9.272.288	8.664.725
Tasa legal de impuestos vigente	25,5%	24,0%
Gasto por impuestos a la Renta utilizando tasa legal	2.364.433	2.079.534
Ajuste por activos/pasivos por impto diferido	(408.495)	(89.029)
Ajuste por impuesto ejercicio anterior	0	(346.239)
Diferencias permanentes	(185.647)	(282.873)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>1.770.291</u>	<u>1.361.393</u>

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

	2017	2016
Tasa Impositiva legal	25,50%	24,00%
Otros Incrementos (Decrementos)		
Ajuste por activos/pasivos por impto diferido	(4,41%)	(1,03%)
Diferencia en determinación de impuestos diferidos	0,00%	(4,00%)
Diferencias permanentes	(2,00%)	(3,26%)
Tasa impositiva efectiva	<u>19,09%</u>	<u>15,71%</u>

NOTA 13 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos que devengan intereses Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017

RUT	Banco o Institución Financiera	US\$ Dólar M\$	U.F. M\$	\$ No Reajutable M\$	Totales M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días M\$	Periodo Amortización	Vencimiento
97004000-5	BANCO DE CHILE	-	-	31.963.394	31.963.394	31.963.394	-	mensual	05-ene-18
97023000-9	CORP BANCA	-	-	9.008.432	9.008.432	9.008.432	-	mensual	05-ene-18
97030000-7	BANCO ESTADO	-	-	25.613.421	25.613.421	25.613.421	-	mensual	05-ene-18
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	-	-	26.319.210	26.319.210	26.319.210	-	mensual	03-ene-18
97032000-8	BANCO BBVA	-	-	26.404.219	26.404.219	26.404.219	-	mensual	04-ene-18
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	-	-	14.023.400	14.023.400	14.023.400	-	mensual	04-ene-18
97036600-K	BANCO SANTANDER	-	-	12.292.294	12.292.294	12.292.294	-	mensual	08-ene-18
97053000-2	BANCO SECURITY	-	-	3	3	3	-	mensual	30-ene-18
97053000-2	BANCO SECURITY	-	117.100	-	117.100	117.100	-	mensual	31-ene-19
97041000-7	BANCO ITAU	-	-	13.015.944	13.015.944	13.015.944	-	mensual	05-ene-18
97080000-K	BANCO BICE	-	-	18.477.647	18.477.647	18.477.647	-	mensual	08-ene-18
99500410-0	BANCO CONSORCIO	-	-	18.017.440	18.017.440	18.017.440	-	mensual	03-ene-18
99500410-0	BANCO CONSORCIO	3.078.811	-	-	3.078.811	3.078.811	-	mensual	03-ene-18
97030000-7	BANCO DEL ESTADO	3.754.591	-	-	3.754.591	3.754.591	-	mensual	11-ene-18
97053000-2	BANCO SECURITY	984.352	-	-	984.352	984.352	-	mensual	12-ene-18
97951000-4	BANCO HSBC	-	-	5.605.158	5.605.158	5.605.158	-	mensual	09-ene-18
97951000-4	BANCO HSBC	615.723	-	-	615.723	615.723	-	mensual	08-ene-18
	BONOS	-	127.993	-	127.993	127.993	-	mensual	
	OTROS	-	-	592.789	592.789	592.789	-	mensual	
Totales		8.433.477	245.094	201.333.351	210.011.922	210.011.922			

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %	4,02%
Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %	95,98%
Total	100,00%

Al 31 Diciembre 2016

RUT	Banco o Institución Financiera	US\$ Dólar M\$	U.F. M\$	\$ No Reajutable M\$	Totales M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días M\$	Periodo Amortización	Vencimiento
97004000-5	BANCO DE CHILE	-	-	31.756.943	31.756.943	31.756.943	-	mensual	06-ene-17
97023000-9	CORP BANCA	-	-	9.006.010	9.006.010	9.006.010	-	mensual	06-ene-17
97030000-7	BANCO ESTADO	-	-	33.615.389	33.615.389	33.615.389	-	mensual	05-ene-17
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	-	-	30.802.039	30.802.039	30.802.039	-	mensual	12-ene-17
97032000-8	BANCO BBVA	-	-	20.012.298	20.012.298	20.012.298	-	mensual	05-ene-17
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	-	-	14.025.289	14.025.289	14.025.289	-	mensual	19-ene-17
97036600-K	BANCO SANTANDER	-	-	24.909.442	24.909.442	24.909.442	-	mensual	04-ene-17
97041000-7	BANCO ITAU	-	-	11.009.860	11.009.860	11.009.860	-	mensual	05-ene-17
97080000-K	BANCO BICE	-	-	14.018.648	14.018.648	14.018.648	-	mensual	02-ene-17
97951000-4	BANCO HSBC	-	-	5.005.116	5.005.116	5.005.116	-	mensual	16-ene-17
99500410-0	BANCO CONSORCIO	-	-	14.512.625	14.512.625	14.512.625	-	mensual	10-ene-17
99500410-0	BANCO CONSORCIO	2.336.098	-	-	2.336.098	2.336.098	-	mensual	03-ene-17
	OTROS	-	-	743.429	743.429	743.429	-	mensual	
Totales		2.336.098	-	209.417.088	211.753.186	211.753.186			

Porcentaje Obligaciones Moneda Extranjera %	1,10%
Porcentaje Obligaciones Moneda Nacional %	98,90%
Total	100,00%

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 este rubro se compone principalmente de cuentas por pagar a clientes, dichas cuentas corresponden a documentos no cedidos a la Sociedad o cuentas correspondientes a la parte que no estaban financiados en operaciones, por lo cual corresponde restituirlas o aplicarlas a colocaciones vigentes, esto se realiza previo consentimiento del cliente o deudor. Respecto a las cuentas por pagar a proveedores de bienes o servicios, la Sociedad tiene una política de pagar a los 15 días siguientes a la prestación de bien o el servicio, por lo cual el plazo promedio de pago es de 15 días.

La composición es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Proveedores	84.717	66.731
Cuentas por pagar a clientes	<u>6.113.081</u>	<u>4.787.906</u>
Totales	<u><u>6.197.798</u></u>	<u><u>4.854.637</u></u>

NOTA 15 – OTRAS PROVISIONES

La Sociedad al cierre de cada ejercicio mantiene provisiones por gastos de bonos de gestión, comisiones por devengar y provisiones de gastos de administración principalmente. La composición de este rubro Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

a) Otras Provisiones corrientes

	2017 M\$	2016 M\$
Provisión bonos de gestión	55.657	166.025
Provisiones varias	3.868.591	551.232
Comisiones por devengar	94.659	107.701
Provisión Activos Recuperados	<u>336.894</u>	<u>39.000</u>
Totales	<u><u>4.355.801</u></u>	<u><u>863.958</u></u>

b) Provisiones Corrientes por Beneficios a los empleados

	2017 M\$	2016 M\$
Provisión de vacaciones	<u>321.551</u>	<u>324.253</u>

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

Al 31 de Diciembre 2017	Provisión Vacaciones M\$	Provisión Bonos de Gestión M\$	Provisiones Varias M\$	Provisiones Activos Recuperados	Comisiones por Devengar M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2017	324.253	166.025	551.232	39.000	107.701	1.188.211
Provisión utilizada	(87.296)	(1.884.556)	(3.701.391)	(953.275)	(1.607.780)	(8.234.298)
Incremento (Decremento) en provisiones existentes	84.594	1.774.188	7.018.750	1.251.169	1.594.737	11.723.438
Saldo final al 31 de Diciembre de 2017	<u>321.551</u>	<u>55.657</u>	<u>3.868.591</u>	<u>336.894</u>	<u>94.659</u>	<u>4.677.352</u>

Al 31 de diciembre 2016	Provisión Vacaciones M\$	Provisión Bonos de Gestión M\$	Provisiones Varias M\$	Provisiones Activos Recuperados	Comisiones por Devengar M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016	330.960	312.765	109.223	79.079	114.942	946.969
Provisión utilizada	(768.212)	(1.169.675)	(2.466.741)	(173.496)	(1.536.941)	(6.115.065)
Incremento (Decremento) en provisiones existentes	761.505	1.022.935	2.908.750	133.417	1.529.700	6.356.307
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016	<u>324.253</u>	<u>166.025</u>	<u>551.232</u>	<u>39.000</u>	<u>107.701</u>	<u>1.188.211</u>

Monto de provisiones varias al 31 de diciembre de 2017 principalmente está conformada por una provisión del costo de un contrato de leasing otorgado al cierre de diciembre por tres mi millones.

NOTA 16 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición de este rubro Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Impuestos retenidos	36.781	41.810
Imposiciones por pagar	70.050	65.412
Dividendos por pagar	<u>2.250.599</u>	<u>2.191.001</u>
Totales	<u><u>2.357.430</u></u>	<u><u>2.298.223</u></u>

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El 23 de noviembre de 2017 la Sociedad materializó colocación por la totalidad de los bonos de serie E, por un monto de UF 1.500.000 a UF + 2,4% anual con vencimiento al 15 de octubre de 2022 para capital, los intereses se pagan semestralmente.

Dicha colocación fue con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 872 con fecha 25 de octubre de 2017.

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

Nivel de endeudamiento no superior a:	7,5 veces
Activos libres de gravámenes mayores a:	0,75 veces
Patrimonio mínimo no inferior a:	M\$ 30.000.000

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad se encontraba en cumplimiento de todos los indicadores y compromisos de deuda y restricciones financieras de acuerdo con los términos del contrato suscrito, los indicadores al cierre de diciembre de 2017 y 2016 fueron:

Item	Definición	Limite	dic-17	dic-16
Nivel de Endeudamiento	$\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Patrimonio(neto)}}$	7,5	6,4	6,35
Activos Libres de Gravámenes	Mantener activos presentes o futuros, libres de cualquier gravamen, garantías reales, cargas, restricciones o cualquier tipo de privilegios, equivalentes a lo menos a 0,75 veces el monto insoluto del total de deudas no garantizadas y vigentes (Incluyendo deuda de la emisión) a valor libro.	0,75 veces	100% Libre	100% Libre
Patrimonio	Mantener un patrimonio neto mínimo, contenida en los estados financieros de \$ 30.000 millones de pesos	\$	M\$41.158.119	M\$38.828.053

La composición de este rubro al:

Al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de documento	Emisor Serie	Moneda	Valor Contable M\$			Fecha Vencimientos	Tasa de interes anual	Tasa de interes efectiva Anual	Periodicidad	
			De 13 meses a 3 años	Más de 3 años	Más de 5 años				Pago de Intereses	Tipo de amortización
BFSEC-E	FACSECU	UF		40.166.376		15/10/2022	2,40%	2,41%	Semestral	Al vencimiento

Al 31 de Diciembre de 2016:

Tipo de documento	Emisor Serie	Moneda	Valor Contable M\$			Fecha Vencimientos	Tasa de interes anual	Tasa de interes efectiva Anual	Periodicidad	
			De 13 meses a 3 años	Más de 3 años	Más de 5 años				Pago de Intereses	Tipo de amortización
BFSEC-A	FACSECU	UF	26.277.343			15/12/2017	4,50%	4,58%	Semestral	Al vencimiento

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se registran según lo descrito en Nota 2 m), el detalle al cierre de cada período es el siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias		
Ingresos por Facturas	15.009.070	14.306.327
Ingresos por Cheques	2.918.021	3.601.272
Comisiones	1.764.700	1.717.233
Otros	8.571.485	8.907.206
Ingresos por Letras	370.793	362.447
Ingresos por Contratos	300.875	233.165
Ingresos por Pagarés	70.231	124.789
Intereses Ganados	16.218	14.666
Ingresos Varios	151	2.304
	<u>29.021.544</u>	<u>29.269.409</u>
Totales Ingresos	<u>29.021.544</u>	<u>29.269.409</u>
Costos de Ventas		
Impuestos	182.415	275.441
Impuestos y otros	34.797	26.263
Intereses bancarios	7.873.871	9.048.525
Otros	69.282	72.289
Reajustes Bancarios	(21.835)	151.689
	<u>8.138.530</u>	<u>9.574.207</u>
Totales Costos	<u>8.138.530</u>	<u>9.574.207</u>

NOTA 19 - GASTOS POR ARRENDAMIENTOS

Información a revelar por el arrendatario sobre arrendamientos financieros reconocidos como activos

La Sociedad al cierre de los ejercicios informados no mantiene contratos de arriendo financieros con proveedores o acreedores.

Información a revelar por el arrendatario sobre arrendamientos financieros y operativos

La Sociedad mantiene contratos de arriendos de oficinas con diferentes sociedades, las cuales se clasifican como arriendos operativos ya que al final del contrato no se ejercerá opción de compra sobre los bienes arrendados.

Información a revelar por el arrendador sobre arrendamientos financieros y operativos

La Sociedad al cierre de los ejercicios informados mantiene contratos de arriendos financieros con sus clientes, el período promedio de los contratos es entre 12 y 36 meses, al término del cual, los clientes tienen la opción de ejercer una opción de compra sobre los bienes.

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

Al 31 de Diciembre de 2017	Gasto Período M\$	Hasta 1 mes M\$	Mas de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Mas de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Contratos de Arriendo	320.503	27.823	55.646	250.407	667.753	1.001.630	1.669.383	<u>3.993.145</u>

Al 31 de Diciembre de 2016	Gasto Período M\$	Hasta 1 mes M\$	Mas de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Mas de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Contratos de Arriendo	314.446	26.896	53.793	242.067	645.511	968.266	1.613.777	<u>3.864.756</u>

NOTA 20 - MOVIMIENTOS DEL PATRIMONIO

Gestión de Capital

El patrimonio neto de la Sociedad incluye el capital emitido y pagado, otras reservas, y ganancias (pérdidas) acumuladas. El objetivo principal de la gestión de capital de la Sociedad es asegurar la continuidad como empresa en marcha, para maximizar el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Sociedad gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas del mercado, estos ajustes a la estructura estarán dados por la obtención o pagos de préstamos bancarios, pagos de dividendos, emisión de nuevas acciones, capitalización de dividendos u otros mecanismos de capitalización.

La Sociedad mantiene políticas de riesgo que provienen de un comité de gestión de riesgo, dictadas por el socio controlador, el cual revisa la estructura de Capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión el Comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

El Estado de Cambios en el Patrimonio incluye movimientos acumulados bajo la línea "Otras Reservas" que corresponden a cargos por efectos de Constitución del Dividendo Mínimo Al 31 de diciembre de 2017 por M\$(2.250.599) y al 31 de diciembre de 2016 por M\$(2.191.001).

En Junta General de Accionistas de abril de 2017 la Sociedad fijó distribuir dividendos por M\$ 5.112.333 con cargo a resultados del ejercicio 2016. Durante abril 2016 la Sociedad distribuyó dividendos por el total de la utilidad del ejercicio 2015 por M\$ 4.901.314.

El detalle de los accionistas de la Sociedad Al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Rut	Accionista	Acciones	%
96.604.380-6	Grupo Security S.A.	492.990.863	99,9980%
96.905.260-1	Capital S.A.	10.000	0,0020%
	Totales	<u>493.000.863</u>	<u>100,0000%</u>

NOTA 21 - GANANCIA BASICA POR ACCION

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

Al 31 de Diciembre 2017

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	M\$	7.501.997
N° de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	M\$	0,01522

Al 31 de Diciembre 2016

Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio	M\$	7.303.333
N° de Acciones Pagadas		493.000.863
Ganancia Básica por acción	M\$	0,01481

NOTA 22 - REMUNERACION DEL PERSONAL Y DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2017, se fijó entre otros aspectos la remuneración del Directorio. El cual se fijó en el siguiente monto:

- a) Pagar a cada Director 35 Unidades de Fomento en carácter de dieta por cada sesión a que asista.
- b) Pagar a los Directores que tengan participación en el Comité de Crédito una gratificación, por un monto máximo a distribuir de UF 1.000 entre todos ellos.
- c) Pagar a los Directores una suma anual en carácter de gratificación por un monto máximo a distribuir entre ellos de UF 3.000.

Se faculta al señor Presidente para que efectúe la distribución entre los señores directores de las sumas indicadas en los literales b) y c) anteriores. A su vez, se faculta al Director y Gerente General de la matriz de la Sociedad para que efectúe la distribución que corresponda al señor Presidente, debiendo dar cuenta este último a la próxima Junta Ordinaria de las distribuciones efectuadas.



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

	2017 M\$	2016 M\$
Sueldos y salarios	3.639.292	3.550.095
Beneficios a corto plazo a los empleados	673.664	676.534
Otros gastos de personal	<u>1.136.108</u>	<u>1.064.170</u>
Totales	<u><u>5.449.064</u></u>	<u><u>5.290.799</u></u>

Estos gastos son registrados en el rubro Gastos de Administración Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

NOTA 23 – MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS	Al 31 de Diciembre de 2017				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-	-	7.707.123	7.707.123
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-	8.243	8.243
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.029.207	-	9.865.884	272.182.964	286.078.055
Otros Activos	-	-	-	10.780.118	10.780.118
TOTALES	4.029.207	-	9.865.884	290.678.448	304.573.539

ACTIVOS	Al 31 de Diciembre de 2016				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	471.236	-	-	7.833.564	8.304.800
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-	9.611	9.611
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.101.026	-	5.669.907	264.160.628	270.931.561
Otros Activos	-	-	-	5.953.681	5.953.681
TOTALES	1.572.262	-	5.669.907	277.957.484	285.199.653

PASIVOS	Al 31 de Diciembre de 2017				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Otros pasivos financieros corrientes	8.433.477	-	245.094	201.333.351	210.011.922
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	6.197.798	6.197.798
Otras Provisiones corrientes	-	-	-	4.355.801	4.355.801
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	4.542	4.542
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	-	-	-	321.551	321.551
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	2.357.430	2.357.430
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	40.166.376	-	40.166.376
TOTALES	8.433.477	-	40.411.470	214.570.473	263.415.420

PASIVOS	Al 31 de Diciembre de 2016				TOTAL
	USD	EURO	UF	Peso Chileno	
Otros pasivos financieros corrientes	2.336.099	-	-	209.417.088	211.753.187
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	4.854.637	4.854.637
Otras Provisiones corrientes	-	-	-	863.958	863.958
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	-	-	-	324.253	324.253
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	2.298.223	2.298.223
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	26.277.342	-	26.277.342
TOTALES	2.336.099	-	26.277.342	217.758.159	246.371.600

NOTA 24 - MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 25 - CONTINGENCIAS

El 14 de diciembre de 2017 la Sociedad fue notificada de una demanda interpuesta por AVLA S.A. G.R., y que, en consideración a los antecedentes puestos en disposición de nuestros abogados, así como en función de las disposiciones legales y contractuales aplicables al caso concreto, éstos son de la opinión que la pretensión de AVLA S.A. G.R. carece de todo fundamento razonable y que, por lo mismo, ella debiera ser íntegramente rechazada.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen otras contingencias ni restricciones que puedan afectar en forma significativa estos Estados Financieros

NOTA 26 - POLITICA DE DIVIDENDOS

De acuerdo a lo requerido en la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Sociedad deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo de al menos un 30% de las utilidades líquidas, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta respectiva por la unanimidad de los accionistas o cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas de períodos anteriores. Al respecto, como se menciona en la Nota 16 y 20 a los Estados Financieros, la Sociedad ha provisionado M\$ 2.250.599 y M\$ 2.191.001 por este concepto Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

En Junta General de Accionistas de abril de 2017 la Sociedad fijó distribuir dividendos por M\$ 5.112.333 con cargo a resultados del ejercicio 2016. Durante abril 2016 la Sociedad distribuyó dividendos del ejercicio 2015 por M\$ 4.901.314.

NOTA 27 - POLITICA DE PROVISIONES DE DEUDORES COMERCIALES

a) Política de provisiones para clientes en convenio

La política general para clientes en convenio, es del 60% de la colocación en convenio.

Descripción de clientes en Convenio: Son clientes y/o deudores con las siguientes características:

- Clientes que tienen aprobado un convenio de pago y/o existe un convenio judicial preventivo.
- Clientes que si bien no hay convenio de pago, la Sociedad dispone de garantías reales por un valor que cubren al menos un 50% de la deuda.
- Clientes que si bien no hay convenio de pago, existen altas posibilidades de recuperar al menos un 50% de la colocación por disponer de fianzas de socios o de otras fuentes de pago.

Se establece un Plazo de 90 días y con un Máximo de MM\$150 por mes para constituir las Provisiones requeridas.

En el negocio del factoring existen 2 fuentes de pago que son el deudor y el cliente por lo tanto; existen convenios de pago con clientes y/o deudores.

Excepciones

- Convenios de pago que hayan cumplido 1/3 de su pago en las fechas correspondientes se rebaja provisión requerida del 60% al 40%.
- Convenios de pago que hayan cumplido igual o más del 50% de su pago en las fechas correspondientes se rebaja provisión requerida al 25%.
- Clientes con los cuales la Sociedad mantiene garantías reales cuyo valor supere el 80% de la deuda se rebaja provisión requerida al 35%.
- Clientes con los cuales la Sociedad mantiene garantías reales cuyo valor supere el 100% de la deuda se rebaja provisión requerida al 20%.
- Casos especiales de clientes y/o deudores en donde la Sociedad tiene juicios ganados en primera instancia en tribunales se provisionan al 35%.
- Casos especiales de clientes y/o deudores en donde la Sociedad tiene juicios ganados en segunda instancia en tribunales se provisionan al 20%.
- Casos especiales de convenios judiciales de clientes en que el Directorio expresamente considere ajustar la provisión requerida.

Nota: Casos de clientes y/o deudores en donde hay juicios ganados se considera la política sólo en casos donde el cliente y/o deudor mantiene un giro activo y que su patrimonio y/o ventas permiten dar sustentabilidad al pago de sus obligaciones.

b) Políticas de provisiones para clientes en cobranza judicial

La política general de provisión para clientes en cobranza judicial, es del 90% de la colocación.

Descripción de clientes en cobranza judicial: Son clientes y/o deudores con las siguientes características:

- Son clientes que no cumplieron su convenio de pago.
- Son clientes en quiebra y/o insolvencia financiera.
- Son clientes con los cuales se agotaron todas las instancias comerciales posibles de cobranza y sólo está abierta la posibilidad de cobrar judicialmente.
- Son clientes en los cuales se están tramitando los certificados de castigo.
- Sólo se castigan clientes con los cuales se han agotado todas las instancias de cobro judiciales y disponemos de los certificados de respaldo para poder justificar los castigos.
- Los castigos y/o venta de cartera requieren realizar el 10% de provisión faltante para completar el 100% y se aplican sobre provisiones acumuladas.



NOTA 28 - POLITICA DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA

Cuando la Sociedad realiza operaciones de cobertura o derivados, estas corresponden a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio, y así compensar significativamente estos riesgos.

Los derivados se registran a su valor razonable en la fecha de estado de situación financiera. Si su valor es positivo, se registran en el rubro “activos de cobertura”, si su valor es negativo, se registran en el rubro “pasivos de cobertura”.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en el estado de resultado, salvo en el caso que haya sido designado como instrumento de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura.

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

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

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

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

La Sociedad al cierre de los estados financieros de diciembre de 2017 y 2016 no mantenía operaciones de derivados.

NOTA 29 - FACTORES DE RIESGO

Las políticas de gestión de riesgo son dictadas por el accionista controlador y están orientadas a resguardar el patrimonio, la operatividad de la Sociedad, maximizar con ello la rentabilidad de los accionistas, en este sentido es el Comité de gestión de riesgo el que ha diseñado una estructura que permite evaluar permanentemente las distintas variables que afectan el negocio.

Medición del Riesgo

La Sociedad realiza análisis y mediciones periódicas a los factores de riesgo, esta actividad está a cargo del Comité de riesgo, dicho Comité está conformado por gerente comercial, gerente de finanzas y control de gestión, gerente de negocios, subgerente de cobranzas, gerente de riesgos y el objetivo principal es medir la exposición ante los distintos factores; para lo anterior la Sociedad utiliza diversas metodologías utilizadas en la actualidad por las empresas de la industria. Para el logro de un equilibrio la Sociedad cuenta con distintos mecanismos de control de riesgo, a través del cual se identifican, miden y administran los riesgos que enfrenta la operación; para la Administración del mismo se disponen de distintas herramientas de medición y mecanismos de control, los cuales entregan una adecuada información para el resguardo y estabilidad patrimonial. Este Comité tiene la responsabilidad de establecer distintas políticas particulares que administran los riesgos de la Sociedad en función a la industria en la que está inmersa, adicionalmente alinearse a las políticas corporativas que dicta su socio controlador, el Directorio de la Sociedad y las normas vigentes. En definitiva, revisar permanentemente los riesgos asumidos, los resultados obtenidos y los distintos factores que afectan a la Sociedad.

- **Cambio regulatorio:** cualquier cambio en la normativa legal que afecte al sector, referido a capacidad de cobro de los documentos comprados.
- **Fluctuación de tasas de interés:** las colocaciones de la Sociedad están cubiertas del riesgo de tasa de interés mediante los pasivos financieros que son tomados a plazos similares, de manera que exista un calce natural de plazos que cubra la volatilidad de tasas. Las operaciones otorgadas por la Sociedad a sus clientes son realizadas a una tasa de descuento fija para el plazo de la colocación, lo cual en promedio son a 60 días, las tasas de captación son fijas a 30 días, dichos créditos se renuevan periódicamente con el objeto de equilibrar a los plazos de colocación. Ante cambios de tasa de interés no se producen variaciones importantes en el resultado.

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

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

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

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

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

i) Deudores por Cobrar Morosos

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

ii) Deudores por Cobrar Protestados

	Provisión sobre deuda
Plazo Protestado	Neta
1-10 días	1%
11-30 días	20%
31-45 días	40%
46-60 días	60%
61 y más	90%

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



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

- b) Factoring Security al disponer de dos fuentes de pago como son el deudor y el cliente no opera en su habitualidad con garantías adicionales (prendas y/o hipotecas). Eventualmente con aquellos clientes y/o deudores que se encuentran asignados a la Cartera de Renegociación donde fue necesario repactar su colocación, podrían tomarse garantías adicionales, pero corresponde a una condición que debe evaluarse caso a caso.
- c) La Sociedad cuenta con una cartera de documentos vigentes que presentan un índice de rotación de documentos por cobrar acorde con el promedio de la industria y dentro del promedio histórico del factoring. Esto permite concluir que la actual colocación no debiera presentar un deterioro superior a lo proyectado en el corto y mediano plazo.
- d) El Modelo de Provisiones establece que la Cartera de Renegociación se debe provisionar al 60%. Al 31 de diciembre de 2017 la Cartera de Renegociación asciende a M\$ 10.210.105 y su provisión asciende a M\$ 4.086.599, que corresponde a un 40% del total de la cartera de renegociación, al 31 de Diciembre de 2016 M\$ 12.091.612, y su provisión asciende a M\$ 5.562.902, que corresponde a un 46% de total de la cartera de renegociación. Hay casos excepcionales en donde el modelo permite constituir una menor provisión ya que se dispone de garantías adicionales que por su valor de tasación cubren parte importante de la colocación.

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

SECTOR ECONÓMICO	2017	
	Líneas Aprobadas (%)	Colocación (%)
CONSTRUCCION	15%	16%
COMERCIO	13%	12%
INMOBILIARIA	5%	12%
MINERIA	5%	8%
SERVICIOS	6%	5%
AGRICULTURA Y MAQUINARIA AGRICOLA	5%	8%
ENTRETENCION	1%	4%
otros 37 sectores	49%	35%

SECTOR ECONÓMICO	2016	
	Líneas Aprobadas (%)	Colocación (%)
CONSTRUCCION	18%	15%
COMERCIO	12%	13%
INMOBILIARIA	11%	4%
AGRICULTURA Y MAQUINARIA AGRICOLA	7%	5%
MINERIA	6%	5%
SERVICIOS	5%	6%
ENTRETENCION	4%	1%
otros 37 sectores	37%	50%

La Política establece que no se puede exceder por sobre el 20% la concentración de las colocación de un sector económico respecto de las colocaciones totales. Destaca la alta diversificación de las colocaciones por sector económico.

- **Ciclo económico:** tanto el ciclo de la economía nacional como global pueden traer efectos negativos en el mercado objetivo de la empresa, que afecte su rentabilidad ya sea mediante restricciones de crecimiento como deterioro de la calidad de la cartera.
- **Lavado de dinero:** por las operaciones de compra de documentos la empresa se puede ver expuesta a casos de lavado de dinero, si los debidos controles impuestos por la empresa son evadidos. Para esto hay políticas a nivel del Grupo Security que



controlan las operaciones y llevan un registro que permita hacer seguimiento a cada una de ellas, en línea con bases de datos públicas sobre la materia. Para esto la Sociedad cuenta con un departamento especializado con un oficial de cumplimiento el cual recibe y hace seguimiento a cualquier operación no habitual o que da indicios de lavado de dinero, el personal de la Sociedad cuenta con las capacitaciones necesarias para detectar estas operaciones, lo anterior en cumplimiento con la normativa legal vigente.

- **Sistemas:** la totalidad de las operaciones se realizan a través de sistemas computacionales para un adecuado control y gestión de éstos. Estos sistemas, que son administrados internamente, se encuentran protegidos por diversos mecanismos de seguridad en constante actualización que permiten su sustentabilidad.
- **Activos:** Los activos fijos de la Sociedad se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguros generales pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado.
- **Tipo de cambio:** debido a que existen operaciones de factoring internacional (USD) y de leasing (UF), la Sociedad se encuentra expuesto al riesgo originado como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja. La política de cobertura de la Compañía establece que dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (créditos en igual moneda). La normativa interna también tiene establecido el uso de instrumentos financieros diseñados para realizar las coberturas, como forward de tipo de cambio.

NOTA 30 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 24 de agosto de 2017, Factoring Security informó a la Comisión para el Mercado Financiero en carácter de hecho esencial que según acuerdo en sesión de Directorio celebrada el 24 de agosto de 2017, se acordó aprobar emisión e inscripción en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero de una línea de bonos al portador a 10 años y por un monto máximo de hasta 3.000.000 (tres millones de Unidades de Fomento). En la misma sesión se acordó proceder con la primera emisión con cargo a la línea de bonos, tan pronto como ésta se inscriba y cuyas características, términos y condiciones serán definidos en las respectivas escrituras complementarias.

Con fecha 25 de Octubre de 2017 la Sociedad inscribió línea de bonos en el Registro de Valores bajo el N° 872.



Con fecha 10 de noviembre de 2017 mediante oficio ordinario N°30158 la Superintendencia de Valores y Seguros ratifica a la sociedad las características respecto de la primera emisión sobre línea aprobada.

Las Características generales de la colocación serán:

- Documentos a emitir: Bonos al portador desmaterializados
- Monto máximo emisión: U.F. 1.500.000 compuesto por series E y F, U.F. 1.500.000 y \$ 39.900.000.000 respectivamente.
- El emisor solo podrá colocar bonos hasta por un valor nominal total máximo de hasta U.F. 1.500.000, considerando conjuntamente los bonos de las series E y F.
- Tasa de interés: Los bonos serie E devengaran una tasa de interés anual de 2,4%, compuesto, vencido, sobre el capital insoluto, sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a 1,1929% semestral. Los bonos serie F. devengaran una tasa de interés anual de 4,8%, compuesto, vencido, sobre el capital insoluto, sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalentes a 2,3719% semestral.
- Los intereses de ambas series se devengaran a partir del 15 de octubre de 2017.
- Amortización extraordinaria: El emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los bonos de ambas series, a partir del 15 de octubre de 2019 de acuerdo con cláusulas del contrato de emisión.
- Los bonos de ambas series vencen el 15 de diciembre de 2022
- Plazo de la colocación para ambas series será de 36 meses contados a partir del 10 de noviembre de 2017.

Con fecha 23 de Noviembre de 2017, la sociedad informó a la Comisión para el Mercado Financiero mediante Hecho Esencial, respecto a la materialización de colocación de la totalidad de los bonos de serie E, por un monto de U.F.1.500.000, emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el registro de valores de la Superintendencia bajo el número 872 de fecha 25 de octubre de 2017.

NOTA 31 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 32 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros (1 de Marzo de 2018), no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos en ellos presentados o su interpretación.

Análisis Razonado

1. Liquidez

Respecto a los Estados Financieros a Diciembre de 2017, la razón de liquidez corriente expresada como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes alcanza a 1,34 veces, reflejando un adecuado nivel de liquidez en la compañía.

Liquidez	Unidad	dic-17	dic-16
Liquidez corriente	veces	1,34	1,28
Razón ácida	veces	0,03	0,04

2. Capital y Endeudamiento

El Total de Pasivos es de \$ 263.415 millones de pesos a Diciembre de 2017 el que aumenta un 6,47% respecto a Diciembre de 2016, este monto corresponde principalmente a obligaciones con Instituciones Financieras e instrumentos de deuda que representan el 94,97% del Total de Pasivos. El aumento de pasivos es producto de la obtención de nuevos recursos para financiar el mayor volumen de colocaciones.

El Patrimonio a Diciembre de 2017 asciende a \$ 41.158 millones de pesos, y representa un 13,51% del Total Patrimonio y Pasivo, comparado con un 13,61% a Diciembre de 2016 (\$38.828 millones de pesos).

La razón de endeudamiento, de Factoring Security a Diciembre de 2017 es 6,40 veces y 6,35 veces de Diciembre de 2016, lo que muestra una adecuada posición financiera de la empresa.

Capital y Endeudamiento	Unidad	dic-17	dic-16
Razón de Endeudamiento	veces	6,40	6,35
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	94,07%	96,21%
Pasivos con el Público / Pasivo Corriente	%	18%	12%
Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	%	99,99%	100,00%
(Ganancia (pérdida) antes de impuestos + Costos financieros *) / Costos financieros *	veces	0	0
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total	veces	6,08	6,13

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

3. Calidad de Activos

Calidad de Activos	Unidad	dic-17	dic-16
Colocación / Activo total	%	93,93%	95,00%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	3,57%	4,46%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	24,81%	31,14%
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	40,03%	48,72%
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	%	7,83%	5,01%
Cartera Morosa / Patrimonio	%	54,44%	34,93%
Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas	%	3,32%	3,32%
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	%	2,59%	2,58%
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	%	33,10%	51,60%

4. Actividad

El Balance de Factoring Security S.A. muestra un Total Activos por \$ 304.573 millones de pesos (superior en un 6,79% a Diciembre de 2016).

La partida más importante de los activos es Deudores Comerciales, correspondiente principalmente a la colocación de operaciones de factoring con un monto de \$286.078 millones de pesos, que representan el 93.93% del Total Activos.

Actividad	Unidad	dic-17	dic-16
Total Activos	M\$	304.573.539	285.199.653
Rotación Doc Adquiridos (Últimos 3 meses)	Días	77	79

5. Resultados

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a Diciembre de 2017 alcanzó los \$ 7.501 millones de pesos.

Resultados	Unidad	dic-17	dic-16
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	9.541.771	8.870.720
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	29.021.544	29.269.409
Costo de venta	M\$	8.138.530	9.574.207
Ganancia Bruta	M\$	20.883.014	19.695.202
Gasto de administración	M\$	11.681.964	11.068.302
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	7.501.997	7.303.333
Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones	%	10,14%	10,80%

6. Rentabilidad

La Rentabilidad anualizada sobre el Patrimonio es de 22.29% para Diciembre de 2017 y 23,17% para Diciembre de 2016.

Rentabilidad	Unidad	dic-17	dic-16
Rentabilidad anualizada del Patrimonio	%	22,29%	23,17%
Rentabilidad anualizada del Activo	%	2,46%	2,56%
Utilidad por Accion	\$	15,22	14,81
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)	%	3,23%	3,19%
Gastos de Administracion / Ganancia Bruta	%	55,94%	56,20%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	22,29%	23,17%
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	31,88%	29,50%
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	71,96%	67,29%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	25,85%	24,95%

* Resultado Operacional: (Ganancia Bruta + otros ingresos - gastos de administracion - otros gastos, por funcion + Otras ganancias (pérdidas))

Mercados en que participa la sociedad

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

La empresa ha obtenido M\$ 7.501.997 de utilidad a Diciembre de 2017 y M\$ 7.303.333 al mismo período de 2016.

Estado de Flujo de Efectivo

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

Por los periodos terminados a Diciembre de 2017 y 2016 en miles de Pesos

Estado de Flujo de Efectivo	M\$ 31/12/2017	M\$ 31/12/2016
Flujo originado por Actividades de Operación	46.333.904	-9.792.538
Flujo originado por Actividades de Inversión	-4.947.157	-881.158
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	-41.984.425	9.974.952
Flujo neto positivo (negativo) total del año	-597.678	-698.744
Variación neta del efectivo	-597.678	-698.744
Efectivo al inicio del ejercicio	8.304.800	9.003.544
Saldo Final Efectivo	7.707.123	8.304.800

El Flujo neto por actividades de la operación de M\$ 46.333.904 al 31 de Diciembre de 2017 comparado con los **-M\$ 9.792.538** al 31 de Diciembre de 2016, presenta una variación importante producto de un aumento en las recaudaciones.

El flujo neto por actividades de inversión al 31 de Diciembre de 2017 es de **-M\$ 4.947.157** y a diciembre de 2016 **-M\$ 881.158**. Este aumento corresponde principalmente por préstamos a empresas relacionadas.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento al 31 de Diciembre de 2017 es de **-M\$ 41.984.425**, comparado al 31 de Diciembre de 2016 por M\$ 9.974.952 presenta una disminución producto del pago de deuda bancaria y menor solicitud de créditos.



Factores de Riesgo

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

Riesgo de Crédito: las operaciones son cursadas bajo las condiciones que un comité compuesto por miembros del Directorio y Administración considere prudentes para un adecuado control del riesgo crediticio, que mantenga las políticas de riesgo definidas y aprobadas por el Directorio. Sin embargo, existe riesgo de deterioro de la cartera por factores externos a estas condiciones y que afectan directamente los resultados de la empresa. Para esto existen controles estrictos, tanto al momento de presentación de operaciones y clientes nuevos, como en la vigencia de las líneas, control que analiza calidad de clientes y deudores. Se refuerza con el adecuado control sobre la concentración crediticia por cliente, deudor y sector económico.

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

Ciclo Económico: tanto el ciclo de la economía nacional como global pueden traer efectos negativos en el mercado objetivo de la empresa, que afecte su rentabilidad ya sea mediante restricciones de crecimiento como deterioro de la calidad de la cartera. Para esto existen políticas estrictas de calce de moneda y plazos.

Sistemas: la totalidad de las operaciones se realizan a través de sistemas computacionales para un adecuado control y gestión de éstos. Estos sistemas, que son administrados internamente, se encuentran protegidos por diversos mecanismos de seguridad en constante actualización que permiten su sustentabilidad.

Otros factores de riesgos

Riesgos de desempeño general de la economía.

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



Riesgo de Mercado

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

Riesgo de Tasas de Interés

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

Riesgo Cambiario y descalce

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

El financiamiento se encuentra a un plazo promedio de 20 días para Diciembre de 2017, esto sin considerar el Bono emitido en Noviembre de 2017 por UF 1.500.000 a un plazo de 5 años. El leve descalce en los flujos es compensado con las tasas de colocación cobrados por las operaciones fuera de cobertura natural de los pasivos y patrimonio.

Direcciones de Casa Matriz y Sucursales

SANTIAGO	
Santiago Casa Matriz	Fono (56 - 2) 2584 3600
Apoquindo 3150, pisos 9 y 12, Las Condes	Fono (56 - 2) 2584 3663
Augusto Leguía	Fono (56 - 2) 2584 3609
Augusto Leguía Norte 100, of. 901, piso 9 Las Condes	Fono (56 - 2) 2584 3864
Santiago Centro	Fono (56 - 2) 2584 3606
Huérfanos 587, of. 203, Santiago	Fono (56 - 2) 2584 3776
Irarrázaval	Fono (56 - 2) 2584 3604
Avenida Irarrázaval N°2401, Oficina 1320 (Piso 13), Ñuñoa	Fono (56 - 2) 2584 3881
Huechuraba	Fono (56 - 2) 2584 3709
Av. del Valle Norte 937, of. 353, piso 3, Ciudad Empresarial, Huechuraba	Fono (56 - 2) 2584 3708
REGIONES	
Antofagasta	Fono (56 - 55) 253 6513
Arturo Prat 461, of. 1408, piso 14	Fono (56 - 55) 253 6516
Copiapó	Fono (56 - 52) 235 0011
Atacama 686, piso 2	Fono (56 - 52) 235 0013
La Serena	Fono (56 - 51) 247 0030
Av. El Santo 1360	Fono (56 - 51) 247 4922
Viña del Mar	Fono (56 - 32) 276 6080
1 Oriente 1063, of. 403	Fono (56 - 32) 276 6081
Rancagua	Fono (56 - 72) 274 0990
Campos 423, of. 406	Fono (56 - 72) 274 0991
Talca	Fono (56 - 71) 234 0021
1 Norte 801, of. 508	Fono (56 - 71) 234 0022
Concepción	Fono (56 - 41) 290 8050
O'Higgins 420, of. 21, Piso 2	Fono (56 - 41) 290 8052
Los Ángeles	Fono (56 - 43) 245 0097
Lautaro 325, of. 503, Piso 5	Fono (56 - 43) 221 0503
Temuco	Fono (56 - 45) 294 1228
Antonio Varas 838, piso 2	Fono (56 - 45) 294 1238
Valdivia	Fono (56 - 63) 236 0290
Independencia 521, of. 305, Piso 3 Edificio Libertad	Fono (56 - 63) 236 0291
Osorno	Fono (56 - 64) 245 0012
Manuel Antonio Matta 549, of. 905	
Puerto Montt	Fono (56 - 65) 256 0020
Benavente 405, of. 601	Fono (56 - 65) 256 0021

Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

Nombre Emisor: FACTORING SECURITY S.A
Rut Emisor: 96.655.860-1
Periodo: 201712

Número de Personas por género

Cargo	Hombres	Mujeres	Total
Directores	5		5
Gerentes	6		6
Trabajadores	88	75	163

Número de Personas por nacionalidad

Cargo	Chilenos	Extranjeros	Total
Directores	5		5
Gerentes	6		6
Trabajadores	159	4	163

Número de Personas por rango de edad

Cargo	Menos de 30 años	Entre 31 y 40	Entre 41 y 50	Entre 51 y 60	Entre 61 y 70	Más de 70	Total
Directores	0	0	1	0	2	2	5
Gerentes	0	0	2	4	0	0	6
Trabajadores	31	54	58	17	3	0	163

Número de Personas por antigüedad

Cargo	Menos de 3 años	Entre 3 y 6	Entre 6 y 9	Entre 9 y 12	Más de 12	Total
Directores	0	1	0	0	4	5
Gerentes	0	0	1	0	5	6
Trabajadores	44	54	12	18	35	163



Tipo de Cargo/Responsabilidad/ Función	Razón sueldo promedio mujeres / sueldo promedio hombres
Administrativo Junior	96%
Administrativo	95%
Administrativo Senior	97%
Profesional Junior	91%
Profesional	95%
Profesional Senior	92%
Jefe	89%
Jefe Senior	100%
Subgerente	98%
Subgerente Senior	95%
Gerente	103%
Gerente Senior	97%

Declaración de Responsabilidad

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

RUT : 96.655.860-1

Razón Social : Factoring Security S.A.

En sesión de directorio de fecha 01 de Marzo de 2018, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral, referido al 31 de Diciembre de 2017, de acuerdo al siguiente detalle:

	CONSOLIDADO
Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo de Efectivo	X
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X
Memoria	X

Nombre	Cargo	Rut	Firma
Francisco Silva Silva	Presidente del Directorio	4.103.061-5	
Renato Peñafiel Muñoz	Director	6.350.390-8	
Mario Weiffenbach Oyarzun	Director	4.868.153-0	
Ramón Eluchans Olivares	Director	6.464.460-2	
Gonzalo Pavez Aro	Director	9.417.024-9	
Ignacio Prado Romani	Gerente General	7.106.813-3	

Fecha: 01 de Marzo de 2018