

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondiente al período terminado al
31 de Diciembre de 2014 y 2013

CFC CAPITAL S.A.**Estados financieros Individuales**

Informe de los Auditores Independientes	4
Estados de Situación Financiera	6
Estados de Resultados Integrales	8
Otros Resultados Integrales	9
Estados de Cambios en el Patrimonio neto	10
Estados de Flujos de Efectivo	12

Indice de Notas a los Estados Financieros

	Página
1 Información general	13
2 Resumen de las principales políticas contables	15
2.1 Bases de preparación y período	15
2.2 Información financiera por segmentos operativos	16
2.3 Transacciones en moneda extranjera	16
2.4 Propiedades, plantas y equipos	16
2.5 Activos intangibles	17
2.6 Deterioro de valor de los activos no financieros	17
2.7 Activos financieros	18
2.8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19
2.9 Bienes dación en pagos	20
2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo	20
2.11 Capital social	20
2.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20
2.13 Pasivos Financieros	20
2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	20
2.15 Beneficios a los empleados	21
2.16 Provisiones	21
2.17 Contratos de arrendamientos	21
2.18 Reconocimiento de ingresos	22
2.19 Ganancias por acción	22
2.20 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	22
2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta	23
2.22 Distribución de dividendos	23
2.23 Medio ambiente	23
2.24 Estado de Flujo de Efectivo Directo	23
2.25 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	24
3 Gestión de riesgos	25
3.1 Riesgo de crédito	25
3.2 Riesgo de liquidez	25
3.3 Riesgos de mercado	26
3.4 Riesgos de activos fijos	27
4 Estimaciones y aplicación de criterios de contabilidad	27
4.1 Estimaciones y criterios contables importantes	27
5 Información financiera por segmentos	27
6 Efectivo y equivalente al efectivo	28
7 Instrumentos financieros	29

7.1	Instrumentos financieros por categoría	29
7.2	Calidad crediticia de los activos financieros	29
8	Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	30
9	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	32
10	Otros activos no financieros	36
11	Cuentas por cobrar /pagar por impuestos corrientes	36
12	Activos intangibles distintos de plusvalía	37
13	Propiedades, plantas y equipos	38
14	Impuestos diferidos	39
15	Activos y pasivos en moneda extranjera	42
16	Otros pasivos financieros	42
17	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44
18	Obligaciones por beneficios post – empleo	44
19	Patrimonio neto	45
20	Ingresos	46
21	Costos y gastos por naturaleza	46
22	Resultado financiero	47
23	Resultado por impuesto a las ganancias	48
24	Utilidad por acción	48
25	Contingencias, juicios y cauciones obtenidas de terceros	49
26	Otra información	51
27	Medio ambiente	51
28	Hechos posteriores	51

\$	Pesos chilenos
M\$	Miles de pesos chilenos
UF	Unidades de fomento

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Razón Social Auditores Externos: RSM Chile Auditores Ltda.

RUT Auditores Externos : 76.073.255-9

**Señores
Presidente y Directores de
CFC Capital S.A.**

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de CFC Capital S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en la Nota 2.1 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estos 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CFC Capital S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritos en Nota 2.1.

Base de contabilización

Tal como se describe en la Nota 2.1 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 14. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de CFC Capital S.A. adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 25 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.


David Molina C.
Socio
RUT: 8.722.846-0

RSM Chile Auditores Ltda.

Santiago, 17 de marzo de 2015

CFC CAPITAL S.A.
 ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
 Al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013.
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Situación Financiera

Activos

Activos corrientes

Efectivo y Equivalentes al Efectivo
 Otros Activos No Financieros, Corriente
 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes
 Activos por impuestos corrientes

N° Nota	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
------------	-------------------	-------------------

6	352.670	326.053
10	1.512	10.040
8	3.169.093	2.490.368
11	9.880	10.654
	3.533.155	2.837.115

Activos corrientes totales

Activos no corrientes

Otros activos financieros no corrientes
 Otros activos no financieros no corrientes
 Activos intangibles distintos de la plusvalía
 Propiedades, Planta y Equipo
 Activos por impuestos diferidos

	980	980
10	239.703	39.949
12	437	2.694
13	200.119	206.013
14	371.862	296.738
	813.101	546.374
	4.346.256	3.383.489

Total de activos no corrientes

Total de activos

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(expresados en miles de pesos (M\$))

Patrimonio y pasivos

Pasivos

Pasivos corrientes

Otros pasivos financieros corrientes
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente
Otras provisiones a corto plazo
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados
Otros pasivos no financieros corrientes

Pasivos corrientes totales

Pasivos no corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes
Pasivo por impuestos diferidos

Total de pasivos no corrientes

Total pasivos

Patrimonio

Capital emitido
Aumento (disminución) Prima de emisión
Ganancias (pérdidas) acumuladas

Patrimonio total

Total de patrimonio y pasivos

Nº Nota	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
------------	-------------------	-------------------

16	1.074.776	462.155
17	653.445	604.430
9	553.527	488.897
	17.822	8.627
18	13.017	12.343
	1.891	1.510
	2.314.478	1.577.962

16	119.023	142.696
14	18.224	10.009
	137.247	152.705
	2.451.725	1.730.667

19	2.473.676	2.473.676
19	15.370	18.624
19	(594.515)	(839.478)
	1.894.531	1.652.822
	4.346.256	3.383.489

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.
 ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (expresados en miles de pesos (M\$))

		ACUMULADO	
N° Nota		01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013

Estado de resultados				
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias		20	866.640	721.719
Costo de ventas		20	(134.798)	(127.340)
Ganancia bruta			731.842	594.379
Gasto de administración		21	(492.531)	(419.945)
Otras ganancias (pérdidas)			(58.179)	15.143
Ingresos financieros		22	2.999	9.821
Diferencias de cambio		22	(6.492)	(2.051)
Resultados por unidades de reajuste		22	414	280
Ganancia (pérdida), antes de impuestos			178.053	197.627
Gasto por impuestos a las ganancias		23	10.088	(4.415)
Ganancia (pérdida)			188.141	193.212
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		24	0,10	0,11
Ganancia (pérdida) por acción básica			0,10	0,11

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.
 OTROS ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado del resultado integral

Ganancia (pérdida)

ACUMULADO	
01/01/2014	01/01/2013
31/12/2014	31/12/2013

188.141	193.212
---------	---------

Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora

Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras

Resultado integral total

188.141	193.212
-	-
188.141	193.212

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014
(expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido M\$	Prima de Emisión M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	2.473.676	18.624	(839.478)	1.652.822
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.473.676	18.624	(839.478)	1.652.822
Cambios en patrimonio				-
Resultado Integral				-
Ganancia (pérdida)			188.141	188.141
Otro resultado integral		-		-
Resultado integral				188.141
Emisión de patrimonio				-
Dividendos				-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(3.254)		(3.254)
Incremento (disminución) por ajustes por cambio de tasa impositiva			56.822	56.822
Total de cambios en patrimonio	-	(3.254)	244.963	241.709
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	2.473.676	15.370	(594.515)	1.894.531

CFC CAPITAL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013
(expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Primas de Emisión	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	2.473.676	18.624	(1.032.690)	1.459.610
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.473.676	18.624	(1.032.690)	1.459.610
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			193.212	193.212
Otro resultado integral		-		-
Resultado integral				193.212
Emisión de patrimonio				
Dividendos				-
Total de cambios en patrimonio	-	-	193.212	193.212
Saldo Final Período Actual 31/12/2013	2.473.676	18.624	(839.478)	1.652.822

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01/01/2014		01/12/2013
	31/12/2014		31/12/2013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$		M\$
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	+	188.141	193.213
Cobros por rentas y ventas derivados de actividades de origen comercial	+	15.564.668	14.717.271
Otros cobros por actividades de operación	+	6.161.263	4.278.584
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos por rentas y ventas derivados de actividades de origen comercial	-	16.257.388	15.152.608
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	294.805	275.139
Otros pagos por actividades de operación	-	6.053.558	4.116.528
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	+	-879.820	-548.421
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	+	0	4.415
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	+	19.552	236.476
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	+	-672.127	-114.316
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	+	0	9.521
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	2.235	0
Cobros a entidades relacionadas	+	0	6.555
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	+	10.386	13.338
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	+	8.151	29.414
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	-	3.253	0
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación	+	1.765.787	320.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	+	1.765.787	320.000
Préstamos de entidades relacionadas	+	620.554	624.900
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	-	1.129.483	320.000
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	555.923	439.930
Intereses recibidos, clasificados como actividades de financiación	+	2.999	8.157
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de financiación	-	10.088	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	+	690.593	193.127
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	+	26.617	108.225
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	+	0	0
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		26.617	108.225
Efectivo y equivalentes al efectivo		326.053	217.828
Efectivo y equivalentes al efectivo		352.670	326.053

Las Notas adjuntas números 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

CFC Capital S.A., se constituyó el 14 de agosto de 2003 por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago, de don Patricio Zaldívar Mackenna. El extracto respectivo fue publicado en el Diario Oficial del 28 de agosto de 2003 y se inscribió a fs. 25224, N° 18995 del Registro de Comercio de Santiago ese mismo año.

El objeto de la sociedad conforme a sus estatutos es: (a) la realización de toda clase de operaciones de factoring, leasing y leaseback; (b) la realización de todo tipo de asesorías financieras, contables, tributarias y jurídicas; (c) la inversión, adquisición, tenencia, explotación y enajenación de toda clase de derechos personales, cuentas por cobrar, títulos de crédito y toda clase de instrumentos financieros y mercantiles; su administración y la percepción de sus frutos; y e) la gestión de cobro de créditos actuales y futuros, tanto por cuenta de terceros como en su propio nombre como cesionaria de los mismos.

Desde sus inicios, la actividad de la sociedad ha estado centrada en el financiamiento de capital de trabajo a las pequeñas y medianas empresas (Pymes) a través principalmente de operaciones de factoring, industria que se encontraba en su mayor crecimiento histórico al momento de la constitución de CFC Capital S.A.

Adicionalmente, y en menor medida, a mediados del año 2004 se comienza a realizar el financiamiento de la adquisición de activos fijos vía operaciones de leasing financiero. En abril de 2005 entra en vigencia la ley 19.983 la cual entrega un marco regulatorio para las operaciones de factoring. Ésta establece una normativa general acerca de la transferencia de los créditos contenidos en las facturas, disminuyendo la incertidumbre de su cobro al establecer un mecanismo legal mediante el cual se ejerce el cobro ejecutivo, y se establece la obligatoriedad de la cesión por parte del deudor.

En una primera etapa, que abarca hasta 2005, la sociedad operó exclusivamente sirviendo a las pequeñas y medianas empresas ubicadas en la Región Metropolitana. En mayo de 2006 se abrió la primera sucursal de CFC Capital S.A. en la Novena Región, en la ciudad de Temuco; ese mismo año también se apertura las sucursales de Curicó y Puerto Montt, dándose inicio a un proceso de apertura de sucursales. Este proceso busca ampliar la base de clientes potenciales, logrando una mayor diversificación tanto de la cartera de clientes como de deudores.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de septiembre de 2006, se acordó modificar los estatutos sociales en el sentido de incorporar en estos el someter a la sociedad a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, quedando bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. En esa Junta, además, se entregó un texto refundido de los estatutos sociales, concordante con el acuerdo indicado.

El año 2007 marca un hito relevante en la vida de la sociedad pues se acentúa el plan de expansión propuesto por la compañía, esto pues con la incorporación de las nuevas sucursales de Quillota, Rancagua, Chillán y Osorno, además de la casa matriz en la ciudad de Santiago, a Febrero de 2008 CFC Capital S.A. ya cuenta con ocho centros de negocios a lo largo del país y un crecimiento constante en las operaciones debido a la calidad, oportunidad y transparencia del servicio otorgado.

Al 31 de Octubre de 2008 y dadas las condiciones del mercado chileno y mundial principalmente por la crisis financiera internacional y los altos costos de administración de sucursales, CFC Capital decide concentrar sus negocios en las ciudades que le están otorgando mayor rentabilidad, por lo que cierra las oficinas de Osorno, Temuco, Chillan, Curicó y Rancagua.

En el primer trimestre de 2009 y con el objeto de optimizar la gestión comercial y financiera de la empresa se cierran las sucursales de Puerto Montt y Quillota, dejando solo la casa Matriz en Santiago.

En el segundo semestre de 2009 la empresa decide cambiar su imagen corporativa y adquiere a través de un Leasing Financiero con el Banco Itaú nuevas oficinas para la casa matriz, ubicadas en el piso 11 del edificio Exterior en Santiago Centro, lo cual demostró el claro objetivo de consolidar los esfuerzos en Santiago y hacer más sólida la empresa.

Durante el año 2009 la empresa fue muy eficiente en el control de los gastos, soporto muy bien la baja en los ingresos producto de la disminución en las colocaciones, controló rigurosamente el riesgo de crédito y logró mantener resultados positivos pese a la gran crisis financiera.

Durante el año 2010 la empresa realiza un plan estratégico de manera de optimizar sus áreas de negocio continuando en dicha senda durante el año 2011 , 2012, 2013 y 2014. En ese sentido potencia el desempeño del área comercial incorporando diversos canales de difusión tanto física como vía web lo que permite incrementar la cantidad de cliente y colocaciones.

La dirección de sus operaciones está ubicada en Mac Iver, 225, oficina 1101, Santiago.

Antecedentes de CFC CAPITAL S.A.

CFC Capital S.A. no tiene controlador. La composición de los accionistas al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Sociedad	RUT	N° acciones	%
Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A.	96.601.720-1	347.824	19,38%
Asesora Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	78.453.460-K	307.725	17,15%
Juan Ríos Vial.	78.772.470-1	307.724	17,15%
Hugo Frías Propiedades S.A.	96.581.770-0	280.254	15,62%
Inversiones San Ignacio Ltda.	78.501.250-K	251.729	14,02%
Asesorías Profesionales e Invers. San Esteban Ltda.	96.792.890-9	200.282	11,16%
Ricardo Pérez de Arce Araya	8.886.075-6	99.150	5,52%
Total		1.794.688	100%

Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A. (RUT: 96.601.720-1) tiene como socios a Sergio Nicolás Silva Alcalde (RUT: 6.016.781-8) con un 50% y a Isabel Margarita Cox Vial con un 50%.

Asesoría, Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda. RUT: 78.453.460-K tiene como socios a Jorge Manuel Narbona Lemus RUT: 6.050.204-8 con un 50% y a María Eugenia González Wallace RUT: 4.911.509-1 con un 50%.

Hugo Frías Propiedades S.A. (RUT.: 96.581.770-0) tiene como socios a Hugo Ignacio Frías Olea (RUT: 7.051.405-2) con un 91,7% y María Magdalena Ossandon Domínguez (RUT: 6.447.941-5) con un 8,3%.

Inversiones San Ignacio Ltda. (RUT: 78.501.250-K) tiene como socios a Adelchi Hugo Colombo Breschi (RUT: 6.362.629-5) con un 50% y a Mireya Teresa Canovas Parro (RUT: 7.033.793-2) con un 50%

Asesorías Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda. (RUT: 96.652.060-4) tiene como socios a Alejandro Lazlo Toth Nebel (RUT: 7.827.225-2) con un 95% y a Carmen Gloria Cucurella Martínez (RUT: 6.375.907-4) con un 5%.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio el 17 de marzo de 2015.

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros de CFC Capital S.A. ("la Sociedad"). Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación y período

Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros, han sido preparados de acuerdo a normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) las cuales, excepto por lo dispuesto en el Oficio Circular N° 856, señalado en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y la Norma de Contabilidad N° 34 (NIC 34) incorporada a las mismas.

El Oficio Circular N° 856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional de Contabilidad la NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de Primera Categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

2.2 Información financiera por segmentos operativos

Las actividades de la Sociedad están orientadas fundamentalmente al negocio de servicios financiero por lo que los ingresos generados provienen de solo un segmento.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros de CFC Capital S.A. se presentan en pesos, que es la moneda funcional y de presentación.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

(c) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre, respectivamente:

Moneda	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Dólar	606,75	524,61
Unidad de fomento	24.627,10	23.309,56

La unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que esta indexada a la inflación. La tasa de UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes anterior.

2.4 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos, tanto en reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo de un activo incluye su precio de adquisición, todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la Sociedad, al adquirir el elemento o como consecuencia de utilizar el activo durante un determinado período.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas, los cuales no se deprecian. Las vidas útiles utilizadas por el grupo detallado por tipo de bien se encuentran en los siguientes rangos.

Las vidas útiles mínimas y máximas utilizadas por grupos de bienes es la siguiente:

	<u>Años</u>
Edificio	40
Hardware	02 – 05
Equipos de oficina	04 - 05
Muebles	05 – 06
Otros activos fijos	07 - 08

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si fuera necesario, en cada cierre, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con las expectativas de uso de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro. (Nota 2.8).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.5 Activos intangibles

Los programas informáticos adquiridos, se contabilizan sobre la base de los costos de adquisición menos amortización acumulada. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas entre 4 a 5 años, dicha amortización se calcula por el método lineal.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

2.6 Deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización y depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el que resulta mayor entre el valor justo de un activo, menos los costos a incurrir para su venta, y su valor de uso.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

2.7 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor justo con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

(a) Activos financieros a valor justo con cambios en resultados

Los activos financieros a valor justo con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de hacerse realizables en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Estos activos se registran a su valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en cuentas de resultados.

(b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 2.12).

Son valorizadas al costo amortizado de acuerdo al método de tasa de interés efectiva.

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Son valorizadas al costo amortizado de acuerdo al método de tasa de interés efectiva.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Se presentan a su valor justo y corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías

anteriores. Las variaciones en el valor justo son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas quedando pendiente su realización.

Estos activos son incluidos como activos corriente con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año los que son presentados en activos no corrientes.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor justo y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectivo. El deterioro del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión incobrables y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de “Otros gastos por función”. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como un abono a los “Otros gastos por función”.

Dado que los deudores comerciales corresponden a colocaciones financieras no derivados con pagos fijos y determinables, que no tienen una cotización en el mercado activo, estos activos financieros surgen de operaciones de préstamo en dinero, bienes o servicios directamente a un deudor. El método de valorización es costo amortizado, reconociendo en resultado 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.

En el rubro deudores y cuentas por cobrar comerciales presenta principalmente las operaciones de factoring que realiza con sus clientes, las que están representadas por facturas, cheques y otros instrumentos de comercio representativos de operaciones de crédito, con o sin responsabilidad del cedente, dicho monto corresponde al valor nominal de los mismos deducido el importe no anticipado, la diferencia de precio no devengada, intereses penales por mora y tasa efectiva asociada a otros gastos de la operación. 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.

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

2.9 Bienes dación en pagos

La sociedad clasifica los bienes recibidos en pago en el rubro “Otros activos no financieros corrientes”, se registran al menor valor entre su costo de adjudicación y el valor razonable menos deducciones por deterioro, se presentan netos de provisión.

2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y banco, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.11 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

2.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

2.13 Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontando de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella para luego ser controlados utilizando el método del costo de amortizado en base a la tasa efectiva. Dado que la Sociedad mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente por lo que considera como valor justo el valor libro de la deuda.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance.

2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias en base a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros para poder compensar las diferencias temporarias.

2.15 Beneficios a los empleados

Como beneficio a los empleados se reconoce el gasto por vacaciones del personal se reconoce mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

2.16 Provisiones

La Sociedad reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses

2.17 Contratos de arrendamiento

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 arriendos con clausulas 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 arrendamiento operativos se reconocen como gastos en el período en que se generen.

2.18 Reconocimiento de ingresos y gastos

a) Ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor justo de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación.

La sociedad considera como ingresos de explotación por operaciones de factoraje, las diferencias de precio que se producen entre el valor de los documentos adquiridos y el precio de compra con o sin responsabilidad. Además, los ingresos de la sociedad se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a IFRS.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada y por cobrar, sobre la base de un proceso de devengo mensual. Los ingresos están compuestos principalmente por diferencias de precio, comisiones, recuperación de gastos e intereses penales.

Por otra parte, los ingresos originados por las operaciones de leasing, se reconocen sobre la base de lo percibido.

b) 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 efectuara 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.

2.19 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.

2.20 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor valor del impute en libros y el valor justo menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado.

2.22 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas de la Sociedad en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

La sociedad se ajusta a lo establecido en la ley 18.046, definiendo como dividendo mínimo obligatorio el 30% de sus utilidades.

2.23 Medio ambiente

La sociedad no ha realizado desembolsos por este concepto.

2.24 Estado de flujo de efectivo

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

En la preparación del estado de flujo 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 estos 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 financiamiento.
- Flujos de inversión: Flujos de efectivo y equivalentes 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 equivalentes de efectivo de la sociedad.
- Flujos de financiamiento: Flujos de efectivo y equivalentes 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.

2.25 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Sociedad se han emitido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que aun no son efectivas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014, dichas normas son:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición. Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	01.01.2018
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas: emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de la información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados.	01.01.2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes. Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes.	01.01.2017
Enmiendas a NIIF 11	Contabilización de las adquisiciones por participación en operaciones conjuntas.	01.01.2016
Enmiendas a NIC 16 y 38	Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	01.01.2016
Enmiendas a NIC 16 y 41	Agricultura: Plantas.	01.01.2016
Enmiendas a NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados.	01.01.2016
Enmiendas a NIC 28 y NIIF 10	Venta o Aportación de activos entre un inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.	01.01.2016
Enmiendas a NIC 01	Iniciativa de Revelación.	01.01.2016
Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12, NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.	01.01.2016
Mejoras a cuadro NIIF	Mejoras anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuadro NIIF.	01.07.2016

La Sociedad ha evaluado las normas antes señaladas y estima que estas no tendrán un impacto significativo en la confección de sus estados financieros.

NOTA 3 - GESTION DE RIESGOS

Los activos financieros están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional, riesgo legal y riesgo de mercado (incluyendo, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios).

El programa de gestión del riesgo global aborda la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia, quien identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con el Directorio de la Sociedad.

3.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por las contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

En el caso de los deudores comerciales originados por operaciones de factoraje, la exposición al riesgo de crédito, tiene directa relación, en primera instancia, con la capacidad individual de los deudores para cumplir con sus compromisos y en segunda instancia, con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales.

El principal factor de riesgo es el de no pago de los documentos cedidos, para lo cual la principal política es lograr una adecuada atomización de la cartera de documentos cedidos, fijando límites a las concentraciones por clientes y deudores.

Adicionalmente para que un cliente pueda operar con CFC Capital se realiza previamente una evaluación de su situación legal, financiera y crediticia por parte del Comité de Crédito, el cual fija las condiciones bajo las cuales se operará con el cliente (monto línea de factoring, concentraciones por deudor, garantías, tipo de documentos, plazo de los documentos, porcentaje de financiamiento de los documentos, diferencias de precio, comisiones, etc.), las cuales son revisadas cada seis meses.

La cobranza de la cartera de documentos cedidos es realizada directamente por CFC Capital, estableciéndose procedimientos para la notificación de las cesiones de créditos, envío de avisos de vencimientos, traspasos a cartera de normalización, a cobranza prejudicial y judicial, y castigo.

La empresa mantiene un proceso formal de evaluación de sus clientes que consiste en criterios tanto cualitativos como cuantitativos, soportados por políticas de crédito, manuales y procedimientos debidamente aprobadas por el Directorio. Actualmente la administración ha generado un modelo de riesgo para la determinación de su riesgo de incobrabilidad que toma en cuenta análisis generales e individuales de la cartera y, avales y garantías comprometidas.

3.2 Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Administración monitorea constantemente las proyecciones de caja de la Sociedad basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, trabaja con una política de colocaciones.

El capital comprometido de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez se encuentra clasificado con un vencimiento de corto plazo.

Las fuentes de financiamiento provienen de aportes y préstamos de los socios, de terceros (a partir del año 2005 personas naturales y jurídicas han otorgado préstamos directos a la sociedad a tasas de mercado) y préstamos bancarios.

3.3 Riesgo de mercado

Las actividades de la sociedad se centran en el sector de servicios financieros, compitiendo directamente con empresas relacionadas al sector bancario y otras empresas del sector privado.

La industria del factoring está orientada, fundamentalmente, al financiamiento de las cuentas por cobrar que generan las pequeñas y medianas empresas (Pymes), producto de las ventas o servicios que aquellas efectúan o prestan. Los instrumentos más usuales corresponden a facturas, letras, cheques y pagarés.

Este mecanismo ha demostrado ser una herramienta efectiva para otorgar financiamiento a la pequeña y mediana empresa, sector al cual la banca tradicional no puede atender en forma integral, producto de las características particulares que presentan las mayorías de las Pymes, lo que dificulta su adecuación a los parámetros normativos y de riesgo establecidos por la banca.

El mercado de factoring está en fase de crecimiento y su volumen representa cada vez una mayor participación respecto del PIB, habiéndose retomado el crecimiento en el 2011 a tasas significativas.

La competencia que enfrenta la sociedad está constituida principalmente por las empresas de factoring, participando aproximadamente 70 empresas en la industria, de las cuales 15 de ellas son filiales bancarias o divisiones de negocios de bancos (según Achef). En cuanto a su posición de mercado, CFC Capital alcanza una participación minoritaria, para lo cual se está implementando un fuerte trabajo de expansión y posicionamiento para ir alcanzando un mayor reconocimiento en el mercado.

Con la promulgación de la ley 19.983 que regula la cesión de créditos en la venta de documentos, se produjo una formalización de la industria del factoring, disminuyendo el grado de incertidumbre en el cobro de dichos papeles por parte de las empresas del rubro.

Riesgo de Tipo de Cambio. La Sociedad no está expuesta a riesgo de tipo de cambio, dado que la naturaleza de sus operaciones es en moneda local.

3.4 Riesgos de activos fijos

La totalidad de los activos de infraestructura de la Sociedad (construcciones, instalaciones, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIOS DE CONTABILIDAD

Las estimaciones y otras materias que requieren de la aplicación del juicio profesional se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

4.1 Estimaciones y criterios contables importantes

La Sociedad hace estimaciones y adopta criterios en relación con el futuro. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

(a) Vidas útiles activo fijo

La depreciación de la planta y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos fijos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas (Hardware). La administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

b) Vida Útil de Activos Intangibles

Los intangibles se presentan al costo de adquisición menos la amortización acumulada. La amortización se calcula utilizando el método lineal en consideración a la vida útil estimada de estos bienes, aproximadamente 2 a 6 años.

NOTA 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

Las actividades de la Sociedad están orientadas fundamentalmente al negocio de financiamiento por lo que los ingresos generados son producto de ingresos por operaciones de factoring en un 95%, existiendo una línea de negocio de menor participación que corresponde a un 5%.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones líquidas pactadas a menos de 90 días.

La composición del efectivo y equivalente al efectivo a las fechas que se indican, es el siguiente:

- Clases de efectivo y efectivo equivalente al efectivo

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Caja	5.826	94.303
Saldos en bancos	287.821	99.055
Depósito a plazo	59.023	132.695
Total	352.670	326.053

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Pesos chilenos	352.670	326.053

NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Instrumentos financieros por categoría

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo			59.022
Acciones			980
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		3.169.093	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		-	
Total		3.169.093	60.002
		Otros pasivos financieros M\$	
<u>Pasivos</u>			
Préstamos que devengan intereses		1.193.799	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		653.445	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		553.527	
Total		2.400.771	

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo			132.695
Acciones			980
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		2.490.368	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		-	
Total		2.490.368	133.675
		Otros pasivos financieros M\$	
<u>Pasivos</u>			
Préstamos que devengan intereses		604.851	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		604.430	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		488.897	
Total		1.698.178	

7.2 Calidad crediticia de activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, se puede evaluar en función de la clasificación crediticia, otorgada por el análisis realizado por la administración o bien a través del índice histórico de créditos fallidos.

NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar se incluyen dentro de activos corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado y se someten a una prueba de deterioro de valor.

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

Las otras cuentas por cobrar corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

La constitución y reverso de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido como “gastos de provisión de incobrables” en el estado de resultados.

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Al 31/12/2014		Al 31/12/2013	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Cuentas por cobrar	481.462	-	381.417	-
Provisión de incobrables	-	-	-	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	481.462	-	381.417	-
Documentos por cobrar	3.469.330	-	2.851.772	-
Provisión de incobrables	(799.493)	-	(774.609)	-
Sub total otras cuentas por cobrar	2.669.837	-	2.077.163	-
Otras cuentas por cobrar	17.794	-	31.788	-
Sub total otras cuentas por cobrar	17.794	-	31.788	-
Total	3.169.093	-	2.490.368	-

Los plazos de vencimiento de los deudores y documentos comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de diciembre de 2014, y 31 de diciembre 2013, son los siguientes:

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
0 a 3 meses	1.842.493	1.345.565
3 a 6 meses	43.886	59.284
6 a 9 meses	37.577	166.414
9 a 12 meses	29.952	84.092
más de 12 meses	217.600	159.893
Total	2.171.508	1.815.248

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, son los siguientes:

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
0 a 3 meses	624.132	390.376
3 a 6 meses	48.763	22.990
6 a 9 meses	3.581	11.367
9 a 12 meses	44.379	12.776
más de 12 meses	276.730	237.611
Total	997.585	675.120

El valor justo de deudores y clientes por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros. Asimismo, el valor libro de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

El movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Saldo inicial	774.609	813.069
Aumentos de provisión	-	-
Utilización de provisión	-	(44.164)
Aplicaciones	24.884	5.704
Saldo final	799.493	774.609

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	481.462	-	481.462
Documentos por cobrar	3.469.330	(799.493)	2.669.837
Otras cuentas por cobrar	17.794	-	17.794
	Al 31 de diciembre de 2013		
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	381.417	-	381.417
Documentos por cobrar	2.851.772	(774.609)	2.077.163
Otras cuentas por cobrar	31.788	-	31.788

Existe una revisión permanente de los grados de morosidad de la cartera a objeto de ejercer en forma oportuna las acciones de cobro pertinente. Para el riesgo de crédito no existen garantías directas materialmente importantes. No obstante lo anterior, si se cuenta con garantías indirectas (avales).

NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar con empresas relacionadas provienen de operaciones corrientes de financiamiento, las cuales son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio.

a) Cuentas por cobrar empresas y personas relacionadas

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
						31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesoría El Cardonal S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
96.581.770-0	Hugo Frias Propiedades S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
78.772.470-1	Juan Ríos Vial	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
78.453.460-K	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
78.501.250-K	Inversiones San Ignacio Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
96.792.890-9	Asesorías Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
8.886.075-6	Ricardo Pérez de Arce	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
Totales						-	-	-	-

b) Cuentas por pagar empresas y personas relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Plazo de Pago (meses)	Pasivos Corrientes			
					Tasa anual %	31/12/2014 M\$	Tasa anual %	31/12/2013 M\$
78.453.460-k	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	10,20%	76.738	8,60%	70.178
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	10,80%	5.922	7,20%	5.338
96.652.060-4	Asesoría Profesionales e Inversiones San Esteban	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	9,72%	55.755	9,60%	56.943
77.361.490-3	Asesorías María De La Paz Limitada	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	87.127	12,00%	217.416
96.581.770-0	Hugo Frías Propiedades S.A.	Mutuos	Pesos	mensual	9,00%	166.947		-
6.375.907-4	Carmen Gloria Cucurella	Mutuos	Pesos	mensual	9,96%	100.479	9,60%	71.595
2.931.647-3	Cecilia Lemus Poblete	Mutuos	Pesos	mensual	7,20%	4.552	7,20%	5.416
16.939.237-4	Josefina Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	1.047		951
16.662.706-0	Maria Jacinta Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	7,20%	2.340	7,20%	2.177
6.083.139-4	Rosa Catalina Ríos Irrarázabal	Mutuos	Pesos	mensual	10,08%	49.086	10,08%	58.216
18.933.425-7	Ana Maria Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	734	9,60%	667
16.207.482-2	Jorge Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	2.800		
	Total					553.527		488.897

c) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Descripción	Monto de la transacción		Efecto en resultado Cargo (Abono)	
					31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$	01/01/2013 a 31/12/2013 M\$
96.581.770-0	Hugo Frias Propiedades S.A.	Accionista	Chile	Mutuos	160.000		6.947	
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Indirecta	Chile	Cuenta Mercantil	-	-	584	688
96.652-060-4	Ases. Profesionales e Inversiones San Esteban	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	15.000	60.000	5.722	4.215
77.361.490-3	Asesorías Maria de la Paz Ltda.	Indirecta	Chile	Cuenta Mercantil	-	316.000	16.053	12.659
78.453.460-K	Asesoría Inmobiliarias y Proyectos N y G Ltda	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	-	60.000	7.189	5.138

d) Directorio y Administración

d.1) Composición

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por cinco directores titulares que son elegidos por un período de tres años en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

El equipo gerencial hasta el 31 de diciembre de 2014 lo componen tres personas.

d.2) Dietas de Directorio

Nombre	RUT	Cargo	Dietas		Asesorías		Total	
			01/01/2014 31/12/2014 M\$	01/01/2013 31/12/2013 M\$	01/01/2014 31/12/2014 M\$	01/01/2013 31/12/2013 M\$	01/01/2014 31/12/2014 M\$	01/01/2013 31/12/2013 M\$
Sergio Silva Alcalde	6.016.781-8	Presidente	4.672	3.444			4.672	3.444
Alejandro Toth Nebel	7.827.225-2	Director	4.672	3.790			4.672	3.790
Jorge Narbona Lemus	6.050.204-8	Director	4.672	3.790			4.672	3.790
Alejandro Alarcon Perez	7.398.656-7	Director	4.672	3.790	6.767	6.481	11.439	10.271
Nicolas Kulikoff Del Amo	8.832.348-3	Director	4.672	3.790			4.672	3.790
		TOTALES	23.360	18.604	6.767	6.481	30.127	25.085

d.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$	01/01/2013 a 31/12/2013 M\$
Sueldos	92.229	71.726

No existe un plan de incentivos para directores, gerentes, administradores y/o ejecutivos.

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el detalle es el siguiente:

Tipos	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Inmobiliaria e Inversiones	-	-	0	23.402
Seguros anticipados	578	560	-	-
Varios gastos anticipados	934	2.764	-	-
Bienes dación en pago	-	-	239.703	16.547
Otros	-	6.716	-	-
Total	1.512	10.040	239.703	39.949

NOTA 11 – CUENTAS POR COBRAR/PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el detalle es el siguiente:

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Impuesto a la renta	-	-
Pagos provisionales mensuales	9.622	8.011
Crédito capacitación	-	-
Otros impuestos por recuperar	258	2.643
Total	9.880	10.654

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

a) Este rubro está compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Tipos	31/12/2014			31/12/2013		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Programas informáticos	56.682	(56.245)	437	56.682	(53.988)	2.694
Total	56.682	(56.245)	437	56.682	(53.988)	2.694

b) El movimiento de los programas informáticos es el siguiente:

Movimiento	2014 M\$	2013 M\$
Saldo inicial	2.694	8.256
Adiciones	-	-
Desapropiaciones	-	-
Amortización	(2.257)	(5.562)
Deterioro	-	-
Saldo	437	2.694

c) Las vidas útiles de los activos intangibles son las siguientes:

Tipos	Vida útil finita	
	Vida Mínima años	Vida Máxima años
Programas computacionales	3	5

El cargo a resultados por amortización de intangibles se registra en la partida otros gastos por función del estado de resultados integrales.

NOTA 13 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle es el siguiente:

a) 31 de diciembre de 2014

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Edificio	209.863	(20.046)	189.817
Hardware	48.082	(42.456)	5.626
Equipos de oficina	11.903	(10.907)	996
Muebles	34.633	(31.013)	3.620
Otros activos fijos	1.195	(1.135)	60
Totales	305.676	(105.557)	200.119

b) 31 de diciembre de 2013

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Edificio	209.863	(16.386)	193.477
Hardware	45.957	(40.416)	5.541
Equipos de oficina	11.903	(10.417)	1.486
Muebles	34.633	(29.249)	5.384
Otros activos fijos	1.195	(1.070)	125
Totales	303.551	(97.538)	206.013

c) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2014

Movimiento	Edificios M\$	Hardware M\$	Equipos de oficina M\$	Muebles y útiles M\$	Otros activos fijos M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2014	193.477	5.541	1.486	5.384	125	206.013
Adiciones	-	2.125	-	-	-	2.125
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(3.660)	(2.040)	(490)	(1.764)	(65)	(8.019)
Saldo al 31-12-2014	189.817	5.626	996	3.620	60	200.119

d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2013

Movimiento	Edificios M\$	Hardware M\$	Equipos de oficina M\$	Muebles y útiles M\$	Otros activos fijos M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2013	197.136	8.119	2.200	8.425	247	216.127
Adiciones	-	1.733	445	-	-	2.178
Desapropiaciones	-	(331)	(67)	-	-	(398)
Depreciación	(3.659)	(3.980)	(1.092)	(3.041)	(122)	(11.894)
Saldo al 31-12-2013	193.477	5.541	1.486	5.384	125	206.013

Las vidas útiles asignadas a los activos fijos son las siguientes:

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años
Edificios		40
Hardware	2	5
Equipos de oficina	4	5
Otros activos fijos	7	8
Muebles y útiles	5	6

NOTA 14 – IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Sociedad tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

a) Los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre de cada ejercicio se refieren a los siguientes conceptos:

Conceptos	Activos por impuesto diferido	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Provisión de incobrables	200.863	154.922
Diferencia de precio no devengada	19.620	12.585
Diferencias propiedades, planta y equipos	-	-
Pérdida tributaria (*)	190.864	151.549
Provisión de vacaciones	2.929	2.469
Provisión de devaluación	(42.414)	(30.965)
Deudas por leasing	-	6.178
Total	371.862	296.738

(*) A juicio de la Administración, se han proyectado utilidades en función del presupuesto de colocaciones futuras para los ejercicios 2015 y posteriores, que permiten estimar que en los próximos cuatro ejercicios se revertirán las perdidas tributarias. No obstante lo anterior, la administración ha decidido aumentar la Provisión de Devaluación constituida en el ejercicio 2012 y mantenida en el 2013 a M\$ 42.414., aplicando un criterio conservador respecto de la futura realización del activo por impuesto diferido.

Conceptos	Pasivos por impuesto diferido	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Propiedades , planta y equipos	5.800	3.615
Deudas por leasing	955	-
Activo fijo en leasing	11.469	6.394
Total	18.224	10.009

b) Las variaciones de activos y pasivos por impuesto diferido son las siguientes:

Movimientos activos	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Saldo inicial	296.738	309.923
Incrementos / (disminuciones)	75.124	(13.185)
Saldo Final	371.862	296.738

Movimientos pasivos	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Saldo inicial	10.009	18.780
Incrementos / (disminuciones)	8.215	(8.771)
Saldo Final	18.224	10.009

En primer término, debemos recordar que la Ley N° 20.455, de 2010, a través de su artículo 1°, aumentó transitoriamente la tasa del impuesto de primera categoría, estableciendo a través de su letra a) una tasa del 20% por las rentas percibidas o devengadas durante el año comercial 2011 y a través de su letra b) una tasa del 18,5% por las rentas percibidas o devengadas durante el año 2013. Ahora bien, el artículo 4° de la Ley N° 20.630, de 2012, derogó la letra b) de la Ley N° 20.455 y además, a través de la letra a) del N° 7 de su artículo 1°, modificó el artículo 20 de la Ley de la Renta, aumentando permanentemente la tasa del impuesto de primera categoría desde un 17% a un 20%. aplicada a las rentas percibidas o devengadas durante el año comercial 2013.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20780 que modifica sustancialmente nuestro Sistema Tributario que da origen al Sistema de Renta Atribuida y al Sistema de Retiros con Integración Parcial, La misma Ley establece un aumento gradual de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades.

Tasas de Impuesto de Primera Categoría		
AÑOS	Sistema de Renta Atribuida	Sistema Parcialmente Integrado
2014	21,0%	21,0%
2015	22,5%	22,5%
2016	24,0%	24,0%
2017	25,0%	25,5%
2018	25,0%	27,0%

Asimismo, la referida ley establece que a las Sociedades Anónimas se le aplicará por defecto el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

De acuerdo a lo indicado y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido a que ese es el sistema que por defecto deben aplicar las sociedades anónimas y que no se ha celebrado una Junta extraordinaria de Accionistas que haya acordado adoptar el sistema alternativo, la sociedad ha reconocido las variaciones en sus activos y pasivos por impuestos diferidos, que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, directamente en Patrimonio. En concreto, al 31 de diciembre de 2014 se registra un abono neto en el Patrimonio de la sociedad por valor de M\$56.822.- aumentando el Patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad controladora en la misma cifra contra Resultados Acumulados.

NOTA 15 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La sociedad no presenta activos y pasivos en moneda extranjera.

NOTA 16 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al cierre de los ejercicios indicados, el detalle es el siguiente:

a) Las clases de préstamos que devengan intereses son los siguientes:

Tipos	31/12/2014		31/12/2013	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Sobregiro línea de crédito	68	-	-	-
Prestamos Bancarios	1.061.040	-	456.677	-
Deudas por leasing	13.668	119.023	5.478	142.696
Totales	1.074.776	119.023	462.155	142.696

b) El detalle de los préstamos que devengan intereses es el siguiente:

al 31 de diciembre de 2014

RUT Acreedor	País Acreedor	Entidad Acreedora	RUT Deudora	País Deudora	Entidad Deudora	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Tipo Garantía	Año de Vcto.	Vencimiento			Total 31/12/2013 M\$
												Entre 1 y 12 meses M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Entre 6 y 10 años M\$	
97.006.000-6	Chile	BCI	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,86%	10,32%	NO	2015	207.871	-	-	207.871
76.645.030-K	Chile	ITAU	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,67%	8,04%	NO	2015	101.072	-	-	101.072
99.500.410-0	Chile	CONSORCIO	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,57%	6,84%	NO	2015	250.769	-	-	250.769
97.036.000-K	Chile	SANTANDER	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,62%	7,44%	NO	2015	200.613	-	-	200.613
97.011.000-3	Chile	INTERNACIONAL	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,66%	7,92%	NO	2015	200.555	-	-	200.555
97.030.000-7	Chile	ESTADO	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,60%	7,20%	NO	2015	100.228	-	-	100.228
76.645.030-K	Chile	ITAU Leasing	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	UF	Mensual	0,45%	5,40%	NO	2019	13.668	119.023	-	132.691
Totales												1.074.776	119.023	-	1.193.799

al 31 de diciembre de 2013

RUT Acreedor	País Acreedor	Entidad Acreedora	RUT Deudora	País Deudora	Entidad Deudora	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Tipo Garantía	Año de Vcto.	Vencimiento			Total 31/12/2013 M\$
												Entre 1 y 12 meses M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Entre 6 y 10 años M\$	
97.006.000-6	Chile	BCI	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,73%	8,78%	NO	2014	202.049	-	-	202.049
76.645.030-K	Chile	ITAU	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,79%	9,48%	NO	2014	153.682	-	-	153.682
99.500.410-0	Chile	CONSORCIO	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,73%	9,60%	NO	2014	100.946	-	-	100.946
76.645.030-K	Chile	ITAU Leasing	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	UF	Mensual	0,45%	5,40%	-	2019	5.478	142.696	-	148.174
Totales												462.155	142.696	-	604.851

La Sociedad tiene líneas de crédito no comprometidas por un monto total de M\$1.149.060.-, de lo cual ha utilizado la suma de M\$1.057.110.-

- c) La Sociedad ha tenido una gestión prudente del riesgo de liquidez lo que ha implicado un mantenimiento adecuado de efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiamiento mediante la obtención suficiente de líneas de crédito las cuales a la fecha se encuentran en calidad de no comprometidas, limitación de los montos de deuda y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de los ejercicios indicados se detallan a continuación:

Tipos	31/12/2014		31/12/2013	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Retenciones de liquidación y otros	359.750	-	350.010	-
Mutuos	272.635	-	223.791	-
Documentos por pagar	5.434	-	19.247	-
Cuentas por pagar	6.220	-	5.932	-
Dividendos por Pagar	-	-	-	-
Retenciones	5.778	-	4.741	-
Otras cuentas por pagar	3.628	-	709	-
Totales	653.445	-	604.430	-

La administración diariamente realiza un análisis de los flujos de efectivo esperados y realizados a objeto de contar con el grado de liquidez necesaria para el cumplimiento de las obligaciones.

El plazo promedio de pago de las deudas comerciales de la Sociedad es de 30 días.

NOTA 18 – OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

a) Las provisiones determinadas para cada uno de los ejercicios son las siguientes:

	31/12/2014		31/12/2013	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Provisión de vacaciones	13.017	-	12.343	-
Total	13.017	-	12.343	-

NOTA 19 — PATRIMONIO NETO

Gestión de Capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, CFC Capital S.A. monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta. El índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 es de 1,05 y para el cierre al 31 de diciembre de 2013 es de 0,80.

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: flujos de la operación créditos relacionados y créditos bancarios.

El capital de la Sociedad, está representado por un total de 1.794.688 acciones ordinarias, de una misma serie, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal.

Dividendos

La sociedad mantiene como política de dividendos, distribuir hasta un máximo del 100% de las utilidades liquidas de cada ejercicio.

Resultados retenidos

El siguiente es el movimiento de los resultados retenidos en cada ejercicio:

Movimiento	2014 M\$	2013 M\$
Saldos Iniciales	(839.478)	(1.032.690)
Resultado del ejercicio	188.141	193.212
Dividendos definitivos	-	-
Ajuste por cambios de tasa impositiva	56.822	-
Reverso de provisión	-	-
Saldo final	(594.515)	(839.478)

NOTA 20 – INGRESOS

a) Ingresos ordinarios

Tipos	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$	01/01/2013 a 31/12/2013 M\$
Intereses	327.195	250.660
Comisiones	-	-
Diferencia de precio	521.923	458.008
Recuperación de gastos	17.522	13.051
Otros		
Total	866.640	721.719

b) Costos

Tipo	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$	01/01/2013 a 31/12/2013 M\$
Intereses	117.155	111.397
Gastos cobranza judicial	510	4.161
Impuesto de timbres	2.256	1.576
Varios	14.877	10.206
Total	134.798	127.340

NOTA 21 – COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los gastos relevantes ocurridos en los distintos ejercicios mencionados:

a) Gastos de Administración

Tipos	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$	01/01/2013 a 31/12/2013 M\$
Gastos incobrables	24.885	5.704
Gastos de personal	294.805	267.978
Depreciación y amortización	10.276	17.455
Asesorías	61.731	54.641
Gastos varios administración	100.834	74.167
Total	492.531	419.945

b) Gastos de personal

Tipos	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$	01/01/2013 a 31/12/2013 M\$
Sueldos, gratificación y colación	257.242	214.508
Finiquito y seguro de cesantía	7.083	23.308
Otros gastos del personal	30.480	30.162
Total	294.805	267.978

c) Depreciaciones y amortizaciones

Tipos	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$	01/01/2013 a 31/12/2013 M\$
Depreciación	8.019	11.893
Amortización	2.257	5.562
Total	10.276	17.455

NOTA 22 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$	01/01/2013 a 31/12/2013 M\$
Intereses depósitos a plazo	1.563	2.293
Fondos mutuos	1.436	7.528
Diferencia de cambio	(6.492)	(2.051)
Unidades de reajuste	414	280
Total	(3.079)	8.050

NOTA 23 – RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El abono a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$10.088 - en el período terminado al 31 de diciembre de 2014 (cargo de M\$4.415 - al 31 de diciembre de 2013), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$	01/01/2013 a 31/12/2013 M\$
Gastos por impuesto corrientes	-	-
Otros gastos por impuestos corrientes	-	-
Total gastos por impuestos corriente, neto	-	-
Gasto (Ingreso) diferido por impuestos relativos a la creación o reverso de diferencias temporarias	(10.088)	4.415
Ajustes por ejercicio anterior	-	-
Total por impuesto diferido a las ganancias, neto	(10.088)	4.415
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(10.088)	4.415

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias registradas y el resultado que se generaría de aplicar la tasa efectiva para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	01/01/2014 a 31/12/2014		01/01/2013 a 31/12/2013	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impuesto	178.053		197.627	
Gasto Tributario a la tasa vigente	35.611	21%	39.525	20%
Gastos no deducibles	327.491	183,93%	172.114	87,09%
Ingresos no imposables	(411.514)	(231,12%)	(267.681)	(135,45%)
Ajustes a la tasa de impositiva total	(84.023)	(47,19%)	(95.567)	(48,36%)
Gasto (beneficio) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(48.412)	(27,2%)	(56.042)	(28,4%)

NOTA 24 – UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

		2014	2013
Resultado después de impuestos	M\$	188.141	193.212
N° acciones		1.794.689	1.794.689
Utilidad básica	M\$	0,10	0,11

La Sociedad no mantiene instrumentos financieros dilutivos, por tanto la ganancia básica por acción no difiere de la ganancia diluida.

NOTA 25 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

Actualmente sólo existen procedimientos judiciales de cobranza normal, en contra de los deudores de CFC Capital S.A.

En cuanto al estado actual, dichos juicios se encuentran con demanda presentada, las cuales están debidamente notificadas. Gran parte de estos juicios se encuentran en el procedimiento ejecutivo, con bienes embargados.

Por otra parte, dado que CFC Capital es parte demandante en dichos juicios, el riesgo de que de éstos resultaren pasivos u obligaciones para la compañía es despreciable.

A continuación se presentan los juicios gestionados por los abogados externos, MNG Abogados y Cía. Ltda.

	<u>Juzgado</u>	<u>Rol</u>	<u>Carátula</u>	<u>Reside en</u>	<u>Ctía. Directa</u>
1	2	2060-10	Briceño con Comercial (Sobarzo)	Santiago	5.497.800
2	4	13437-14	CFC con Speed Grafick	Santiago	6.807.785
3	5	23701-14	CFC con Gesconor	Santiago	27.644.653
4	6	22221-14	CFC con Vidal	Santiago	155.907.319
5	7	5182-11	CFC con Bellamesa	Santiago	16.944.326
6	8	4380-10	CFC con Distribuidora	Santiago	38.407.238
7	11	35202-09	CFC con Forestal Maderera	Santiago	4.709.409
8	11	27502-08	CFC con Visual	Santiago	8.864.144
9	13	7571-11	Quiebra Bellamesa	Santiago	16.944.326
10	13	23911-07	CFC con Acuña	Santiago	15.997.279
11	14	23086-14	CFC con Futahuentri	Santiago	5.885.463
12	14	4632-10	CFC con R Y S (cheque)	Santiago	1.917.535
13	14	32384-08	CFC con Ediciones Artemisa	Santiago	1.671.979
14	23	c-18653-12	CFC con NUEVAMERICA IMPRESORES	Santiago	
15	19	16516-07	CFC con Confecciones	Santiago	19.261.886

	<u>Juzgado</u>	<u>Rol</u>	<u>Carátula</u>	<u>Reside en</u>	<u>Ctía. Directa</u>
16	22	23086-14	CFC con Ramírez	Santiago	153.840.584
17	22	23926-14	CFC con Blaessinger	Santiago	1.950.662
18	22	4376-10	CFC con Exportadora	Santiago	34.566.514
19	22	16509-07	CFC con Importadora Berman	Santiago	32.100.614
20	2	8642-10	CFC con Campos (Troquedma)	San Miguel	30.147.593
21	4	15463-08	CFC con Sociedad Equipos	San Miguel	3.692.603
22	2	3462-06	Chile Factor con Puga	San Miguel	2.670.000
23	4	E-263-11	Chile Factor con Puga	San Miguel	
24	2	29612-09	CFC con Comercial Sauce	Quilpue	58.776.296
25	2	32288-10	Chile Gactor con Vásquez	Quilpue	198.576.395
26	2	9536-09	CFC con Comercial	Viña del Mar	84.500.000
27	2	2972-07	Eurocapital con Klinger	Viña del Mar	360.087.862
28	3	9565-09	CFC con Transportes	Viña del Mar	9.000.099
29	10	c-12140-2012	CFC con Manriquez	Santiago	
30	24	c-18056-2013	CFC con Fernandez	Santiago	3.839.290
31	1	c-52726-2011	CFC con Carohuas	San Miguel	26.010.777
32	2	c-9437-2007	CFC con Pradeep	Rancagua	122.565.089
33	1	c-9417-2007	CFC con Reyes	Rancagua	4.868.300
34	23	17254-10	Muñoz con CFC	santiago	42.805.418

NOTA 26 – OTRA INFORMACIÓN

El resumen del número de personal con que cuenta la Sociedad es el siguiente:

Tipos	31/12/2014	31/12/2013
Gerencia	3	3
Empleados	16	15
Total	19	18

NOTA 27 – MEDIO AMBIENTE

Debido a la naturaleza de las operaciones de la sociedad, no se han realizado gastos por este concepto.

NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no existen hechos posteriores que informar.