



CFC CAPITAL S.A.

MEMORIA ANUAL 2011

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 Indirecto	12

Índice de Notas a los Estados Financieros

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	15
2.3	Transacciones en moneda extranjera	15
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	17
2.8	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18
2.9	Bienes dación en pagos	18
2.10	Efectivo y equivalentes al efectivo	19
2.11	Capital social	19
2.12	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19
2.13	Pasivos Financieros	19
2.14	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	19
2.15	Beneficios a los empleados	19
2.16	Provisiones	19
2.17	Contratos de arrendamientos	20
2.18	Reconocimiento de ingresos	20
2.19	Ganancias por acción	20
2.20	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	21
2.21	Activos no corrientes mantenidos para la venta	21
2.22	Distribución de dividendos	21
2.23	Medio ambiente	21
2.24	Estado de Flujo de Efectivo Directo	22
2.25	Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	20
3	Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	23
3.1	Base de la transición a las NIIF	23
3.2	Conciliación entre NIIF y principios de contabilidad chilenos (PCGA)	23
3.3	Conciliación del Patrimonio neto y de Resultados a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA	23
3.4	Explicación de los principales ajustes efectuados en la transición a las NIIF	24
3.5	Dividendo mínimo	24
4	Gestión de riesgos	25
4.1	Riesgo de crédito	25
4.2	Riesgo de liquidez	25
4.3	Riesgos de mercado	26
4.4	Riesgos de activos fijos	26
5	Estimaciones y aplicación de criterios de contabilidad	26
5.1	Estimaciones y criterios contables importantes	26
6	Información financiera por segmentos	27
7	Efectivo y equivalente al efectivo	27
8	Instrumentos financieros	28
8.1	Instrumentos financieros por categoría	28
8.2	Calidad crediticia de los activos financieros	29

9	Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	29
10	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	32
11	Otros activos no financieros	36
12	Cuentas por cobrar /pagar por impuestos corrientes	36
13	Activos intangibles distintos de plusvalía	37
14	Propiedades, plantas y equipos	38
15	Impuestos diferidos	39
16	Activos y pasivos en moneda extranjera	40
17	Otros pasivos financieros	41
18	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43
19	Obligaciones por beneficios post – empleo	43
20	Patrimonio neto	44
21	Ingresos	44
22	Costos y gastos por naturaleza	45
23	Resultado financiero	45
24	Resultado por impuesto a las ganancias	46
25	Utilidad por acción	46
26	Contingencias, juicios y cauciones obtenidas de terceros	47
27	Otra información	49
28	Medio ambiente	50
29	Hechos posteriores	50
	Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales	51
	Declaración de Responsabilidad	54

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de CFC Capital S.A. al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de CFC Capital S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de CFC Capital S.A., así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CFC Capital S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Los estados financieros de CFC Capital S.A. al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 28 de enero de 2011. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2010 y cierre al 31 de diciembre de 2010, que se presentan para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo a NIIF los cuales fueron determinados por la Administración de CFC Capital S.A.. Nuestra auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos sobre los saldos de apertura y cierre del año 2010, con el alcance que estimamos necesarios para las circunstancias. En nuestra opinión dichos estados financieros, de apertura y cierre del año 2010, se presentan de manera uniforme en todos sus aspectos significativos para efectos comparativos con los estados financieros de CFC Capital S.A. al 31 de diciembre de 2011.



Hans Caro Larsen

Santiago, 27 de abril de 2012

RSM Auditores Ltda.

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

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

	N° Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Estado de Situación Financiera				
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	333.400	127.154	129.551
Otros Activos No Financieros, Corriente	11	26.094	304.651	291.225
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	2.470.056	1.824.872	3.979.894
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	6.555	6.715	272.710
Activos por impuestos corrientes	12	27.547	19.587	57.685
Activos corrientes totales		2.863.652	2.282.979	4.731.065
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes		980	980	980
Otros activos no financieros no corrientes	11	23.402	24.108	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	24.153	27.593	33.349
Propiedades, Planta y Equipo	14	219.556	235.751	246.577
Activos por impuestos diferidos	15	302.303	265.340	39.769
Total de activos no corrientes		570.394	553.772	320.675
Total de activos		3.434.046	2.836.751	5.051.740

Las Notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

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

	N° Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	17	569.286	544.848	719.885
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	481.400	456.863	967.922
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	788.463	278.669	381.523
Otras provisiones a corto plazo		6.244	-	13.030
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	6.770	9.309	14.996
Otros pasivos no financieros corrientes		141	1.162	1.508
Pasivos corrientes totales		1.852.304	1.290.851	2.098.864
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	17	162.182	174.741	187.822
Pasivo por impuestos diferidos	15	11.160	3.437	670
Total de pasivos no corrientes		173.342	178.178	188.492
Total pasivos		2.025.646	1.469.029	2.287.356
Patrimonio				
Capital emitido	20	2.492.300	2.492.300	2.492.300
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(1.083.900)	(1.124.578)	272.084
Patrimonio total		1.408.400	1.367.722	2.764.384
Total de patrimonio y pasivos		3.434.046	2.836.751	5.051.740

Las Notas adjuntas números 1 a 29 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 2011 y 2010
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	N° Nota	ACUMULADO	
		01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	655.155	651.263
Costo de ventas	21	(207.484)	(169.112)
Ganancia bruta		447.671	482.151
Gasto de administración	22	(521.682)	(1.819.920)
Otras ganancias (pérdidas)		86.616	(5.702)
Ingresos financieros	23	4.674	335
Diferencias de cambio	23	(6.556)	(4.743)
Resultados por unidades de reajuste	23	713	497
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		11.436	(1.347.382)
Gasto por impuestos a las ganancias	24	29.242	222.804
Ganancia (pérdida)		40.678	(1.124.578)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,02	(0,63)
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,02	(0,63)

Las Notas adjuntas números 1 a 29 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 2011 y 2010
 (expresados en miles de pesos (M\$))

SVS Estado de Resultados Integral	ACUMULADO	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	40.678	(1.124.578)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	40.678	(1.124.578)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	40.678	(1.124.578)

Las Notas adjuntas números 1 a 29 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 2011
 (expresados en miles de dólares (M\$))

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	2.492.300	-	(1.124.578)	1.367.722
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.492.300	-	(1.124.578)	1.367.722
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			40.678	40.678
Otro resultado integral		-		-
Resultado integral				40.678
Emisión de patrimonio				
Dividendos				-
Total de cambios en patrimonio	-	-	40.678	40.678
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	2.492.300	-	(1.083.900)	1.408.400

CFC CAPITAL S.A.
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	2.492.300	-	272.084	2.764.384
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.492.300	-	272.084	2.764.384
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(1.124.578)	(1.124.578)
Otro resultado integral		-		-
Resultado integral				(1.124.578)
Emisión de patrimonio				
Dividendos			(302.722)	(302.722)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			30.638	30.638
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.396.662)	(1.396.662)
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	2.492.300	-	(1.124.578)	1.367.722

Las Notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	40.678	(1.124.578)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(29.242)	(222.804)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen	(570.828)	877.581
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de	-	82.809
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen	24.537	(430.419)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	24.940	25.524
Ajustes por provisiones	262.067	1.203.672
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	3.408	13.622
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(80.751)	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(365.869)	1.549.985
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(325.191)	425.407
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	454.650
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	303.854	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(27.857)	(6.146)
Compras de activos intangibles	(3.259)	(2.540)
Compras de otros activos a largo plazo	(2.046)	(556.150)
Cobros a entidades relacionadas	-	265.995
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	270.692	155.809
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	619.593	713.224
Total importes procedentes de préstamos	619.593	713.224
Préstamos de entidades relacionadas	1.069.737	491.855
Pagos de préstamos	(720.787)	(890.610)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(698.347)	(604.733)
Dividendos pagados	-	(302.722)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(9.451)	9.373
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	260.745	(583.613)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	206.246	(2.397)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	206.246	(2.397)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	127.154	129.551
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	333.400	127.154

Las Notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(expresados en miles de pesos (M\$))

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 2010 la empresa realiza un plan estratégico de manera de optimizar sus áreas de negocio continuando en dicha senda durante el 2011. 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 principales accionistas es la siguiente:

Sociedad	RUT	N° acciones	%
Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A.	96.601.720-1	306.963	17,10%
Asesora Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	78.453.460-K	306.963	17,10%
Inversiones Don Juan Ltda.	78.772.470-1	306.963	17,10%
Hugo Frías Propiedades S.A.	96.581.770-0	279.561	15,58%
Inversiones San Ignacio Ltda.	78.501.250-K	251.106	13,99%
Asesorías Profesionales e Invers. San Esteban Ltda.	96.792.890-9	199.786	11,13%
Ricardo Pérez de Arce Araya	8.886.075-6	99.150	5,52%
Marco Antonio Meza González	14.436.125-3	40.000	2,23%
Inversiones y Rentas Santa Luisa Ltda.	77.876.450-5	4.197	0,23%
Total		1.794.689	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%.

Asesora, 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%.

Inversiones Don Juan Ltda. (RUT: 78.772.470-1) tiene como socios a Rosa Catalina Ríos Irrarrázabal (RUT: 7.004.053-0) con un 25,3%, a María Angélica Ríos Irrarrázabal (RUT: 7.004.639-3) con un 25,3%, a Juan de Dios Ríos Irrarrázabal (RUT: 7.051.508-3) con un 23,5% y a María Francisca Ríos Irrarrázabal (RUT: 7.004.630-K) con un 22%.

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%.

El único cambio de propiedad registrado para la Sociedad durante el 2011, fue la venta de 40.000 acciones por parte de don Mario Iván Molina Bustamante a don Marco Antonio Meza Gonzalez.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio el 02 de mayo de 2012.

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 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación y período

Los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los presentes estados financieros de CFC Capital S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011; 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 y los estados de resultados integrales anuales, estado de cambio en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y sus correspondientes notas explicativas. Estos estados financieros han sido preparados y presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB.

La preparación de los presentes estados financieros conforme a las NIIF requiere del uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de CFC Capital S.A.

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	31.12.11	31.12.10	01.01.10
	\$	\$	\$
Dólar	519,20	468,01	507,10
Unidad de fomento	22.294,03	21.455,55	20.942,88

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 valoración 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 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 esta constituida por los pagos mínimos, mas cualquier valor residual del bien, menos cualquier valor residual no garantizado, menos los ingresos financieros no realizados.

Los arrendamientos financieros en 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 reconocen 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 política de reparto de dividendos de la Sociedad es repartir el mínimo obligatorio de 30% de acuerdo a la ley 18.046.

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.

Las siguientes NIIF e interpretaciones del CINIIF han sido emitidas, las cuales no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 1 (2)	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	01 de enero de 2012
NIC 1 (2)	Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	01 de julio de 2012
NIC 12 (2)	Impuesto diferido - Recuperación del Activo Subyacente	01 de enero de 2012
NIC 19 (2)	Beneficios a los empleados	01 de enero de 2013
NIIF 9 (1)	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013
NIIF10 (1)	Estados Financieros Consolidado	01 de enero de 2013
NIIF 11 (1)	Acuerdos Conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12 (1)	Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13 (1)	Mediciones de Valor Razonable	01 de enero de 2013

(1) Es nueva norma

(2) Son mejoras o modificaciones

(*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

NOTA 3 – TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de CFC Capital S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2011 son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. La Sociedad ha aplicado NIIF 1 en la conversión y preparación de estos estados financieros. Anteriormente los estados financieros de la Sociedad se preparaban de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA).

La fecha de transición es el 1 de enero de 2010 y la Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF fue el 1 de enero de 2011.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

- (a) Valor justo o revalorización como costo atribuible

La Sociedad no ha elegido medir ciertas partidas de Propiedad, Planta y Equipo a su valor justo a la fecha de transición. Por lo que ha quedado valorizada a su costo atribuido.

3.2 A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, entre los PCGA chilenos y las NIIF:

CONCILIACION	M\$
Patrimonio Neto al 01/01/10, PCGA chilenos	2.795.022
Provisión dividendos	(30.638)
Efecto de la transición a las NIIF	(30.638)
Patrimonio Neto al 01/01/10, NIIF	2.764.384

3.3 A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultados al 31 de diciembre de 2010, la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos:

CONCILIACION	M\$
Patrimonio Neto al 31/12/10, PCGA chilenos	2.018.955
Provisión incobrables	(764.574)
Eliminación corrección monetaria	(15.253)
Efecto de tasa efectiva	(5.863)
Efectos depreciación, planta y equipos	3.941
Recálculo impuestos diferidos	130.516
Efecto de la transición a las NIIF	1.367.722

CONCILIACION	M\$
Resultado del Ejercicio al 31/12/10, PCGA chilenos	(537.166)
Provisión de incobrable	(764.574)
Eliminación corrección monetaria	48.568
Efecto de tasa efectiva	(5.863)
Efectos depreciación, planta y equipos	3.941
Recálculo impuestos diferidos	130.516
Efecto de la transición a las NIIF	(587.412)
Resultado al 31/12/10, NIIF	(1.124.578)

3.4 Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF

3.4.1 Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota 2.14, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del balance.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar a lo aplicado bajo PCGA en Chile, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF: i) la eliminación de las “cuentas complementarias de impuesto diferido” en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de; ii) la determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y iii) el cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

3.4.2 Corrección monetaria.

Los PCGA en Chile contemplaban la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre de cada ejercicio, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros de las afiliadas.

3.4.3 Variación en la depreciación

Con la aplicación de vidas útiles técnicas para el cálculo de la depreciación y el cambio en los valores residuales, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación.

3.4.4 Tasa de interés efectiva

Bajo PCGA los costos incurridos en la obtención de financiamiento son diferidos y amortizados en forma lineal sobre el plazo de vigencia de la respectiva obligación. NIC 39 requiere que estos costos formen parte de la determinación de la tasa de interés efectiva de la obligación y por lo tanto, deben ser reconocidos en resultados por el método del interés efectivo.

3.4.5 Provisión de incobrables

De acuerdo a los requerimientos de NIC 37, 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.

Hasta la elaboración de los estados financieros al cierre de 2010, la sociedad constituía provisiones sobre la base de un 3% de las colocaciones netas, más provisiones adicionales definidas por la administración. En la elaboración de los presentes estados financieros, la metodología de cálculo de las provisiones de incobrable establece un modelo más conservador el que se aplica tanto al cierre del ejercicio 2011 como al cierre del ejercicio 2010.

3.5 Dividendo mínimo.

De acuerdo con PCGA en Chile, los dividendos a distribuir son registrados en los estados financieros de la Sociedad al momento del acuerdo en Junta de Accionistas o Directorio.

La Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas establece en su artículo N° 79 que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir como dividendos a sus accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario. Bajo NIIF, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, por el 30% de la utilidad del ejercicio que corresponde al mínimo legal.

NOTA 4 - 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.

4.1 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.

4.2 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.

4.3 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.

4.4 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 5 - 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.

5.1 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 6 – 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 7 - 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

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Caja	96	89	130
Saldos en bancos	280.890	27.065	129.421
Depósito a plazo	52.414	100.000	-
Total	333.400	127.154	129.551

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Pesos chilenos	333,400	127,154	129,551
Dólar estadounidense	-	-	-
Total	333,400	127,154	129,551

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.1 Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2011		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo			52.514
Acciones			980
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.470.056		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.555		
Total	2.476.611		53.494
Otros pasivos financieros			
M\$			
Préstamos que devengan intereses	731.468		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	481.400		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	788.463		
Total	2.001.331		

Al 31 de diciembre de 2010		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo			100.000
Acciones			980
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.824.872		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.715		
Total	1.831.587		100.980
Otros pasivos financieros			
M\$			
Préstamos que devengan intereses	719.589		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	456.863		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	278.669		
Total	1.455.121		

Al 01 de enero de 2010		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo			-
Acciones			980
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.979.894		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	272.710		
Total	4.252.604		980
Otros pasivos financieros			
M\$			
Préstamos que devengan intereses	907.707		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	967.922		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	381.523		
Total	2.257.152		

8.2 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 9 – 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 2011, al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	Al 31/12/2011		Al 31/12/2010		Al 01/01/2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Cuentas por cobrar	259.141	-	84.413	-	176.142	-
Provisión de incobrables	-	-	-	-	-	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	259.141	-	84.413	-	176.142	-
Documentos por cobrar	3.231.198	-	3.046.864	-	3.875.860	-
Provisión de incobrables	(1.055.081)	-	(1.317.148)	-	(165.829)	-
Sub total otras cuentas por cobrar	2.176.117	-	1.729.716	-	3.710.031	-
Otras cuentas por cobrar	34.798	-	10.743	-	93.721	-
Sub total otras cuentas por cobrar	34.798	-	10.743	-	93.721	-
Total	2.470.056	-	1.824.872	-	3.979.894	-

Los plazos de vencimiento de los deudores y documentos comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre 2010 y 01 de enero de 2010 son los siguientes:

	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
0 a 3 meses	1.280.407	1.004.592	1.466.835
3 a 6 meses	24.706	44.588	83.561
6 a 9 meses	22.679	47.311	38.036
9 a 12 meses	12.310	5.073	31.596
más de 12 meses	77.841	16.041	48.154
Total	1.417.943	1.117.605	1.668.182

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre 2010 y 01 de enero de 2010 son los siguientes:

	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
0 a 3 meses	520.902	156.309	540.235
3 a 6 meses	51.631	20.377	23.740
6 a 9 meses	20.143	98.241	36.712
9 a 12 meses	28.620	64.557	42.714
más de 12 meses	430.817	367.783	1.668.311
Total	1.052.113	707.267	2.311.712

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:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.317.148	165.829
Aumentos de provisión	-	1.151.319
Utilización de provisión	(257.784)	-
Aplicaciones	(4.283)	-
Saldo final	1.055.081	1.317.148

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 2011		
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo
	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar	259.141	-	259.141
Documentos por cobrar	3.231.198	(1.055.081)	2.176.117
Otras cuentas por cobrar	34.798	-	34.798

	Al 31 de diciembre de 2010		
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo
	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar	84.413	-	84.413
Documentos por cobrar	3.046.864	(1.317.148)	1.729.716
Otras cuentas por cobrar	10.743	-	10.743

	Al 01 de enero de 2010		
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo
	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar	176.142	-	176.142
Documentos por cobrar	3.875.860	(165.829)	3.710.031
Otras cuentas por cobrar	93.721	-	93.721

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 10 – 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 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 es la siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes			Activos No Corrientes		
						31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
77.876.450-5	Inversiones y Rentas Santa Luisa Ltda.	Cuenta corriente	Pesos	0%	12	6.555	6.715	6.714	-	-	-
96.601.720-1	Inversiones y Asesoría El Cardonal S.A.	Cuenta corriente	Pesos	0%	12	-	-	46.645	-	-	-
96.581.770-0	Hugo Frias Propiedades S.A.	Cuenta corriente	Pesos	0%	12	-	-	42.480	-	-	-
78.772.470-1	Inversiones Don Juan Ltda.	Cuenta corriente	Pesos	0%	12	-	-	46.645	-	-	-
78.453.460-K	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	Cuenta corriente	Pesos	0%	12	-	-	46.645	-	-	-
78.501.250-K	Inversiones San Ignacio Ltda.	Cuenta corriente	Pesos	0%	12	-	-	38.157	-	-	-
96.792.890-9	Asesorías Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda.	Cuenta corriente	Pesos	0%	12	-	-	30.358	-	-	-
8.886.075-6	Ricardo Pérez de Arce	Cuenta corriente	Pesos	0%	12	-	-	15.066	-	-	-
Totales						6.555	6.715	272.710	-	-	-

Las cuentas por cobrar en empresas relacionadas no presentan provisiones por incobrabilidad. Ninguno de estos deudores relacionados tiene garantías otorgadas.

b) Cuentas por pagar empresas y personas relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Plazo de Pago (meses)	Pasivos Corrientes						
					Tasa anual %	31/12/2011 M\$	Tasa anual %	31/12/2010 M\$	Tasa anual %	01/01/2010 M\$	
96.601.720-1	Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A.	Cuenta Corriente	Pesos	mensual	15,00%	446.765			-		-
78.453.460-k	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	Cuenta Corriente	Pesos	mensual	8,60%	166.028	7,20%	48.224	9,60%	45.454	
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Cuenta Corriente	Pesos	mensual	7,20%	7.237	7,20%	6.872	9,60%	6.416	
96.652.060-4	Asesoría Profesionales e Inversiones San Esteban	Cuenta Corriente	Pesos	mensual	9,60%	51.541	7,20%	60.517	9,60%	46.370	
78.341.090-7	Sociedad Inversiones Sta. Rosa Irala Ltda.	Cuenta Corriente	Pesos	mensual	0,00%	-		-	9,60%	11.070	
77.361.490-3	Asesorias Maria de la paz Ltda	Cuenta Corriente	Pesos	mensual		-		-	9,60%	105.236	
77.361.530-6	Asesorías Warren Smith	Cuenta Corriente	Pesos	mensual	10,80%	9.220		-	9,60%	116.318	
96.581.770-0	Hugo Frías Propiedades S.A.	Mutuos	Pesos	mensual		-		-	9,60%	50.659	
6.375.907-4	Carmen Gloria Cucurella	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	45.204	7,20%	35.906		-	
2.931.647-3	Cecilia Lemus Poblete	Mutuos	Pesos	mensual	7,20%	9.032	7,20%	8.403		-	
15.636.262-K	María ,Elisa Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	7,20%	1.396	7,20%	1.696		-	
4.911.509-1	Maria Eugenia Gonzalez Wallace	Mutuos	Pesos	mensual		-	7,20%	2.193		-	
16.662.706-0	Maria Jacinta Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	7,20%	1.884	7,20%	1.753		-	
10.550.397-0	Claudio Sebastian Frias Olea	Mutuos	Pesos	mensual		-	7,20%	105.231		-	
13.548.947-6	Rafael Simon Frias	Mutuos	Pesos	mensual		-	7,20%	5.775		-	
6.083.139-4	Maria Cecilia Narbona Lemus	Mutuos	Pesos	mensual		-	7,20%	2.079		-	
	Catalina Rios Irrarrazaval	Mutuos	Pesos	mensual	10,80%	32.653		-		-	
2.632.986-8	Juan Rios Vial	Mutuos	Pesos	mensual	10,20%	14.459		-		-	
15.644.432-4	Maria Constanza Narbona	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	2.494		-		-	
18.933.425-7	Ana Maria Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	550		-		-	
	Total					788.463		278.649		381.523	

c) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Descripción	Monto de la transacción		Efecto en resultado Cargo (Abono)	
					31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2011 a 31/12/2011 M\$	01/01/2010 a 31/12/2010 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesoría El Cardonal S.A.	Accionista	Chile	Cuenta corriente	740.000	192.000	79.356	17.810
77.361.530-6	Asesoría Warren Smith Ltda.	Accionista	Chile	Cuenta corriente	74.000	116.288	1.248	124
96.581.770-0	Hugo Frias Propiedades S.A.	Accionista	Chile	Cuenta corriente	-	50.537	-	3.747
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Indirecta	Chile	Cuenta corriente	-	5.000	365	1.872
96.652-060-4	Asesoría Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda.	Accionista	Chile	Cuenta corriente	28.500	53.571	6.782	6.946
		Indirecta	Chile	Cuenta corriente				
78.341.090-7	Sociedad Inversiones Santa Rosa Irala Ltda.				-	11.067	-	12
77.361.490-3	Asesorías María de la Paz Ltda.	Indirecta	Chile	Cuenta corriente	40.000	105.207	722	7.170
78.453.460-K	Asesoría Inmobiliarias y Proyectos N y G Ltda.	Accionista	Chile	Cuenta corriente	142.000	47.054	7.439	1.189

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 2011 lo compone tres personas.

d.2) Dietas de Directorio

Nombre	RUT	Cargo	Dietas		Asesorías		Total	
			01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
			Sergio Silva Alcalde	6.016.781-8	Presidente	2.101	2.034	-
Alejandro Toth Nebel	7.827.225-2	Director	2.101	1.865	-	-	2.101	1.865
Jorge Narbona Lemus	6.050.204-8	Director	2.101	2.034	-	-	2.101	2.034
Juan Rios Vial	2.632.986-8	Director	345	1.532	1.379	7.639	1.724	9.171
Adelchi Colombo Breschi	6.362.629-5	Director	2.101	2.034	-	-	2.101	2.034
Paula Pinedo Versin	11.736.770-3	Director	1.584	-	4.748	-	6.332	-
Hugo Frias Olea	7.051.405-2	Director	-	335	-	-	-	335
		TOTALES	10.332	9.834	6.126	7.639	16.458	17.473

d.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01/01/2011 a 31/12/2011 M\$	01/01/2010 a 31/12/2010 M\$
Sueldos	147.879	126.783

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

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 01 de enero de 2010, el detalle es el siguiente:

Tipos	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Inmobiliaria e Inversiones	-	-	-	23.402	24.108	-
Seguros anticipados	369	1.255	2.318	-	-	-
Varios gastos anticipados	23.110	-	-	-	-	-
Bienes dación en pago	2.535	303.396	288.827	-	-	-
Otros	80	-	80	-	-	-
Total	26.094	304.651	291.225	23.402	24.108	-

NOTA 12 – CUENTAS POR COBRAR/PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 01 de enero de 2010, el detalle es el siguiente:

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Impuesto a la renta	-	-	-
Pagos provisionales mensuales	26.575	17.322	22.668
Crédito capacitación	970	2.265	-
Otros impuestos por recuperar	2	-	35.017
Total	27.547	19.587	57.685

NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

a) Este rubro está compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010:

Tipos	31/12/2011			31/12/2010			01/01/2010		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Programas informáticos	54,411	(30,258)	24,153	51,152	(23,559)	27,593	48,611	(15,262)	33,349
Total	54,411	(30,258)	24,153	51,152	(23,559)	27,593	48,611	(15,262)	33,349

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

Movimiento	2011 M\$	2010 M\$
Saldo inicial	27.593	33.349
Adiciones	3.259	2.540
Desapropiaciones	-	-
Amortización	(6.699)	(8.296)
Deterioro	-	-
Saldo	24.153	27.593

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

Tipos	Vida útil finita	
	Vida Mínima años	Vida Máxima años
Programas computacionales	4	5

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

NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, el detalle es el siguiente:

a) 31 de diciembre de 2011

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Edificio	209,863	(9,068)	200,795
Hardware	49,296	(46,182)	3,114
Equipos de oficina	13,425	(10,274)	3,151
Muebles	34,529	(22,409)	12,120
Otros activos fijos	1,195	(819)	376
Totales	308,308	(88,752)	219,556

b) 31 de diciembre de 2010

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Edificio	209,863	(5,408)	204,455
Hardware	47,250	(36,943)	10,307
Equipos de oficina	13,425	(9,003)	4,422
Muebles	34,529	(18,467)	16,062
Otros activos fijos	1,195	(690)	505
Totales	306,262	(70,511)	235,751

c) 01 de enero de 2010

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Edificio	209.863	(1.749)	208.114
Hardware	44.932	(28.269)	16.663
Equipos de oficina	13.438	(8.592)	4.846
Muebles	30.702	(14.400)	16.302
Otros activos fijos	1.195	(543)	652
Totales	300.130	(53.553)	246.577

d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2011

Movimiento	Edificios M\$	Hardware M\$	Equipos de oficina M\$	Muebles y útiles M\$	Otros activos fijos M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2011	204.455	10.307	4.422	16.062	505	235.751
Adiciones	-	555	1.491	-	-	2.046
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(3.660)	(7.748)	(2.762)	(3.942)	(129)	(18.241)
Saldo al 31-12-2011	200.795	3.114	3.151	12.120	376	219.556

e) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2010

Movimiento	Edificios M\$	Hardware M\$	Equipos de oficina M\$	Muebles y útiles M\$	Otros activos fijos M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2010	208.114	16.663	4.846	16.302	652	246.577
Adiciones	-	2.318	256	3.827	-	6.401
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(3.659)	(8.674)	(680)	(4.067)	(147)	(17.227)
Saldo al 31-12-2010	204.455	10.307	4.422	16.062	505	235.751

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 15 – 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		
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Provisión de incobrables	195,190	222,939	28,191
Diferencia de precio no devengada	5,276	5,001	8,461
Diferencias propiedades, planta y equipos	-	454	568
Pérdida tributaria (a)	95,879	31,858	-
Provisión de vacaciones	1,354	1,582	2,549
Deudas por leasing	4,604	3,506	-
Total	302,303	265,340	39,769

- (a) A juicio de la Administración, se han proyectado utilidades en función del presupuesto de colocaciones futuras para los ejercicios 2012 y posteriores, que permiten estimar que en los próximos cuatro ejercicios se revertirán las pérdidas tributarias.

Conceptos	Pasivos por impuesto diferido		
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Propiedades , planta y equipos	3,044	-	-
Activo fijo en leasing	8,116	3,437	670
Total	11,160	3,437	670

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

Movimientos activos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial	265,340	39,769
Incrementos / (disminuciones)	36,963	225,571
Saldo Final	302,303	265,340

Movimientos pasivos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial	3,437	670
Incrementos / (disminuciones)	7,723	2,767
Saldo Final	11,160	3,437

En el Diario Oficial de 31 de Julio del 2010, se publicó la Ley N ° 20.455, la cual a través de su artículo 1°, aumenta transitoriamente la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecida en el artículo 20, de la Ley sobre Impuesto a la Renta (LIR), para las rentas percibidas o devengadas durante los años calendarios 2011 y 2012.

De acuerdo con dicho aumento transitorio, se eleva la referida tasa de 17% a 20% para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2011, a 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2012, y a contar del año 2013 se retorna a la tasa del Impuesto de Primera Categoría de 17% que en forma permanente establece el artículo 20, de la LIR.

NOTA 16 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La sociedad no presenta activos y pasivos en moneda extranjera.

NOTA 17 – 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	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Sobregiro línea de crédito	1.378	-	28	-	-	-
Préstamos Bancarios	548.521	-	527.141	-	703.535	-
Deudas por leasing	19.388	162.181	17.679	174.741	16.350	187.822
Totales	569.287	162.181	544.848	174.741	719.885	187.822

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

Al 31 de diciembre 2011

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 31/12/2011 M\$
												Entre 6 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Entre 6 y 10 años	
												M\$	M\$	M\$	
97.006.000-6	Chile	BCI	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0.93%	11.18%	NO	2012	400,365	-	-	400,365
76.645.030-K	Chile	ITAU	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0.60%	7.20%	NO	2012	153,824	-	-	153,824
76.645.030-K	Chile	ITAU Leasing	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	UF	Mensual	0.45%	5.40%	-	2019	28,733	143,663	50,282	222,678
Totales												582,922	143,663	50,282	776,867

Al 31 de diciembre 2010

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 31/12/2010 M\$
												Entre 6 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Entre 1 y 5 años	
												M\$	M\$	M\$	
97.006.000-6	Chile	BCI	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0.58%	7.03%	NO	2011	403,269			403,269
76.645.030-K	Chile	ITAU	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0.45%	5.46%	NO	2011	125,573			125,573
76.645.030-K	Chile	ITAU Leasing	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	UF	Mensual	0.45%	5.40%	-	2019	27,652	138,260	76,042	241,954
Totales												556,494	138,260	76,042	770,796

Al 01 de enero 2010

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 01/01/2010 M\$
												Entre 6 y 12 meses M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Entre 6 y 10 años M\$	
97.023.009-9	Chile	Corpbanca	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,38%	4,52%	NO	2010	197.767	-	-	197.767
97.006.000-6	Chile	BCI	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,38%	4,56%	NO	2010	381.492	-	-	381.492
76.645.030-K	Chile	ITAU	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,28%	3,36%	NO	2010	125.348	-	-	125.348
76.645.030-K	Chile	ITAU Leasing	99.533.410-0	Chile	CFC Capital	Pesos	UF	4,00%	4,00%	-	2019	26.991	134.956	101.217	263.164
Totales												731.598	134.956	101.217	967.771

La Sociedad tiene líneas de crédito no comprometidas por un monto total de M\$ 580.696.-, de lo cual ha utilizado la suma de M\$550.696.-.

- 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 18 – 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	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Retenciones de liquidación y otros	246.934	-	243.518	-	304.813	-
Mutuos	206.766	-	194.956	-	587.644	-
Documentos por pagar	7.472	-	5.522	-	5.860	-
Cuentas por pagar	6.790	-	4.532	-	25.034	-
Dividendos por Pagar	-	-	-	-	30.637	-
Retenciones	6.435	-	5.621	-	9.862	-
Otras cuentas por pagar	7.003	-	2.714	-	4.072	-
Totales	481.400	-	456.863	-	967.922	-

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 19 – OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

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

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Provisión de vacaciones	6,770	-	9,309	-	14,996	-
Total	6,770	-	9,309	-	14,996	-

NOTA 20 – 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 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 índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 es de 0,50 (0,47 y 0,42 para los cierres al 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero 2010 respectivamente). El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta.

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 1.794.688 de 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 líquidas de cada ejercicio.

Resultados retenidos

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

Movimiento	2011 M\$	2010 M\$
Saldos Iniciales	(1.124.578)	272.084
Resultado del ejercicio	40.678	(1.124.578)
Dividendos definitivos	-	(302.722)
Reverso de provisión	-	30.638
Saldo final	(1.083.900)	(1.124.578)

NOTA 21 – INGRESOS

a) Ingresos ordinarios

Tipos	01/01/2011 a 31/12/2011	01/01/2010 a 31/12/2010
	M\$	M\$
Intereses	246.526	269.013
Comisiones	36.112	30.386
Diferencia de precio	313.946	277.008
Recuperación de gastos	58.412	74.717
Otros	159	139
Total	655.155	651.263

b) Costos

Tipo	01/01/2011 a 31/12/2011 M\$	01/01/2010 a 31/12/2010 M\$
Intereses	171.949	125.283
Gastos cobranza judicial	17.967	29.252
Impuesto de timbres	2.329	2.010
Varios	15.239	12.567
Total	207.484	169.112

NOTA 22 – 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	01/01/2011 a 31/12/2011 M\$	01/01/2010 a 31/12/2010 M\$
Gastos incobrables	-	1.272.390
Gastos de personal	353.900	362.192
Depreciación y amortización	24.941	25.524
Asesorías	50.727	56.895
Gastos varios administración	92.114	102.919
Total	521.682	1.819.920

b) Gastos de personal

Tipos	01-01-2011 a 31/12/2011 M\$	01-01-2010 a 31/12/2010 M\$
Sueldos, gratificación y colación	303,395	308,457
Finiquito y seguro de cesantía	12,894	23,749
Otros gastos de personal	37,611	29,986
Total	353,900	362,192

c) Depreciaciones y amortizaciones

Tipos	01/01/2011 a 31/12/2011 M\$	01/01/2010 a 31/12/2010 M\$
Depreciación	18.242	17.228
Amortización	6.699	8.296
Total	24.941	25.524

NOTA 23 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01/01/2011 a	01/01/2010 a
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Intereses depósitos a plazo	2.414	-
Fondos mutuos	2.260	335
Diferencia de cambio	(6.556)	(4.743)
Unidades de reajuste	713	497
Total	(1.169)	(3.911)

NOTA 24 – RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ - en el período terminado al 31 de diciembre de 2011 (M\$ - al 31 de diciembre de 2010), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)	01/01/2011 a 31/12/2011 M\$	01/01/2010 a 31/12/2010 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	(29.242)	(222.804)
Ajustes por ejercicio anterior	-	-
Total por impuesto diferido a las ganancias, neto	(29.242)	(222.804)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(29.242)	(222.804)

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 2011 y 2010:

	01/01/2011 a 31/12/2011		01/01/2010 a 31/12/2010	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impuesto	11.436		(1.347.382)	
Gasto Tributario a la tasa vigente	2.287	20%	-	-
Gastos no deducibles	246.081	2.151,81%	1.265.510	(93,92%)
Ingresos no imposables	(654.709)	(5.724,98%)	(45.312)	3,36%
Ajustes a la tasa de impositiva total	(408.628)	(3.573,17%)	1.220.198	(90,56%)
Gasto (beneficio) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(406.341)	(3.553,2%)	1.220.198	(90,6%)

NOTA 25 – 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.

		2011	2010
Resultado despues de impuestos	M\$	40.678	(1.124.578)
N° acciones		1.794.688	1.794.688
Utilidad básica	M\$	0,02	(0,63)

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

NOTA 26 – 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 se encuentran debidamente notificadas. Gran parte de estos juicios se encuentran en el procedimiento ejecutivo, con bienes embargados.

Por otra parte, dado que en dichos juicios CFC Capital es parte demandante el riesgo de que de estos juicios 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., sus cuantías y la pérdida estimada en función del estado procesal de los mismos:

Juzgado	Rol	Carátula	Reside en	Ctía. Directa \$	Pérdida estimada %	Pérdida Estimada \$
2	2060-10	Bricño con Comercial (Sobarzo)	Santiago	5.497.800	10%	549.780
7	5182-11	CFC con Bellamesa	Santiago	16.944.326	100%	16.944.326
8	4380-10	CFC con Distribuidora	Santiago	38.407.238	100%	38.407.238
11	35202-09	CFC con Forestal Maderera	Santiago	4.709.409	10%	470.941
11	27502-08	CFC con Visual	Santiago	8.864.144	100%	8.864.144
13	13127-11	CFC con Inv. y Rentas	Santiago	6.715.996	100%	6.715.996
13	7571-11	Quiebra Bellamesa	Santiago	16.944.326	100%	16.944.326
13	23911-07	CFC con Acuña	Santiago	15.997.279	100%	15.997.279
14	4632-10	CFC con R Y S (cheque)	Santiago	1.917.535	100%	1.917.535
14	5274-08	CFC con Ramírez	Santiago	5.622.720	10%	562.272
14	32384-08	CFC con Ediciones Artemisa	Santiago	1.671.979	100%	1.671.979
16	29666-11	CFC con Net Impresores	Santiago	-	100%	-
16	18321-07	CFC con Inversiones Rofer	Santiago	41.725.300	100%	41.725.300
18	3985-06	Multifactoring con Servicios	Santiago	-	100%	-
18	2461-08	CFC con Fabres (custodia)	Santiago	8.696.259	100%	8.696.259
18	23913-07	CFC con Mohitos	Santiago	4.050.000	100%	4.050.000
18	10380-10	CFC con Gráficas	Santiago	16.161.830	10%	1.616.183
19	16516-07	CFC con Confecciones	Santiago	19.261.886	70%	13.483.320
22	4376-10	CFC con Exportadora	Santiago	34.566.514	90%	31.109.863
22	16509-07	CFC con Importadora Berman	Santiago	32.100.614	10%	3.210.061
24	6685-10	CFC con Work Best	Santiago	9.617.535	100%	9.617.535
2	8642-10	CFC con Campos (Troquedma)	San Miguel	30.147.593	10%	3.014.759
2	5106-09	CFC con Ifisur	San Miguel	5.655.475	10%	565.548
4	15463-08	CFC con Sociedad Equipos	San Miguel	3.692.603	10%	369.260
2	3462-06	Chile Factor con Puga	San Miguel	2.670.000	100%	2.670.000
2	6194-10	CFC con Logística (Quiebra)	San Miguel	-	100%	-
4	E-263-11	Chile Factor con Puga	San Miguel	-	100%	-
Cuantía Total				331.638.361	Perdida Estimada Total	229.173.904

A continuación se presentan los juicios gestionados por los abogados externos, Velastin y Cía. Ltda., sus cuantías y la pérdida estimada en función del estado procesal de los mismos:

<u>Juzgado</u>	<u>Rol</u>	<u>Carátula</u>	<u>Reside en</u>	<u>Ctía. Directa</u>	<u>Pérdida estimada %</u>	<u>Pérdida Estimada \$</u>
8	4632-10	CFC con Comercial Montahue	Santiago	3.145.388	100%	3.145.388
16	12588-11	CFC con Soc. Sercomet	Santiago	13.387.334	10%	1.338.733
16	35155-09	CFC con Sociedad Frenos Lagos (pagare)	Santiago	5.729.688	10%	572.969
22	2436-08	CFC con Ecuacamaron S.A.	Santiago	6.730.549	50%	3.365.275
22	3802-11	CFC con Ramírez, Sergio	Santiago	121.702.477	40%	48.680.991
26	12584-11	CFC con Heating And	Santiago	6.157.906	100%	6.157.906
28	3187-05	Chile Factor con Mabel Guajardo Norambuena	Santiago	34.705.045	100%	34.705.045
11	27292-07	Quiebra Juan Carlos Delfau	Santiago	481.457.637	50%	240.728.819
Cuantía Total				673.016.024	Perdida Estimada Total	338.695.125

A juicio de la administración y los asesores legales, se han constituido las provisiones necesarias para cubrir las eventuales pérdidas estimadas por juicios pendientes de resolución. Las pérdidas estimadas, indicadas en los cuadros precedentes, se encuentran incluidas en el saldo de Provisión de Incobrables.

Se informa que no existen hipotecas, gravámenes, interdicciones u otra situación que afecten o puedan llegar a afectar, los títulos de dominio de los bienes muebles e inmueble de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2011, existía una situación que podría haber terminado en pasivo para la compañía, correspondiente a la demanda interpuesta en contra de la sociedad por Carlos Muñoz Valle. Dicha demanda data del 2010 y, al 2011 se encontraba a la espera de fallo de primera instancia.

Esta demanda corresponde a una acción de naturaleza indeterminada, por cuanto se persigue el cobro ejecutivo de unos supuestos pagarés impagos, en un procedimiento sumario, en virtud de haberse transformado en ordinario por el transcurso del tiempo. Lo cierto es que esta acción no prosperará y no debiera resultar de ella un pasivo para la compañía, por cuanto CFC Capital S.A. nada adeuda al demandante y las acciones que emanan del pagaré se encuentran prescritas.

Por último, se informa que no existen otras situaciones que pudieran resultar en un posible pasivo para la compañía.

NOTA 27 – OTRA INFORMACIÓN

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

Tipos	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
Gerencia	3	4	4
Profesionales	15	17	15
Empleados	3	3	10
Total	21	24	29

NOTA 28 – MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 29 – HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de término del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.

Los principales indicadores financieros relativos al balance, son los siguientes:

LIQUIDEZ.

Los índices de liquidez para los ejercicios 2011 y 2010 son:

	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
Liquidez Corriente	1,55	1,77	2,25
Razón Ácida	1,55	1,77	2,25
Capital de Trabajo Neto	1.011.347	992.128	2.632.200

El balance a diciembre de 2011 presenta una posición de liquidez favorable con un capital de trabajo neto de MM\$1.011 y una razón corriente de 1.55 veces.

Si bien los activos corrientes se incrementa el MM\$581 entre el ejercicio 2011 y 2010, esta variación es proporcionalmente menor que la variación de los pasivos corrientes, los que aumentan en MM\$561. Las principales variaciones en el activo corriente son: el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, por MM\$206 que se incrementa por el aumento de disponible después de la venta de una propiedad que la compañía tenía en Lo Curro; los Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar las que se incrementan en un 35% asociado al incremento directo de las colocaciones por Factoring; la disminución de Otros Activos no Financieros Corrientes por MM\$278, lo que se explica por la venta de una propiedad en Lo Curro y provoca un efecto contrario al movimiento de la cuenta Efectivo.

Por lado de los pasivos corrientes la variación se explica por el incremento de MM\$510 en las Cuentas por Pagar a Empresa Relacionada lo que equivale a un incremento del 183%.

ENDEUDAMIENTO.

Los índices de endeudamiento para los ejercicios 2011 y 2010 son:

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
Razón endeudamiento		1,44		1,07		0,83
	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
Proporción deuda C/P y	1.852.305	91,4%	1.290.851	87,9%	2.098.864	91,8%
L/P respecto total pasivo	173.342	8,6%	178.178	12,1%	188.492	8,2%
	<u>2.025.647</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.469.029</u>	<u>100,0%</u>	<u>2.287.356</u>	<u>100,0%</u>

Al cierre del ejercicio 2011 se muestra un pasivo exigible de MM\$2.026, concentrándose el 91.4% en el corto plazo. Si se compara con igual periodo de 2010, el incremento de la razón de endeudamiento (leverage) se justifica en el incremento de las Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas, las que vinieron a financiar el incremento de las colocaciones, ya que, las obligaciones con la banca no sufrieron variaciones significativas entre ambos periodos. Pese a que este índice se incrementa entre ambos periodos, este sigue siendo bajo en comparación a otros actores de la industria.

ACTIVIDAD

Los índices de actividad para los ejercicios 2011 y 2010 son:

	31/12/2011	31/12/2010
Total de activos M\$	3.434.046	2.836.751
Rotación de Deudores Comerciales (veces)	0,27	0,357
Rotación de KTB (veces)	0,23	0,29
Rotación de patrimonio (veces)	0,47	0,48

Los índices de rotación presentados se ven distorsionados ya que la empresa refleja como ingresos solo los intereses devengados por las operaciones de Factoring y no el valor de los documentos comprados.

La Sociedad presenta como principal activo financiero los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. Dicha cuenta presenta una evolución favorable entre ambos ejercicios pasando de MM\$1.825 al cierre de 2010 a MM\$2.470 al cierre de 2011. Esta última cifra representa un 72% del activo total.

RENTABILIDAD

Los índices de Rentabilidad para los ejercicios 2011 y 2010 son:

		31/12/2011	31/12/2010
Rentabilidad del patrimonio	$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$	2,89%	-82,22%
Rentabilidad del activo	$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total Activo}}$	1,18%	-39,64%
Utilidad (Pérdida) por acción \$	$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Numero de acciones emitidas}}$	\$ 22,67	\$ -626,61

A diciembre de 2011 se presentan ingresos por MM\$655, con un margen de explotación de MM\$448, el que se ve contrarrestado por los Gasto de Administración y Venta que llevan el Resultado Operacional a pérdidas por MM\$74. Dentro de los Gasto de Administración los items más relevantes son Remuneraciones y Otros Gastos del Personal por MM\$327. Al cierre, el costo empresa directo del personal es de MM\$298 lo que da en promedio MM\$24.9 mensual. Hoy dicho gasto es de MM\$12.6, por lo que la proyección del ahorro para el siguiente ejercicio será del orden de MM\$147.

El proceso de transición a las NIIF requirió que la Sociedad elaborase un modelo de cálculo de Provisiones de Incobrables más conservador. Dicho modelo se aplicó tanto en el ejercicio 2011 como 2010. En el proceso de transición, fue el ejercicio 2010 el que soporto la carga del ajuste de provisiones, teniendo que incrementarlas en MM\$765, con un consiguiente cargo total resultados por MM\$1.204.

RESULTADOS

Los indicadores de Resultados para los ejercicios 2011 y 2010 son:

	31/12/2011	31/12/2010
Ingresos de actividades ordinarias	655.154.676	651.262.976
Costo de ventas	(207.484.089)	(169.112.266)
Gasto de administración	(521.682.093)	(1.819.919.660)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	11.434.663	(1.347.381.857)
RAIDAIE	36.375.267	(1.321.858.083)
Ganancia (pérdida)	40.677.050	(1.124.578.292)

Cabe aclarar que los gastos financieros son parte del Costo de Venta.


Tal como se comento anteriormente, la transición a las NIIF requirió que la Sociedad elaborase un modelo de cálculo de Provisiones por Incobrables más conservador que el que se presentó a principios de 2011 por los estados financieros del 2010. Por consiguiente, y dado que para efectos comparativos la aplicación del nuevo modelo debía ser tanto para el periodo 2011 como 2010, la aplicación de este al balance de 2010, dio como resultado un cargo por provisiones de MM\$1.204, las que se encuentran incluidas en el Gasto de Administración.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

R.U.T. 99.533.410-0

Razón Social CFC Capital S.A.

En sesión de directorio de fecha 02 de mayo de 2012, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declararon responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estado Financieros de CFC Capital S.A., referidos al 31 de diciembre de 2011.



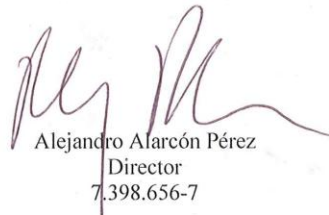
Sergio Silva Alcalde
Presidente
6.016.781-8



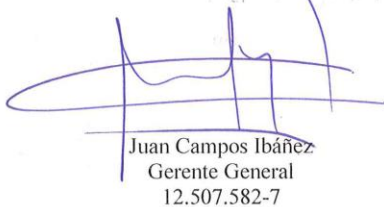
Jorge Narbona Lemus
Vicepresidente
6.050.204-8



Alejandro Toth Nebel
Director
7.827.225-2



Alejandro Alarcón Pérez
Director
7.398.656-7



Juan Campos Ibáñez
Gerente General
12.507.582-7