



CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondiente a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2015 y 2014

CFC CAPITAL S.A.

Estados financieros Individuales

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

Índice de Notas a los Estados Financieros

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

8	Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	30
9	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	33
10	Otros activos no financieros	37
11	Cuentas por cobrar /pagar por impuestos corrientes	37
12	Activos intangibles distintos de plusvalía	38
13	Propiedades, plantas y equipos	39
14	Impuestos diferidos	41
15	Activos y pasivos en moneda extranjera	43
16	Otros pasivos financieros	43
17	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45
18	Obligaciones por beneficios post – empleo	45
19	Patrimonio neto	46
20	Ingresos	47
21	Costos y gastos por naturaleza	47
22	Resultado financiero	48
23	Resultado por impuesto a las ganancias	49
24	Utilidad por acción	49
25	Contingencias, juicios y cauciones obtenidas de terceros	50
26	Otra información	52
27	Medio ambiente	52
28	Hechos posteriores	52
	Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales	53
	Declaración de Responsabilidad	57

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



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Razón Social Auditores Externos : RSM Chile Auditores Ltda.
RUT Auditores Externos : 76.073.255-9

Señores
Presidente y Directores
CFC Capital S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de CFC Capital S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.1 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Chile Auditores Ltda. es miembro de la red RSM y comercializa como RSM. RSM es el nombre comercial usado por los miembros de la red RSM. Cada miembro de la red RSM es una firma de contaduría y asesoría independiente la cual ejerce bajo sus propios derechos. La red RSM no es en sí una entidad legal separada en ninguna jurisdicción.

RSM Chile Auditores Ltda.

Av. El Golf 40 · Oficina 703
Las Condes, Santiago, Chile
T: +56 (2) 2580 0400
www.rsmchile.cl

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CFC Capital S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.1 a los estados financieros.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



David Molina C.
Socio
RUT: 8.722.846-0

RSM Chile Auditores Ltda.

Santiago, 22 de marzo de 2016

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Chile Auditores Ltda. es miembro de la red RSM y comercializa como RSM. RSM es el nombre comercial usado por los miembros de la red RSM. Cada miembro de la red RSM es una firma de contaduría y asesoría independiente la cual ejerce bajo sus propios derechos. La red RSM no es en sí una entidad legal separada en ninguna jurisdicción.

RSM Chile Auditores Ltda.

Av. El Golf 40 · Oficina 703
Las Condes, Santiago, Chile
T: +56 (2) 2580 0400
www.rsmchile.cl

CFC CAPITAL S.A.
 ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
 Al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014
 (expresados en miles de pesos (M\$))

N° Nota	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
------------	-------------------	-------------------

Estado de Situación Financiera

Activos

Activos corrientes

Efectivo y Equivalentes al Efectivo

6	221.626	352.670
---	---------	---------

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

8	3.557.532	3.169.093
---	-----------	-----------

Otros Activos No Financieros, Corriente

10	206.109	1.512
----	---------	-------

Activos por impuestos corrientes

11	27.616	9.880
----	--------	-------

Activos corrientes totales

	4.012.883	3.533.155
--	------------------	------------------

Activos no corrientes

Otros activos financieros no corrientes

	980	980
--	-----	-----

Otros activos no financieros no corrientes

10	203.281	239.703
----	---------	---------

Activos intangibles distintos de la plusvalía

12	535	437
----	-----	-----

Propiedades, Planta y Equipo

13	354.560	200.119
----	---------	---------

Activos por impuestos diferidos

14	366.839	371.862
----	---------	---------

Total de activos no corrientes

	926.195	813.101
--	----------------	----------------

Total de activos

	4.939.078	4.346.256
--	------------------	------------------

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

CFC CAPITAL S.A.
 ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
 Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	N° Nota	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	16	806.238	1.074.776
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	962.949	653.445
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	674.132	553.527
Otras provisiones a corto plazo		31.658	17.822
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	14.800	13.017
Otros pasivos no financieros corrientes		4.081	1.891
Pasivos corrientes totales		2.493.858	2.314.478
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	446.916	119.023
Pasivo por impuestos diferidos	14	13.201	18.224
Total de pasivos no corrientes		460.117	137.247
Total pasivos		2.953.975	2.451.725
Patrimonio			
Capital emitido	19	2.473.676	2.473.676
Aumento (disminución) Prima de emisión	19	15.370	15.370
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	(503.943)	(594.515)
Patrimonio total		1.985.103	1.894.531
Total de patrimonio y pasivos		4.939.078	4.346.256

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

CFC CAPITAL S.A.
 ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de resultados

Ganancia (pérdida)

Ingresos de actividades ordinarias

Costo de ventas

Ganancia bruta

Gasto de administración

Otras ganancias (pérdidas)

Ingresos financieros

Diferencias de cambio

Resultados por unidades de reajuste

Ganancia (pérdida), antes de impuestos

Gasto por impuestos a las ganancias

Ganancia (pérdida)

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones
 continuadas

Ganancia (pérdida) por acción básica

N° Nota	ACUMULADO	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$

20	938.209	866.640
20	(180.107)	(134.798)
	758.102	731.842
21	(521.127)	(492.531)
	(146.098)	(58.179)
22	2.785	2.999
22	(3.280)	(6.492)
22	190	414
	90.572	178.053
23	-	10.088
	90.572	188.141

24	0,05	0,10
	0,05	0,10

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

CFC CAPITAL S.A.
 OTROS ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	ACUMULADO	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	90.572	188.141
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	90.572	188.141
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	90.572	188.141

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

CFC CAPITAL S.A.
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido M\$	Prima de Emisión M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015	2.473.676	15.370	(594.515)	1.894.531		1.894.531
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.473.676	15.370	(594.515)	1.894.531	-	1.894.531
Cambios en patrimonio				-		-
Resultado Integral				-		-
Ganancia (pérdida)			90.572	90.572		90.572
Otro resultado integral			-	-		-
Resultado integral				-	-	90.572
Emisión de patrimonio				-		-
Dividendos				-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				-		-
Incremento (disminución) por ajustes por cambio de tasa impositiva				-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	90.572	90.572	-	90.572
Saldo Final Período Actual 31/12/2015	2.473.676	15.370	(503.943)	1.985.103	-	1.985.103

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

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

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

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01/01/2015	01/01/2014	
	31/12/2015	31/12/2014	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$	
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	+	90.572	188.141
Cobros por rentas y ventas derivados de actividades de origen comercial	+	19.157.056	15.564.668
Otros cobros por actividades de operación	+	1.343.977	6.161.263
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos por rentas y ventas derivados de actividades de origen comercial	-	19.331.654	16.257.388
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	336.773	294.805
Otros pagos por actividades de operación	-	547.038	6.053.558
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	+	376.140	-691.679
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	+	0	19.551
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	+	376.140	-672.127
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	+	209.863	0
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	338.400	2.235
Cobros a entidades relacionadas	+	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	+	0	10.386
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	+	-128.537	8.151
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	-	0	3.253
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación	+	2.613.719	1.765.787
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	+	2.613.719	1.765.787
Préstamos de entidades relacionadas	+	420.775	620.554
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	-	2.882.257	1.129.482
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación	-	74.113	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	300.171	555.923
Intereses recibidos, clasificados como actividades de financiación	+	2.785	2.999
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	-	159.385	0
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de financiación	-	0	10.088
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	+	-378.647	690.593
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	+	-131.044	26.617
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	+	0	0
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		-131.044	26.617
Efectivo y equivalentes al efectivo		352.670	326.053
Efectivo y equivalentes al efectivo		221.626	352.670

Las Notas adjuntas números 1 a 28 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, Nº 18995 del Registro de Comercio de Santiago ese mismo año.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2010 la empresa realiza un plan estratégico de manera de optimizar sus áreas de negocio continuando en dicha senda hasta el año 2015. En ese sentido potencia el desempeño del área comercial incorporando diversos canales de difusión tanto física como vía web lo que permite incrementar la cantidad de cliente y colocaciones.

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

Antecedentes de CFC CAPITAL S.A.

CFC Capital S.A. no tiene controlador. La composición de los accionistas al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

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

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio el 15 de marzo de 2015.

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros de CFC Capital S.A. ("la Sociedad"). Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros, con excepción de lo señalado en Nota 2.1.-

2.1. Bases de preparación y período

Estados Financieros

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

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

2.2 Información financiera por segmentos operativos

Las actividades de la Sociedad están orientadas fundamentalmente al negocio de servicios financieros 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	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Dólar	710,16	606,75
Unidad de fomento	25.629,09	24.627,10

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 8).

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Se presentan a su valor justo y corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor justo son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas quedando pendiente su realización.

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

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

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

2.8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

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

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

2.9 Bienes dación en pagos

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

2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.11 Capital social

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

2.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.13 Pasivos Financieros

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

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

2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.15 Beneficios a los empleados

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

2.16 Provisiones

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

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

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

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

2.17 Contratos de arrendamiento

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

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

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

Las cuotas de arrendamiento operativos se reconocen como gastos en el período en que se generen.

2.18 Reconocimiento de ingresos y gastos

a) Ingresos

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

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

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

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

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

b) Gastos

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

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

2.19 Ganancia por acción

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

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

2.20 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

2.22 Distribución de dividendos

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

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

2.23 Medio ambiente

La sociedad no ha realizado desembolsos por este concepto.

2.24 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

2.25 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Sociedad se han emitido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que aún no son efectivas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015, dichas normas son:

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

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

NOTA 3 - GESTION DE RIESGOS

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

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

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

3.1 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

3.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

3.3 Riesgo de mercado

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

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

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

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

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

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

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

3.4 Riesgos de activos fijos

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIOS DE CONTABILIDAD

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

4.1 Estimaciones y criterios contables importantes

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

(a) Vidas útiles activo fijo

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

b) Vida Útil de Activos Intangibles

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

NOTA 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

- Clases de efectivo y efectivo equivalente al efectivo

	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Caja	150	5.826
SalDOS en bancos	219.427	287.821
Depósito a plazo	2.049	59.023
Total	221.626	352.670

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Pesos chilenos	221.626	352.670
Total	221.626	352.670

NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Instrumentos financieros por categoría

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo		2.049
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.557.533	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	
Total	3.557.533	2.049
Otros pasivos financieros		
Pasivos		
Préstamos que devengan intereses	1.253.154	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	962.949	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	674.132	
Total	2.890.235	

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

7.2 Calidad crediticia de activos financieros

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

NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

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

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

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

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

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

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Al 31/12/2015		Al 31/12/2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Cuentas por cobrar	548.934	-	481.462	-
Provisión de incobrables	-	-	-	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	548.934	-	481.462	-
Documentos por cobrar	3.638.602	-	3.469.330	-
Provisión de incobrables	(652.009)	-	(799.493)	-
Sub total otras cuentas por cobrar	2.986.593	-	2.669.837	-
Otras cuentas por cobrar	22.005	-	17.794	-
Sub total otras cuentas por cobrar	22.005	-	17.794	-
Total	3.557.532	-	3.169.093	-

Los plazos de vencimiento de los deudores y documentos comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de diciembre de 2015, y 31 de diciembre 2014, son los siguientes:

	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
0 a 3 meses	2.401.471	1.842.493
3 a 6 meses	82.480	43.886
6 a 9 meses	54.061	37.577
9 a 12 meses	56.406	29.952
más de 12 meses	289.217	217.600
Total	2.883.635	2.171.508

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, son los siguientes:

	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
0 a 3 meses	367.208	624.132
3 a 6 meses	19.153	48.763
6 a 9 meses	25.768	3.581
9 a 12 meses	7.814	44.379
más de 12 meses	253.954	276.730
Total	673.897	997.585

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:

	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Saldo inicial	799.493	774.609
Aumentos de provisión	-	-
Utilización de provisión	(148.076)	-
Aplicaciones	592	24.884
Saldo final	652.009	799.493

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 2015			
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$	
	Cuentas por cobrar	556.748	-	556.748
	Documentos por cobrar	3.638.602	(652.009)	2.986.593
Otras cuentas por cobrar	14.191	-	14.191	
	Al 31 de diciembre de 2014			
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$	
	Cuentas por cobrar	481.462	-	481.462
	Documentos por cobrar	3.469.330	(799.493)	2.669.837
Otras cuentas por cobrar	17.794	-	17.794	

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

NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

a) Cuentas por cobrar empresas y personas relacionadas

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
						31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesoría El Cardonal S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
96.581.770-0	Hugo Frias Propiedades S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
78.772.470-1	Juan Ríos Vial	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
78.453.460-K	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
78.501.250-K	Inversiones San Ignacio Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
96.792.890-9	Asesorías Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
8.886.075-6	Ricardo Pérez de Arce	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
Totales						-	-	-	-

b) Cuentas por pagar empresas y personas relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Plazo de Pago (meses)	Pasivos Corrientes			
					Tasa anual %	31-12-2015 M\$	Tasa anual %	31-12-2014 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A.	Cuenta Corriente	Pesos	mensual	9,84%	265.507		-
78.453.460-k	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	10,20%	85.141	10,20%	76.738
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual		-	10,80%	5.922
96.652.060-4	Asesorías Profesionales e Inversiones San	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	9,44%	56.934	9,72%	55.755
77.361.490-3	Asesorías María De La Paz Limitada	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	87.788	9,60%	87.127
96.581.770-0	Hugo Frías Propiedades S.A.	Mutuos	Pesos	mensual		-	9,00%	166.947
6.375.907-4	Carmen Gloria Cucurella	Mutuos	Pesos	mensual	9,92%	117.523	9,96%	100.479
2.931.647-3	Cecilia Lemus Poblete	Mutuos	Pesos	mensual	7,20%	4.893	7,20%	4.552
16.939.237-4	Josefina Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	1.152	9,60%	1.047
16.662.706-0	Maria Jacinta Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	8,40%	3.541	7,20%	2.340
6.083.139-4	Rosa Catalina Ríos Irarrázabal	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	47.763	10,08%	49.086
18.933.425-7	Ana Maria Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	807	9,60%	734
16.207.482-2	Jorge Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	9,60%	3.083	9,60%	2.800
	Total					674.132		553.527

c) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Descripción	Monto de la transacción		Efecto en resultado Cargo (Abono)	
					31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	01/01/2015 a 31-12-2015 M\$	01/01/2014 a 31-12-2014 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesoría El Cardonal S.A.	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	265.000	-	507	-
96.581.770-0	Hugo Frías Propiedades S.A.	Accionista	Chile	Mutuos	-	160.000	9.458	6.947
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Indirecta	Chile	Cuenta Mercantil	-	-	485	584
96.652-060-4	Ases. Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda.	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	36.000	-	3.193	5.722
77.361.490-3	Asesorías María de la Paz Ltda.	Indirecta	Chile	Cuenta Mercantil	-	-	8.457	16.053
78.453.460-K	Asesoría Inmobiliarias y Proyectos N y G Ltda.	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	-	-	8.403	7.189

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 2015 lo componen tres personas.

d.2) Dietas de Directorio

Nombre	RUT	Cargo	Dietas		Asesorías		Total	
			01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sergio Silva Alcal	6.016.781-8	Presidente	4.511	4.672	6.035		10.546	4.672
Alejandro Toth N	7.827.225-2	Director	4.511	4.672	6.492		11.003	4.672
Jorge Narbona L	6.050.204-8	Director	4.511	4.672	5.422		9.933	4.672
Alejandro Alarco	7.398.656-7	Director	4.510	4.672	6.764	6.767	11.274	11.439
Nicolas Kulikoff D	8.832.348-3	Director	4.510	4.672			4.510	4.672
		TOTALES	22.553	23.360	24.713	6.767	47.266	30.127

d.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01/01/2015 a 31/12/2015 M\$	01/01/2014 a 31/12/2014 M\$
Sueldos	110.204	92.229

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

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

Tipos	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Inmobiliaria e Inversiones	-	-	-	-
Seguros anticipados	474	578	-	-
Varios gastos anticipados	9.886	934	-	-
Bienes dación en pago	-	-	203.281	239.703
Otros	195.749	-	-	-
Total	206.109	1.512	203.281	239.703

NOTA 11 – CUENTAS POR COBRAR/PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Impuesto a la renta	-	-
Pagos provisionales mensuales	19.876	9.622
Crédito capacitación	-	-
Otros impuestos por recuperar	7.740	258
Total	27.616	9.880

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

a) Este rubro está compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Tipos	31-12-2015			31-12-2014		
	Monto bruto	Amortización	Monto neto	Monto bruto	Amortización	Monto neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos	56.859	(56.324)	535	56.682	(56.245)	437
Total	56.859	(56.324)	535	56.682	(56.245)	437

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

Movimiento	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial	437	2.694
Adiciones	566	-
Desapropiaciones	-	-
Amortización	(468)	(2.257)
Deterioro	-	-
Saldo	535	437

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

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

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

NOTA 13 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

a) 31 de diciembre de 2015

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Edificio	338.400	(1.746)	336.654
Hardware	45.895	(37.457)	8.438
Equipos de oficina	13.823	(11.141)	2.682
Muebles	32.778	(26.052)	6.726
Otros activos fijos	1.195	(1.135)	60
Totales	432.091	(77.531)	354.560

b) 31 de diciembre de 2014

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

c) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2015

Movimiento	Edificios M\$	Hardware M\$	Equipos de oficina M\$	Muebles y útiles M\$	Otros activos fijos M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2015	189.817	5.626	996	3.620	60	200.119
Adiciones	338.400	5.496	2.556	4.168	-	350.620
Desapropiaciones	(187.377)	(384)	(32)	(351)	-	(188.144)
Depreciación	(4.186)	(2.300)	(838)	(711)	-	(8.035)
Saldo al 31-12-2014	336.654	8.438	2.682	6.726	60	354.560

d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2014

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

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

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

NOTA 14 – IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

Conceptos	Activos por impuesto diferido	
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Provisión de incobrables	167.042	200.863
Diferencia de precio no devengada	19.066	19.620
Diferencias propiedades, planta y equipos	-	-
Pérdida tributaria (*)	259.342	190.864
Provisión de vacaciones	3.552	2.929
Provisión de devaluación	(86.587)	(42.414)
Deudas por leasing	4.424	-
Total	366.839	371.862

(*) A juicio de la Administración, se han proyectado utilidades en función del presupuesto de colocaciones futuras para los ejercicios 2016 y posteriores, que permiten estimar que en los próximos cuatro ejercicios se revertirán las perdidas tributarias. No obstante lo anterior, la administración ha decidido aumentar la Provisión de Devaluación constituida en el ejercicio 2012 y mantenida en el 2013 y 2014 a M\$ 86.587., aplicando un criterio conservador respecto de la futura realización del activo por impuesto diferido.

Conceptos	Pasivos por impuesto diferido	
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Propiedades , planta y equipos	9.794	5.800
Deudas por leasing	-	955
Activo fijo en leasing	3.407	11.469
Total	13.201	18.224

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

Movimientos activos	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Saldo inicial	371.862	296.738
Incrementos / (disminuciones)	(5.023)	75.124
Saldo Final	366.839	371.862

Movimientos pasivos	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Saldo inicial	18.224	10.009
Incrementos / (disminuciones)	(5.023)	8.215
Saldo Final	13.201	18.224

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

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

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

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

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

NOTA 15 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La sociedad no presenta activos y pasivos en moneda extranjera.

NOTA 16 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

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

Tipos	31-12-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Sobregiro línea de crédito	-	-	68	-
Prestamos Bancarios	774.456	-	1.061.040	-
Deudas por leasing	31.782	446.916	13.668	119.023
Totales	806.238	446.916	1.074.776	119.023

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

al 31 de diciembre de 2015

RUT Acreedor	País Acreedor	Entidad Acreedora	País Deudora	Entidad Deudora	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Tipo Garantía	Año de Vcto.	Vencimiento				Total 31/12/2015 M\$
											Entre 1 y 12 meses M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Entre 6 y 10 años M\$	5 o mas años M\$	
97.006.000-6	Chile	BCI	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,62%	11,42%	NO	2016	220.719	-	-	-	220.719
76.645.030-K	Chile	ITAU	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,00%	0,00%	NO	2016	-	-	-	-	-
99.500.410-0	Chile	CONSORCIO	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,64%	7,63%	NO	2016	150.699	-	-	-	150.699
97.036.000-K	Chile	SANTANDER	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,62%	7,44%	NO	2016	201.632	-	-	-	201.632
97.011.000-3	Chile	INTERNACIONAL	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,62%	7,44%	NO	2016	100.703	-	-	-	100.703
97.030.000-7	Chile	ESTADO	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,62%	7,44%	NO	2016	100.703	-	-	-	100.703
76.645.030-K	Chile	ESTADO Leasing	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,57%	6,84%	NO	2027	31.782	181.511	230.084	35.321	478.698
		Totales									806.238	181.511	230.084	35.321	1.253.154

al 31 de diciembre de 2014

RUT Acreedor	País Acreedor	Entidad Acreedora	País Deudora	Entidad Deudora	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Tipo Garantía	Año de Vcto.	Vencimiento		Total 31/12/2014 M\$
											Entre 1 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	
											M\$	M\$	
97.006.000-6	Chile	BCI	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,86%	10,32%	NO	2015	207.871	-	207.871
76.645.030-K	Chile	ITAU	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,67%	8,04%	NO	2015	101.072	-	101.072
99.500.410-0	Chile	CONSORCIO	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,57%	6,84%	NO	2015	250.769	-	250.769
97.036.000-K	Chile	SANTANDER	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,62%	7,44%	NO	2015	200.613	-	200.613
97.011.000-3	Chile	INTERNACIONA	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,66%	7,92%	NO	2015	200.555	-	200.555
97.030.000-7	Chile	ESTADO	Chile	CFC Capital	Pesos	Mensual	0,60%	7,20%	NO	2015	100.228	-	100.228
76.645.030-K	Chile	ITAU Leasing	Chile	CFC Capital	UF	Mensual	0,45%	5,40%	NO	2019	13.668	119.023	132.691
		Totales									1.074.776	119.023	1.193.799

La Sociedad tiene líneas de crédito no comprometidas por un monto total de M\$1.186.037.-, de lo cual ha utilizado la suma de M\$770.00.

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

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

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

Tipos	31-12-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Retenciones de liquidación y otros	454.075	-	359.750	-
Mutuos	472.680	-	272.635	-
Documentos por pagar	9.803	-	5.434	-
Cuentas por pagar	15.441	-	6.220	-
Retenciones	6.863	-	5.778	-
Otras cuentas por pagar	4.087	-	3.628	-
Totales	962.949	-	653.445	-

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

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

NOTA 18 – OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

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

	31-12-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Provisión de vacaciones	14.800	-	13.017	-
Total	14.800	-	13.017	-

NOTA 19 — PATRIMONIO NETO

Gestión de Capital

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

Consistente con la industria, CFC Capital S.A. monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta. El índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 es de 1,31 y para el cierre al 31 de diciembre de 2014 fue 1,05.

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

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

Dividendos

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

Resultados retenidos

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

Movimiento	2015 M\$	2014 M\$
Saldos Iniciales	(594.515)	(839.478)
Resultado del ejercicio	90.572	188.141
Dividendos definitivos	-	-
Ajuste por cambios de tasa impositiva	-	56.822
Reverso de provisión	-	-
Saldo final	(503.943)	(594.515)

NOTA 20 – INGRESOS

a) Ingresos ordinarios

Tipos	01/01/2015 a	01/01/2014 a
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Intereses	246.821	327.195
Comisiones	-	-
Diferencia de precio	669.419	521.923
Recuperación de gastos	21.969	17.522
Otros		
Total	938.209	866.640

b) Costos

Tipo	01/01/2015 a	01/01/2014 a
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Intereses	159.385	117.155
Gastos cobranza judicial	81	510
Impuesto de timbres	5.676	2.256
Varios	14.965	14.877
Total	180.107	134.798

NOTA 21 – COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

a) Gastos de Administración

Tipos	01/01/2015 a	01/01/2014 a
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Gastos incobrables	592	24.885
Gastos de personal	328.308	294.805
Depreciación y amortización	8.503	10.276
Asesorías	62.223	61.731
Gastos varios administración	121.501	100.834
Total	521.127	492.531

b) Gastos de personal

Tipos	01/01/2015 a	01/01/2014 a
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Sueldos, gratificación y colación	288.864	257.242
Finiquito y seguro de cesantía	8.351	7.083
Otros gastos del personal	31.093	30.480
Total	328.308	294.805

c) Depreciaciones y amortizaciones

Tipos	01/01/2015 a	01/01/2014 a
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Depreciación	8.035	8.019
Amortización	468	2.257
Total	8.503	10.276

NOTA 22 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01/01/2015 a	01/01/2014 a
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Intereses depósitos a plazo	1.366	1.563
Fondos mutuos	1.419	1.436
Diferencia de cambio	(3.280)	(6.492)
Unidades de reajuste	190	414
Total	(305)	(3.079)

NOTA 23 – RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El resultado por impuesto a las ganancias en el período terminado al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$0 y, al 31 de diciembre de 2014 se abona la suma de M\$10.088.-, según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)	01/01/2015 a 31-12-2015 M\$	01/01/2014 a 31-12-2014 M\$
Gastos por impuesto corrientes	-	-
Otros gastos por impuestos corrientes	-	-
Total gastos por impuestos corriente, neto	-	-
Gasto (Ingreso) diferido por impuestos relativos a la creación o reverso de diferencias temporarias	-	(10.088)
Ajustes por ejercicio anterior	-	-
Total por impuesto diferido a las ganancias, neto	-	(10.088)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	-	(10.088)

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 2015 y 2014:

	01-01-2015 a 31/12/2015		01-01-2014 a 31/12/2014	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impuesto	90.572		178.053	
Gasto Tributario a la tasa vigente	20.379	22,5%	35.611	21%
Gastos no deducibles	209.915	231,77%	327.491	183,93%
Ingresos no imponibles	(526.541)	(581,35%)	(411.514)	(231,12%)
Ajustes a la tasa de impositiva total	(316.626)	(349,58%)	(84.023)	(47,19%)
Gasto (beneficio) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(296.247)	(327,1%)	(48.412)	(27,2%)

NOTA 24 – UTILIDAD POR ACCIÓN

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

		2015	2014
Resultado despues de impuestos	M\$	90.572	188.141
N° acciones		1.794.688	1.794.688
Utilidad básica	M\$	0,05	0,10

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

NOTA 25 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

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

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

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

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

	<u>Juzgado</u>	<u>Rol</u>	<u>Carátula</u>	<u>Reside en</u>	<u>Ctía. Directa</u>	<u>Pérdida estimada %</u>	<u>Perdida Estimada \$</u>
1	2	2060-10	Briceño con Comercial (Sobarzo)	Santiago	5.497.800	100%	5.497.800
2	6	22221- 14	CFC con Vidal	Santiago	155.907.319	0%	-
3	7	5182-11	CFC con Bellamesa	Santiago	16.944.326	100%	16.944.326
4	8	4380-10	CFC con Distribuidora	Santiago	38.407.238	60%	23.044.343
5	11	35202- 09	CFC con Forestal Maderera	Santiago	4.709.409	100%	4.709.409
6	11	27502- 08	CFC con Visual	Santiago	8.864.144	0%	-
7	13	7571-11	Quiebra Bellamesa	Santiago	16.944.326	100%	16.944.326
8	13	23911- 07	CFC con Acuña	Santiago	15.997.279	100%	15.997.279
9	14	23086- 14	CFC con Futahuentri	Santiago	5.885.463	0%	-
10	14	4632-10	CFC con R Y S (cheque)	Santiago	1.917.535	100%	1.917.535
11	14	32384- 08	CFC con Ediciones Artemisa	Santiago	1.671.979	100%	1.671.979
12	23	c- 18653- 12	CFC con NUEVAMERICA IMPRESORES	Santiago		100%	-
13	19	16516- 07	CFC con Confecciones	Santiago	19.261.886	10%	1.926.189
14	22	23086- 14	CFC con Ramírez	Santiago	153.840.584	30%	46.152.175

15	22	23926-14	CFC con Blaessinger	Santiago	1.950.662	0%	-
16	22	4376-10	CFC con Exportadora	Santiago	34.566.514	60%	20.739.908
17	22	16509-07	CFC con Importadora Berman	Santiago	32.100.614	10%	3.210.061
18	2	8642-10	CFC con Campos (Troquedma)	San Miguel	30.147.593	0%	-
19	4	15463-08	CFC con Sociedad Equipos	San Miguel	3.692.603	0%	-
20	2	3462-06	Chile Factor con Puga	San Miguel	2.670.000	100%	2.670.000
21	4	E-263-11	Chile Factor con Puga	San Miguel		100%	-
22	2	29612-09	CFC con Comercial Sauce	Quilpué	58.776.296	100%	58.776.296
23	2	32288-10	Chile Gactor con Vásquez	Quilpué	198.576.395	100%	198.576.395
24	2	9536-09	CFC con Comercial	Viña del Mar	84.500.000	100%	84.500.000
25	2	2972-07	Eurocapital con Klinger	Viña del Mar	360.087.862	100%	360.087.862
26	3	9565-09	CFC con Transportes	Viña del Mar	9.000.099	100%	9.000.099
27	10	c-12140-2012	CFC con Manriquez	Santiago		100%	-
28	24	c-18056-2013	CFC con Fernandez	Santiago	3.839.290	0%	-
29	1	c-52726-2011	CFC con Carohuas	San Miguel	26.010.777	100%	26.010.777
30	2	c-9437-2007	CFC con Pradeep	Rancagua	122.565.089	75%	91.923.817
31	1	c-9417-2007	CFC con Reyes	Rancagua	4.868.300	0%	-
33	8	c-4632-2010	CFC con Comercial Montahue	Santiago	3.145.388	100%	-
33	16	c-35155-2009	CFC con Sociedad Frenos Lagos (Pagare)	Santiago	4.691.314	100%	4.691.314
33	22	c-2436-2008	CFC con Ecuacamaron S.A.	Santiago	5.280.937	100%	5.280.937
33	12	c-12096-2013	CFC con Ramirez Sergio	Santiago	83.927.380	40%	33.570.952

33	28	c-3187-2005	CFC con Mabel Guajardo Norambuena	Santiago	34.705.045	10%	3.470.505	
33	23	c-17254-2010	CFC con Muñoz	Santiago	42.805.418	0%	-	
					Cuantía Total	1.593.756.864	Perdida Estimada Total	1.037.314.284

NOTA 26 – OTRA INFORMACIÓN

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

Tipos	31-12-2015	31-12-2014
Gerencia	3	3
Empleados	15	16
Total	18	19

NOTA 27 – MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.

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

LIQUIDEZ.

Los índices de liquidez para los ejercicios 2015 y 2014 son:

	31/12/2015	31/12/2014
Liquidez Corriente	1,61	1,53
Razón Ácida	1,61	1,53
Capital de Trabajo Neto (M\$)	1.519.026	1.218.678

Los indicadores de liquidez a diciembre 2015 mejoraron tanto en términos relativos como absolutos. Lo anterior se evidencia por un aumento del indicador de liquidez y un incremento de MM\$300 en el capital de trabajo neto respecto del cierre de 2014, manteniéndose una importante holgura en términos de capacidad para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad en el corto plazo.

Es así como el balance a diciembre de 2015 presenta una posición de liquidez favorable con un capital de trabajo neto de MM\$1.519 y una razón corriente de 1.61 veces.

Los activos corrientes aumentan en MM\$480, siguiendo en la senda del crecimiento experimentado en el ejercicio anterior. Cabe recordar que, entre el ejercicio 2014 y 2013, los activos corrientes se incrementaron en MM\$696.

Esta variación obedece principalmente al aumento de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar en MM\$388.

Por lado de los pasivos corrientes, toman relevancia los Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por pagar, las que se incrementaron en MM\$310. Además, una segunda fuente de financiamiento que se incrementó fueron las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, con un aumento de MM\$121. Esto último refleja el compromiso de los accionistas por acompañar a la sociedad en su crecimiento, lo que se ha tornado permanente en los últimos años.

Respecto de los Otros Pasivos Financieros Corrientes, si bien la exposición al cierre de 2015 muestra una caída, el permanente esfuerzo de la administración en aperturar líneas de financiamiento con la banca, ha dado permanentes frutos. Con esto, y pese a mantener un fuerte financiamiento de empresas relaciona, la Banca sigue siendo una de las principal fuentes de financiamiento, con un 32% del pasivo circulante y un 42% del pasivo exigible, esperando que se siga incrementando en el presente ejercicio.

ENDEUDAMIENTO.

Los índices de endeudamiento para los ejercicios 2015 y 2014 son:

	31/12/2015	31/12/2014
Razón endeudamiento	1,49	1,29

	31/12/2015		31/12/2014	
Proporción deuda C/P y (M\$)	2.493.859	84,4%	2.314.478	94,4%
L/P respecto total pasivo (M\$)	460.117	15,6%	137.247	5,6%
	2.953.975	100,0%	2.451.725	100,0%

Al cierre del ejercicio 2015 se muestra un pasivo exigible de MM\$2.954, muy por encima del registrado en 2014, concentrándose esta vez el 84.4% en el corto plazo. Durante el ejercicio 2015 toma relevancia el pasivo de largo plazo, principalmente por el lado de los Otros Pasivos Financieros No Corrientes. Lo anterior obedece a que la sociedad refinanció el leasing financiero que mantenía con Banco Itaú, con un nuevo contrato esta vez con Banco Estado. Cabe recordar que la Sociedad adquirió las oficinas en las que opera actualmente el año 2009 mediante operación de leasing financiero. El refinanciamiento con Banco Estado inyectó a la caja aproximadamente MM\$220, los que se originan en dos cosas, primero, la amortización realizada durante los años que se mantuvo el contrato de leasing con Banco Itaú, y segundo, la plusvalía que tuvo la propiedad en los más de cinco años desde su adquisición.

Con los movimientos antes descritos, tenemos que la razón de endeudamiento (leverage) se eleva a 1.49 veces lo que sigue siendo bajo en comparación una industria que en promedio se endeuda 3 veces su patrimonio. Misma situación se presenta para la proporción de la deuda bancaria respecto del pasivo exigible.

Tal como en ejercicios anteriores, cabe recordar que, si se considera que las retenciones por operaciones de factoring son un pasivo contingente, el leverage corregido se reduce llegando solo a 1.35 veces. Lo anterior, habla de la solidez patrimonial, la que sumada a sus índices de liquidez y alto capital de trabajo, se traducen en un alto nivel de solvencia de la Sociedad.

ACTIVIDAD

Los índices de actividad para los ejercicios 2015 y 2014 son:

	31/12/2015	31/12/2014
Total de activos (M\$)	4.939.079	4.346.257
Rotación de Deudores Comerciales (veces)	0,26	0,27
Rotación de KTB (veces)	0,23	0,25
Rotación de patrimonio (veces)	0,47	0,46

Al comparar el total de activos, tenemos que la sociedad experimentó un crecimiento de MM\$593 entre ambos ejercicios, del cual, parte importante se justifica en el crecimiento de los activos generadores agrupados en los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, los que representan un 72% del activo total.

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 adquiridos.

RENTABILIDAD

Los índices de Rentabilidad para los ejercicios 2015 y 2014 son:

	31/12/2015	31/12/2014
Rentabilidad del patrimonio	4,78%	11,03%
Rentabilidad del activo	1,83%	4,33%
Utilidad (Pérdida) por acción (\$)	50,47	104,83

Si bien los indicadores de rentabilidad se ven por debajo de los mostrados en el ejercicio 2014, con una rentabilidad del patrimonio (ROE) y del activo (ROA) a diciembre de 2015 que alcanzaron el 4.78% y 1.83% respectivamente, estos se vieron afectados negativamente por los resultados no operacionales. Si se hace el ejercicio de aislar el resultado no operacional, el ROE y ROA corregidos alcanzan el 14.12% y 4.97%, índices superiores a los del 2014. Estos indicadores se comparan favorablemente con los exhibidos por la industria, teniendo en consideración el bajo apalancamiento que presenta la sociedad. Al igual que el ejercicio anterior,

sigue siendo un objetivo principal incrementar el ROE, lo que claramente se materializará en la medida que la sociedad siga aumentando su apalancamiento, tarea que está dentro de los objetivos estratégicos de la administración.

RESULTADOS

Los indicadores de Resultados para los ejercicios 2015 y 2014 son:

	31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	938.209	866.640
Costo de ventas	(180.107)	(134.798)
Gasto de administración	(521.127)	(492.531)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	90.572	178.053
RAIIDAIE	236.975	239.311
Ganancia (pérdida)	90.572	188.141

De la tabla anterior, en la que se presenta el Estado de Resultado de CFC Capital a diciembre 2015, se desprende que los ingresos de explotación acumulados se incrementaron en un 8.26% respecto de diciembre 2014.

A diciembre de 2015 se presentan ingresos por MM\$938 con un margen de explotación de MM\$758, vale decir un 80.8% v/s el 84.4% registrado en el 2014. Si bien se muestra un incremento en términos absolutos, la caída del margen porcentual obedece a la desaceleración de la economía y a una caída de los montos transados en la industria, lo que implicó una moderación en los precios. Por el lado de los costos, la sociedad incrementó los Gastos de Administración y Venta, principalmente porque su nivel de colocaciones estuvo por encima de las vistas durante el año 2014, con el consiguiente aumento en la porción variable de las remuneraciones. Lo anterior lleva el Resultado Operacional a MM\$237, cifra 0.98% inferior a la mostrada en 2014.

En consecuencia, la operación se perdió eficiencia, ya que tanto los Costos de Venta como los Gastos de Administración avanzaron, en conjunto, en mayor proporción con un 11.8% (33.6% y 5.8% individualmente).

Mención especial merece el resultado no operacional ya que la Sociedad se vio afectada por el pago de aproximadamente MM\$155 asociados a un fraude, situación por la cual se han entablado las querrelas criminales ante el Ministerio Público.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

R.U.T. 99.533.410-0

Razón Social CFC Capital S.A.

En sesión de directorio de fecha 22 de marzo de 2016, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declararon responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros de CFC Capital S.A., referidos al 31 de diciembre de 2015.

Nombre	Cargo	Rut
Sergio Silva Alcalde	Presidente	6.016.781-8
Alejandro Alarcón Pérez	Vice Presidente	7.398.656-7
Jorge Narbona Lemus	Director	6.050.204-8
Alejandro Toth Nebel	Director	7.827.225-2
Nicolás Kulikoff del Amo	Director	8.832.348-3
Juan Campos Ibañez	Gerente General	12.507.582-7