



CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondiente a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2018 y 2017

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	15
2.3 Transacciones en moneda extranjera	15
2.4 Propiedades, plantas y equipos	16
2.5 Activos intangibles	17
2.6 Deterioro de valor de los activos no financieros	17
2.7 Activos financieros	17
2.8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18
2.9 Bienes dación en pagos	19
2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo	19
2.11 Capital social	19
2.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19
2.13 Pasivos Financieros	19
2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	20
2.15 Beneficios a los empleados	20
2.16 Provisiones	20
2.17 Contratos de arrendamientos	20
2.18 Reconocimiento de ingresos	21
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	22
2.22 Distribución de dividendos	22
2.23 Medio ambiente	22
2.24 Estado de Flujo de Efectivo Directo	22
2.25 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	23
3 Gestión de riesgos	24
3.1 Riesgo de crédito	24
3.2 Riesgo de liquidez	25
3.3 Riesgos de mercado	25
3.4 Riesgos de activos fijos	26
4 Estimaciones y aplicación de criterios de contabilidad	26
4.1 Estimaciones y criterios contables importantes	26
5 Información financiera por segmentos	26
6 Efectivo y equivalente al efectivo	27
7 Instrumentos financieros	28
7.1 Instrumentos financieros por categoría	28
7.2 Calidad crediticia de los activos financieros	28
8 Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	29
9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	32
10 Otros activos no financieros	36

11	Cuentas por cobrar /pagar por impuestos corrientes	36
12	Activos intangibles distintos de plusvalía	37
13	Propiedades, plantas y equipos	38
14	Impuestos diferidos	40
15	Activos y pasivos en moneda extranjera	42
16	Otros pasivos financieros	42
17	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43
18	Obligaciones por beneficios post – empleo	44
19	Patrimonio neto	44
20	Ingresos	45
21	Costos y gastos por naturaleza	45
22	Resultado financiero	46
23	Resultado por impuesto a las ganancias	47
24	Utilidad por acción	48
25	Contingencias, juicios y cauciones obtenidas de terceros	48
26	Otra información	50
27	Medio ambiente	51
28	Hechos posteriores	51
	ANALISIS RAZONADO	52
	HECHOS ESENCIALES	55
	DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	56

\$	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
Accionistas 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 2018 y 2017 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 con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento 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 tiene el estatus de miembro de RSM Chile Auditores Externos en el registro de la red RSM. Cada miembro de la red RSM es una Entidad de auditoría y consultoría independiente. Cada Entidad opera de manera independiente de acuerdo con el marco legal de su respectiva jurisdicción.

RSM Chile Auditores Ltda.

Av. El Golf 40 - Oficina 703
Las Condes, Santiago, Chile

Tel +56 (2) 2560-9500
www.rsm.cl

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CFC Capital S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").



Angélica León L.
Socio
RUT: 7.109.790-0

RSM Chile Auditores Ltda.

Santiago, 26 de marzo de 2019

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Chile Auditores Ltda. es miembro de la red RSM y opera bajo el nombre RSM Chile. RSM Chile es una firma miembro del grupo de miembros de la red RSM. Cada miembro de la red RSM es una firma independiente y responsable de sus clientes y sus actividades. RSM Chile Auditores Ltda. es una firma independiente y responsable de sus clientes y sus actividades.

RSM Chile Auditores Ltda.

Av. El Golf 401 • Oficina 308
Las Condes, Santiago, Chile
T: +56 (2) 2088 0800
www.rsmchile.com

CFC CAPITAL S.A.
 ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
 Al 31 de diciembre de 2018, 31 de diciembre de 2017

(expresados en miles de pesos M\$)

N°	31/12/2018	31/12/2017
Nota	M\$	M\$

Estado de Situación Financiera

Activos

Activos corrientes

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	520.726	308.739
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	5.869.921	4.976.608
Otros Activos No Financieros, Corriente	10	78.989	72.056
Activos por impuestos corrientes	11	50.096	32.877
Activos corrientes totales		6.519.732	5.390.280

Activos no corrientes

Otros activos financieros no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	10	163.343	219.355
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	855	1.191
Propiedades, Planta y Equipo	13	333.399	366.860
Activos por impuestos diferidos	14	295.273	317.728
Total de activos no corrientes		792.870	905.134
Total de activos		7.312.602	6.295.414

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 2018 y 31 de diciembre de 2017
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	N°	31/12/2018	31/12/2017
	Nota	M\$	M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	16	2.118.448	1.100.432
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	813.568	885.477
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	1.099.374	1.082.510
Otras provisiones a corto plazo		144.414	140.696
Pasivos por Impuestos corrientes		6.937	9.196
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	14.290	19.967
Pasivos corrientes totales		4.197.031	3.238.278
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	342.949	379.141
Pasivo por impuestos diferidos	14	43.308	38.402
Total de pasivos no corrientes		386.257	417.543
Total pasivos		4.583.288	3.655.821
Patrimonio			
Capital emitido	19	2.473.676	2.473.676
Aumento (disminución) Prima de emisión	19	15.370	15.370
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	240.268	150.547
Patrimonio total		2.729.314	2.639.593
Total de patrimonio y pasivos		7.312.602	6.295.414

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 2018 y 2017.
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	N° Nota	ACUMULADO	
		01/01/2018	01/01/2017
		31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	1.356.931	1.266.925
Costo de ventas	20	(228.543)	(225.479)
Ganancia bruta		1.128.388	1.041.446
Gasto de administración	21	(852.591)	(657.112)
Otras ganancias (pérdidas)		(8.931)	8.940
Ingresos financieros	22	336	1.239
Diferencias de cambio	22	33	(26)
Resultados por unidades de reajuste	22	395	1.367
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		267.630	395.854
Gasto por impuestos a las ganancias	23	(27.362)	(42.991)
Ganancia (pérdida)		240.268	352.863
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	24	0,13	0,20
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,13	0,20

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 2018 y 2017

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

	ACUMULADO	
	01/01/2018	01/01/2017
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	240.268	352.863
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	240.268	352.863
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	240.268	352.863

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 2018
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Prima de Emisión	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2018	2.473.676	15.370	150.547	2.639.593		2.639.593
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.473.676	15.370	150.547	2.639.593	-	2.639.593
Cambios en patrimonio				-		-
Resultado Integral				-		-
Ganancia (pérdida)			240.268	240.268		240.268
Otro resultado integral			-	-		-
Emisión de patrimonio				-		-
Dividendos			(150.547)	(150.547)		(150.547)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				-		-
Incremento (disminución) por ajustes por cambio de tasa impositiva				-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	89.721	89.721	-	89.721
Saldo Final Período Actual 31/12/2018	2.473.676	15.370	240.268	2.729.314	-	2.729.314

CFC CAPITAL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017
(expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Prima de Emisión	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	2.473.676	15.370	(202.316)	2.286.730		2.286.730
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.473.676	15.370	(202.316)	2.286.730	-	2.286.730
Cambios en patrimonio					-	-
Resultado Integral					-	-
Ganancia (pérdida)			352.863	352.863		352.863
Otro resultado integral			-	-		-
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	-	-	352.863	352.863	-	352.863
Saldo Final Período Actual 31/12/2017	2.473.676	15.370	150.547	2.639.593	-	2.639.593

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 2018 y 2017
(expresados en miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01/01/2018		01/01/2017	
	31/12/2018		31/12/2017	
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	+	240.268	352.863	
Cobros por rentas y ventas derivados de actividades de origen comercial	+	25.949.814	26.988.709	
Otros cobros por actividades de operación	+	1.356.931	1.431.533	
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación				
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	26.841.573	27.624.675	
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	529.076	447.392	
Otros pagos por actividades de operación	-	527.707	894.216	
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	+	-591.611	-546.041	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	+	-351.343	-193.178	
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	33.461	9.965	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	+	-33.461	-9.965	
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	150.548	0	
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación	+	5.890.559	4.010.300	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	+	5.890.559	4.010.300	
Préstamos de entidades relacionadas	+	887.561	672.642	
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	-	4.876.629	3.870.000	
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación	-	41.780	41.780	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	870.697	569.778	
Intereses recibidos, clasificados como actividades de financiación	+	336	1.239	
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	-	82.533	47.729	
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de financiación	-	27.362	42.991	
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	+	-132.115	61.372	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	+	596.792	173.274	
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	+	211.988	-29.869	
Efectivo y equivalentes al efectivo periodo anterior		308.739	338.608	
Efectivo y equivalentes al efectivo		520.727	308.739	

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

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de Octubre de 2008 y dadas las condiciones del mercado chileno y mundial principalmente por la crisis financiera internacional y los altos costos de administración de sucursales, CFC Capital S.A.

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 2018. En ese sentido el año 2017 potencia su área comercial incorporando una Gerencia y diversos canales de difusión tanto física como vía web lo que permite incrementar la cantidad de cliente y colocaciones.

Durante el año 2018 la empresa realiza un cambio de administración que tiene como finalidad no solo lograr la consolidación de la operación actual, sino que emprender un camino de crecimiento asociado a recursos obtenidos del mercado de capitales y bancos. En este contexto la nueva administración ha liderado un proceso de transformación que permitirá sustentar esta nueva etapa.

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 2018 es la siguiente:

Sociedad	RUT	Nº acciones	%
Inversiones y Asesorías El Cardonal Ltda..	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.	2.632.986-8	307.724	17,15%
Hugo Frías Propiedades Limitada	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.	96.652.060-4	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 Ltda. (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 (RUT: 6.378.276-9) con un 50%.

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

Hugo Frías Propiedades Ltda. (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 Laszlo 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 27 de marzo 2018.

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 2018 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

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Comisión Mercado Financiero - SVS de Chile las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS.

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	31.12.18 \$	31.12.17 \$
Dólar	694,77	614,75
Unidad de fomento	27.565,79	26.798,14

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

Activos financieros La Sociedad clasifica sus activos financieros en categorías conforme a su modelo de negocio para gestionarlos de acuerdo a las características de los flujos de efectivo contractuales, lo que es determinado en el momento de su reconocimiento inicial.

En el reconocimiento inicial la Sociedad clasificará sus activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados

a) Instrumentos de inversión a costo amortizado

Un activo financiero se medirá al costo amortizado si se cumplen las siguientes dos condiciones:

- a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Las inversiones clasificadas a costo amortizado se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al valor presente de los flujos de caja futuros estimados.

b) Instrumentos de inversión a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Un activo financiero se medirá a valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las siguientes condiciones:

- 1) El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y
- 2) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los instrumentos de inversión clasificados en esta categoría son reconocidos a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos internos cuando corresponda. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en el valor razonable son reconocidas con cargo o abono a “activos financieros a valor razonable por patrimonio” dentro de Otro Resultado Integral en el Patrimonio. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto del ajuste a valor razonable acumulado en Otro Resultado Integral es traspasado al Estado de Resultados Consolidado.

c) Instrumentos de inversión a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se mida a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Los instrumentos de inversión clasificados en esta categoría son adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios. Dentro de esta agrupación se encuentra la cartera de instrumentos para negociación y los contratos de derivados financieros que no se consideran de cobertura contable

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 de acuerdo a lo establecido en la NIIF N°9.

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

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

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

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

b) Gastos

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

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

2.19 Ganancia por acción

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

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

2.20 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor valor del importe 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, dichas normas son:

- i) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2018.

Norma	Descripción
NIIF 9 “Instrumentos financieros”	Sustituye a NIC 39. Incluye requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de deterioro de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al modelo de pérdidas incurridas.
NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”	Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios respecto a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo procedentes de contratos con los clientes.
Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”	Sugiere la medición de asociadas o negocios conjuntos al valor razonable.
Enmienda a NIC 40 “Propiedades de inversión”	Clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir una evaluación respecto a si la propiedad cumple con la definición de propiedades de inversión.

- ii) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para períodos financieros iniciados el 1 de enero de 2019 y siguientes:

Norma	Descripción
NIIF 16 “Arrendamientos”	Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de arrendamientos operativos.
NIIF 17 “Contratos de Seguros”	Establece modificaciones en la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional
CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”	Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.

Las normas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2018 no generaron impactos importantes en los estados financieros de la Compañía.

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. En el último trimestre del 2018 se establecen formalmente los comités de morosidad y activos irregulares los cuales semanalmente siguen los casos en esa instancia y resuelven sobre los mismos haciendo parte de esto a los equipos especialistas.

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, todo lo anterior ajustado a los criterios de la norma NIIF N°9.

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.

Durante el año 2018 se ha logrado un aumento muy importante en la disponibilidad de créditos con la Banca, así como se ha pavimentado el acceso a nuevas fuentes de financiamiento. En este mismo periodo se ha instituido una oferta mensual a inversionistas actuales y potenciales consolidando ese colectivo como una fuente permanente de financiamiento para la empresa. La oferta indicada esta ajustada a la Norma de Carácter General N°336 de fecha 27 de junio de 2012 de la Comisión para el Mercado Financiero (“NCG N°336”).

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.

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 80%, existiendo una línea de negocio de financiamiento de corto plazo que agrupa un 3% y el restante 17% en operaciones de leasing y leaseback.

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

	31/12/2018 M\$	01/01/2017 M\$
Caja	479	397
Saldos en bancos	520.247	306.151
Depósito a plazo	-	2.191
Total	520.726	308.739

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Pesos chilenos	520.726	308.739
Total	520.726	308.739

NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Instrumentos financieros por categoría

<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>		
	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo		-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.869.921	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	
Total	5.869.921	-
Otros pasivos financieros		
Pasivos		
	M\$	
Préstamos que devengan intereses	2.461.397	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	820.504	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.099.374	
Total	4.381.275	

<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>		
	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo		2.191
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.976.608	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	
Total	4.976.608	2.191
Otros pasivos financieros		
Pasivos		
	M\$	
Préstamos que devengan intereses	1.479.573	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	894.673	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.082.510	
Total	3.456.756	

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 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Al 31/12/2018		Al 31/12/2017	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Cuentas por cobrar	1.307.637	-	1.306.699	-
Provisión de incobrables	-	-	-	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	1.307.637	-	1.306.699	-
Documentos por cobrar	4.744.740	-	3.977.160	-
Provisión de incobrables	(310.181)	-	(331.141)	-
Sub total otras cuentas por cobrar	4.434.559	-	3.646.019	-
Otras cuentas por cobrar	127.725	-	23.890	-
Sub total otras cuentas por cobrar	127.725	-	23.890	-
Total	5.869.921	-	4.976.608	-

Los plazos de vencimiento de los deudores y documentos comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de diciembre de 2018, y 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
0 a 3 meses	3.784.276	2.971.202
3 a 6 meses	140.955	156.655
6 a 9 meses	97.646	93.460
9 a 12 meses	108.739	100.087
más de 12 meses	594.935	823.504
Total	4.726.551	4.144.908

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017, son los siguientes:

	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
0 a 3 meses	659.845	640.389
3 a 6 meses	39.470	28.900
6 a 9 meses	184.645	26.624
9 a 12 meses	165.129	4.339
más de 12 meses	94.281	131.448
Total	1.143.370	831.700

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, la cual a partir del año 2018 se calcula de acuerdo a las normas establecidas en la NIF 9.

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

	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Saldo inicial	331.141	569.636
Aumentos de provisión	-	-
Utilización de provisión (castigo)	(48.521)	(238.025)
Aplicaciones	27.560	(470)
Saldo final	310.180	331.141

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 2018		
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	1.307.637	-	1.307.637
Documentos por cobrar	4.744.741	(310.180)	4.434.561
Otras cuentas por cobrar	127.725	-	127.725
	Al 31 de diciembre de 2017		
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	1.306.699		1.306.699
Documentos por cobrar	3.977.160	(331.141)	3.646.019
Otras cuentas por cobrar	23.890		23.890

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, salvo las operaciones de leasing que cuentan con garantía de los bienes entregados en arriendo. No obstante lo anterior, si se cuenta con garantías indirectas (avales), y se encuentra reforzado por los comités de mora y activos irregulares que se mencionan en el punto 3.1

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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
						31-12-2018	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2017
						M\$	M\$	M\$	M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesoría El Cardonal S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
96.581.770-0	Hugo Frías 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%	-	-	-	-	-
96.652.060-4	Asesorías Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
8.886.075-6	Ricardo Pérez de Arce	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-

b) Cuentas por pagar empresas y personas relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Plazo de Pago (meses)	Pasivos Corrientes	
					31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A.	Cuenta Corriente	Pesos	mensual	23.101	267.943
78.453.460-k	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	285.342	159.069
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	40.172	21.491
96.652.060-4	Asesorías Profesionales e Inversiones San	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	102.321	74.522
77.361.490-3	Asesorías María De La Paz Limitada	Mutuos	Pesos	mensual	89.301	88.467
96.581.770-0	Hugo Frías Propiedades S.A.	Mutuos	Pesos	mensual	86.604	79.979
6.375.907-4	Carmen Gloria Cucurella	Mutuos	Pesos	mensual	235.278	201.221
2.931.647-3	Cecilia Lemus Poblete	Mutuos	Pesos	mensual	4.912	5.653
16.939.237-4	Josefina Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	-	2.533
16.662.706-0	María Jacinta Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	19.624	4.180
6.083.139-4	Rosa Catalina Ríos Irrarázabal	Mutuos	Pesos	mensual	105.183	104.999
15.644.432-4	María Constanza Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	2.584	6.869
18.933.425-7	Ana Maria Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	3.581	3.297
16.207.482-2	Jorge Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	16.319	15.048
18.023091-2	Juan E. Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	1.826	1.682
6.083.139-4	María Cecilia Narbona Lemus	Mutuos	Pesos	mensual	7.817	7.226
15.644.432-4	María Loreto Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	3.886	799
4.911.509-1	María Eugenia Gonzalez Wallace	Mutuos	Pesos	mensual	71.523	37.532
	Total				1.099.374	1.082.510

c) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Descripción	Monto de la transacción		Efecto en resultado Cargo (Abono)	
					31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$	01/01/2018 a 31/12/2018 M\$	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesoría El Cardonal S.A.	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	23.000	305.471	101	11.950
96.581.770-0	Hugo Frías Propiedades S.A.	Accionista	Chile	Mutuos		117.266	8.444	6.859
96.792.890-9	Inversiones La Posada	Indirecta	Chile	Mutuos		-		17.300
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Indirecta	Chile	Cuenta Mercantil	17.000	21.000	1.680	491
96.652-060-4	Ases. Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda.	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	26.165	12.000	7.800	5.857
77.361.490-3	Asesorías María de la Paz Ltda.	Indirecta	Chile	Cuenta Mercantil	-	-	8.596	8.544
78.453.460-K	Asesoría Inmobiliarias y Proyectos N y G Ltda.	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	111.000	-	15.274	13.613

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 2018 lo componen tres personas.

d.2) Dietas de Directorio

Nombre	RUT	Cargo	Dietas		Asesorías		Total	
			01/01/2018 31/12/2018	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2017 31/12/2017
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sergio Silva Alcalde	6.016.781-8	Presidente	6.119	5.981	10.191	9.019	16.310	15.000
Alejandro Toth Nebel	7.827.225-2	Director	6.119	5.981	9.997	9.734	16.116	15.715
Jorge Narbona Lemus	6.050.204-8	Director	6.119	5.981	10.604	8.935	16.723	14.916
Alejandro Alarcon Perez	7.398.656-7	Vicepresidente	6.119	5.981	8.977	8.418	15.096	14.399
Nicolas Kulikoff Del Amo	8.832.348-3	Director	4.590	5.981	-	-	4.590	5.981
		TOTALES	29.066	29.905	39.769	36.106	68.835	66.011

d.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01/01/2018 a 31/12/2018 M\$	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$
Sueldos	186.866	126.912

Existe un plan de incentivos para el Gerente General y Gerente Comercial

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el detalle es el siguiente:

Tipos	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Inmobiliaria e Inversiones	-	-	-	-
Seguros anticipados	408	657	-	-
Varios gastos anticipados	7.615	8.399	-	-
Bienes dación en pago	70.913	63.000	163.344	219.355
Otros	53	-	-	-
Total	78.989	72.056	163.344	219.355

NOTA 11 – CUENTAS POR COBRAR/PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el detalle es el siguiente:

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Impuesto a la renta	-	-
Pagos provisionales mensuales	46.828	24.965
Crédito capacitación	-	-
Otros impuestos por recuperar	3.268	7.912
Total	50.096	32.877

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

a) Este rubro está compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017

31/12/2018			31/12/2017		
Monto bruto	Amortización	Monto neto	Monto bruto	Amortización	Monto neto
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
26.321	(25.466)	855	25.533	(24.342)	1.191
26.321	(25.466)	855	25.533	(24.342)	1.191

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

Movimiento	2018 M\$	2017 M\$
Saldo inicial	1.191	347
Adiciones	788	1.147
Desapropiaciones	-	-
Amortización	(1.124)	(303)
Deterioro	-	-
Saldo	855	1.191

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 2018 y 31 de diciembre de 2017, el detalle es el siguiente:

a) 31 de diciembre de 2018

Tipo	Monto bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
Edificio	338.400	(22.698)	315.702
Hardware	21.252	(16.443)	4.809
Equipos de oficina	8.447	(7.552)	895
Muebles	66.652	(58.996)	7.656
Otros activos fijos	12.337	(8.000)	4.337
Totales	447.088	(113.689)	333.399

b) 31 de diciembre de 2017

Tipo	Monto bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
Edificio	338.400	(15.714)	322.686
Hardware	20.692	(13.061)	7.631
Equipos de oficina	8.447	(6.849)	1.598
Muebles	65.462	(38.574)	26.888
Otros activos fijos	12.337	(4.280)	8.057
Totales	445.338	(78.478)	366.860

c) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2018

Movimiento	Edificios	Hardware	Equipos de oficina	Muebles y útiles	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2018	322.686	7.631	1.598	26.888	8.057	366.860
Adiciones	-	559	-	1.190	-	1.749
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(6.984)	(3.381)	(703)	(20.422)	(3.720)	(35.210)
Saldo al 31-12-2018	315.702	4.809	895	7.656	4.337	333.399

d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2017

Movimiento	Edificios	Hardware	Equipos de oficina	Muebles y útiles	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2017	329.670	4.719	1.485	45.311	11.777	392.962
Adiciones	-	6.028	1.348	1.442	-	8.818
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(6.984)	(3.116)	(1.235)	(19.865)	(3.720)	(34.920)
Saldo al 31-12-2017	322.686	7.631	1.598	26.888	8.057	366.860

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	
	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Provisión de incobrables	83.749	89.408
Diferencia de precio no devengada	25.446	15.720
Diferencias propiedades, planta y equipos	(1.543)	(165)
Pérdida tributaria	110.055	200.658
Provisión de vacaciones	3.858	5.391
Provisión de devaluación	-	-
Deudas por leasing	-	-
Activo Fijo en leasing obtenidos	73.708	6.716
Total	295.273	317.728

Conceptos	Pasivos por impuesto diferido	
	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Propiedades , planta y equipos		
Deudas por leasing	43.308	38.402
Activo fijo en leasing obtenidos	-	-
Total	43.308	38.402

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

Movimientos activos	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Saldo inicial	317.729	322.356
Incrementos / (disminuciones)	(22.456)	(4.627)
Saldo Final	295.273	317.729

Movimientos pasivos	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Saldo inicial	38.402	37
Incrementos / (disminuciones)	4.906	38.365
Saldo Final	43.308	38.402

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 Ctegoría		
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.

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	31/12/2018		31/12/2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sobregiro línea de crédito	-	-	-	-
Préstamos Bancarios	1.487.696	-	1.063.260	-
Otras deudas corrientes	594.560			
Deudas por leasing	36.192	342.949	37.172	379.141
Totales	2.118.448	342.949	1.100.432	379.141

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

al 31 de diciembre de 2018

RUT Acreedor	País Acreedor	Entidad Acreedora	Entidad Deudora	Moneda	Tipo de Amort.	Tipo Garantía	Año de Vcto.	Vencimiento				Total 31/12/2018 M\$
								Entre 1 y 12 meses M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Entre 6 y 10 años M\$	5 o más años M\$	
97.006.000-6	Chile	BCI	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2019	242.022	-	-		242.022
97.080.000-k	Chile	BICE	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2019	111.000	-	-		111.000
99.500.410-0	Chile	CONSORCIO	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2019	301.239	-	-		301.239
97.036.000-K	Chile	SANTANDER	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2019	482.427	-	-		482.427
97.053.000-2	Chile	ESTADO	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2019	351.008	-	-		351.008
1-9	Chile	OTROS	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2019	594.560				594.560
76.645.030-K	Chile	ESTADO Leasing	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2027	36.192	208.659	134.290	-	379.141
		Totales						2.118.448	208.659	134.290	-	2.461.397

al 31 de diciembre de 2017

RUT Acreedor	País Acreedor	Entidad Acreedora	Entidad Deudora	Moneda	Tipo de Amort.	Tipo Garantía	Año de Vcto.	Vencimiento				Total 31/12/2017 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	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2018	230.627	-	-	-	230.627
97.080.000-k	Chile	BICE	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2018	110.439	-	-	-	110.439
99.500.410-0	Chile	CONSORCIO	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2018	100.033	-	-	-	100.033
97.036.000-K	Chile	SANTANDER	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2018	300.717	-	-	-	300.717
97.011.000-3	Chile	SECURITY	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2018	100.742	-	-	-	100.742
97.053.000-2	Chile	ESTADO	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2018	220.702	-	-	-	220.702
76.645.030-K	Chile	ESTADO Leasing	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2027	37.172	198.990	180.151	-	416.313
Totales								1.100.432	198.990	180.151	-	1.479.573

La Sociedad tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones bancarias por un monto total de MM\$1.450.-, de lo cual ha utilizado la suma de MM\$1.450.

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	31/12/2018		31/12/2017	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Excedentes de liquidación y otros	458.243	-	527.781	-
Mutuos	328.009	-	318.324	-
Documentos por pagar	5.003	-	9.901	-
Cuentas por pagar	8.528	-	18.143	-
Retenciones	10.335	-	8.502	-
Otras cuentas por pagar	3.450	-	2.826	-
Totales	813.568	-	885.477	-

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 60 días.

NOTA 18 – OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

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

	31/12/2018		31/12/2017	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Provisión de vacaciones	14.290	-	19.967	-
Total	14.290	-	19.967	-

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. El índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 es de 1,40 y para el cierre al 31 de diciembre de 2017 fue 1,27. En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: flujos de la operación, créditos relacionados y créditos bancarios y otras fuentes de financiamiento abiertas al mercado.

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, salvo que el presupuesto de futuras operaciones requiera que sean capitalizadas y siempre por acuerdo de la junta ordinaria de accionistas.

Resultados retenidos

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

Movimiento	2018 M\$	2017 M\$
Saldos Iniciales	-	(202.316)
Resultado del ejercicio	240.268	352.863
Saldo final	240.268	150.547

NOTA 20 – INGRESOS

a) Ingresos ordinarios

Tipos	01/01/2018 a	01/01/2017 a
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Intereses	513.856	509.683
Diferencia de precio	825.744	739.003
Recuperación de gastos	17.331	18.239
Total	1.356.931	1.266.925

b) Costos

Tipo	01/01/2018 a	01/01/2017 a
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Intereses	198.104	202.696
Gastos cobranza judicial	68	69
Impuesto de timbres	12.879	7.413
Varios	17.492	15.301
Total	228.543	225.479

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	01/01/2018 a	01/01/2017 a
	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Gastos incobrables	75.834	(470)
Gastos de personal	508.287	413.308
Depreciación y amortización	36.335	35.222
Asesorías	100.189	81.052
Gastos varios administración	131.946	128.000
Total	852.591	657.112

b) Gastos de personal

Tipos	01/01/2018 a 31/12/2018 M\$	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$
Sueldos, gratificación y colación	432.524	359.195
Finiquito y seguro de cesantía	37.906	8.678
Otros gastos del personal	37.857	45.435
Total	508.287	413.308

c) Depreciaciones y amortizaciones

Tipos	01/01/2018 a 31/12/2018 M\$	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$
Depreciación	35.210	34.919
Amortización	1.124	303
Total	36.334	35.222

NOTA 22 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01/01/2018 a 31/12/2018 M\$	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$
Intereses depósitos a plazo	68	63
Fondos mutuos	268	1.176
Diferencia de cambio	32	(26)
Unidades de reajuste	395	1.367
Total	763	2.580

NOTA 23 – RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El resultado por impuesto a las ganancias en el período terminado al 31 de diciembre de 2018 asciende a M\$27.362.- y, al 31 de diciembre de 2017 se abona la suma de M\$42.991.-, según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)	01/01/2018 a 31/12/2018 M\$	01/01/2017 a 31/12/2017 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	27.362	42.991
Ajustes por ejercicio anterior	-	-
Total por impuesto diferido a las ganancias, neto	27.362	42.991
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	27.362	42.991

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 2018 y 2017:

	01/01/2018 a 31/12/2018		01/01/2017 a 31/12/2017	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impuesto	267.630		395.854	
Gasto Tributario a la tasa vigente	72.260	27,0%	106.881	27,0%
Gastos no deducibles	947.028	353,86%	914.716	231,07%
Ingresos no imponibles	(1.035.776)	(387,02%)	(1.188.507)	(300,24%)
Ajustes a la tasa de impositiva total	(88.748)	(33,16%)	(273.791)	(69,16%)
Gasto (beneficio) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(16.488)	(6,2%)	(166.910)	(42,2%)

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.

		2018	2017
Resultado despues de impuestos	M\$	240.268	352.863
N° acciones		1.794.688	1.794.688
Utilidad básica	M\$	0,13	0,20

La Sociedad no mantiene instrumentos financieros diluidos, 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.

Juzgado	Nombre Cliente	R.U.T. Cite	Valor Docto. En cartera	Ctía. Directa Cte- (demanda)	Pérdida estimada %	Perdida Estimada \$
4	(C) CONSTRUCTORA GARCIA Y COMPAÑIA LIMITADA	76.716.970-1	7.330.913	7.683.700	100%	7.683.700
11	(T) Maderera Curacautin E.I.R.L.	76.000.573-8	1.299.972	2.709.409	100%	2.709.409
13	AGUILA REYES ANGEL REMIGIO	14.015.885-2	58.145.365	56.782.097	0%	0
14	Canal Uno Televisión Ltda.	76.499.920-7	989.244	989.244	100%	989.244
20	Comercial Touch Ltda.	76.653.320-5	194.505	2.259.439	100%	2.259.439
22	COMERCIALIZADORA OSCAR CANELO LIMITADA	76.731.309-8	13.263.145	12.877.363	0%	0
20	CUBO NEGRO PRODUCCIONES AUDIOVISUALES	76.872.670-1	5.024.535	5.024.535	100%	5.024.535
1	Distribuidora y Comercializadora ZB Ltda.	78.794.270-9	1.907.476	2.322.758	0%	0
12	DON TECHO S.A.	76.510.219-7	1.729.231	1.676.329	0%	0
14	Elementos de Protección Personal Ltda.	77.711.580-4	14.346.235	68.746.734	100%	68.746.734
22	FADIMAQ INDUSTRIAL SPA	76.418.665-6	4.395.000	9.002.381	0%	0
2	Forestal y Agrícola Calbuco Ltda.	76.141.140-3	5.600.000	7.144.058	100%	7.144.058
18	Full Grain S.A.	99.571.480-9	18.964.819	73.066.403	100%	73.066.403
22	Impresos Katia Limitada	76.019.800-5	2.369.987	2.827.566	100%	2.827.566
14	INZUNZA CERDA KARINA PAZ	17.214.188-9	8.842.930	20.396.402	0%	0
26	Maestranza San Ignacio SPA	76.167.372-6	4.214.004	4.541.428	0%	0
6	MUEBLES SCS LTDA.	76.005.686-3	2.674.500	3.322.783	100%	3.322.783
18	Proveedores Industriales SPA	76.657.251-0	3.007.202	3.027.510	100%	3.027.510
1	Quiroz Molina Andrea Paz	15.536.737-7	3.956.397	4.413.247	100%	4.413.247
1	Repuestos Automotrices y Ferreteria Ltda.	89.296.500-5	12.585.630	16.574.288	100%	16.574.288
7	Serguimet Ltda.	76.395.324-6	3.240.786	2.459.684	0%	0
20	SOC COMERCIAL ANDRHO LIMITADA	78.702.400-9	39.904.208	40.419.389	0%	0
2	Soc. Comercial Vitivinícola Bodega La Toscana Ltda	76.368.075-4	3.782.755	3.927.120	0%	0
11	Sociedad Comercial Ramírez y Cía. Ltda.	78.298.290-7	2.227.910	8.864.144	0%	0
11	Sociedad de Inversiones e Inmobiliaria Futahuentri Limitada	76.107.892-5	4.952.569	5.880.522	0%	0
	Sociedad Industrial y Comercial Fibra Fast SPA	76.366.018-4	926.610	926.610		0
19	STOCKER PROPIEDADES SPA	76.631.329-9	3.688.000	3.700.434	0%	0
9	TRANSPORTES Y TURISMO KUMELEN SPA	76.416.802-K	32.967.480	32.945.381	0%	0
2	Wadhawani . Pradeep Mahesh	14.638.683-0	95.640.014	122.565.089	75%	91.923.817
6	ABELT CHILE SPA	76.142.805-5	6.627.024	6.627.024	0%	0
21	Sonia Espejo Fernandez Mantencion General EIRL	76.049.218-3	156.006.340	156.006.340	0%	0
11	Construcciones Reframec S.A.	96.790.550-K	79.168.530	79.168.530	0%	0
14	Ingeniería en Obras Civiles Ernesto Castillo Parada E.I.R.L.	76.406.245-0	15.210.792	15.210.792	0%	0
s/c	CIMELEC	76.318.892-2	71.516.737	-	0%	0
s/c	(C) RIVAS ARRIAGADA PEDRO ANDRES	11.894.299-K	1.854.658	-	0%	0

Juzgado	Nombre Cliente	R.U.T. Cte	Valor Docto. En cartera	Ctía. Directa Cte- (demanda)	Pérdida estimada %	Perdida Estimada \$
s/c	(CH) Muñoz Salazar Leopoldo Humberto	7.271.271-4	1.206.735	-	0%	0
s/c	(Q) Empresa de Serv. y Abast. Agric Generales Ltda	76.225.350-K	3.570.000	-	0%	0
s/c	(R) Castelli Hidalgo Rene	6.097.801-8	17.590.000	-	0%	0
s/c	(R) DIAZ RODRIGUEZ CARLA KARINA	13.568.550-K	12.687.000	-	0%	0
s/c	(R) Farias Leon Luis Alfonso	13.301.649-K	8.528.124	-	0%	0
s/c	(SF) COMERCIALIZADORA E IMP DE ARTICULOS SANITARIOS BBCC LTD	76.913.950-8	760.799	-	0%	0
s/c	Agencia de Publicidad Luna Comunicaciones Limitada	78.956.870-7	1.761.200	-	0%	0
s/c	Bascuñan S.A.	96.966.970-6	655.752	-	0%	0
s/c	Comercial Gentex Ltda	76.000.291-7	730.039	-	0%	0
s/c	Comercializadora de Alimentos Agrofood Ltda	77.937.090-9	5.467.498	-	0%	0
22	Exportadora E Importadora Latinfruits S.A.	96.964.150-K	38.407.238	38.407.238	60%	23.044.343
s/c	GONZALEZ OYARZUN GERMAN ALEXIS	15.698.843-K	3.957.963	-	0%	0
s/c	Inmobiliaria e Inversiones Los Conquistadores Ltda	76.688.010-K	536.023	-	0%	0
s/c	Jara Perez Sylvia Myriam	9.159.152-9	345.698	-	0%	0
s/c	Proveedora de Insumos Médicos Ltda.	76.200.735-5	243.935	-	0%	0
2	(T) Fuentes Poblete Pablo Antonio	14.386.830-3	2.704.877	4.158.636	100%	4.158.636
		0	787.708.384	826.654.607		316.915.712

NOTA 26 – OTRA INFORMACIÓN

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

Tipos	31/12/2018	31/12/2017
Gerencia	3	4
Empleados	21	16
Total	24	20

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

Los estados financieros de CFC Capital S.A., al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido aprobados por el Directorio, con fecha 26 de marzo de 2019.



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017.

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

LIQUIDEZ.

Los índices de liquidez para los ejercicios 2018 y 2017 son:

	31/12/2018	31/12/2017
Liquidez Corriente	1,55	1,66
Razón Ácida	0,055	-0,087
Capital de Trabajo Neto (M\$)	2.322.701	2.152.002

Los indicadores de liquidez a diciembre 2018 presentan una clara mejoría, dado que, el capital de trabajo aumenta en MM\$171 respecto del cierre de 2017, esto es un 7,9%, 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 2018 presenta una posición de liquidez favorable con un capital de trabajo neto de MM\$2.323 y una razón corriente de 1.55 veces.

Los activos corrientes aumentan en MM\$1.129, esto es un 21%, manteniendo el proceso de crecimiento ya experimentado el 2017, año en que el incremento fue de MM\$618.

Esta variación obedece principalmente al aumento de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar saldo que al presente ejercicio varió en MM\$893 (+18%), v/s un incremento de MM\$652 experimentado el 2017.

Por lado de los pasivos corrientes, toman mayor relevancia las obligaciones con la banca, las que se incrementaron en MM\$959 (+30%).

ENDEUDAMIENTO.

Los índices de endeudamiento para los ejercicios 2018 y 2017 son:

	31/12/2018	31/12/2017
Razón endeudamiento	1,68	1,38

	31/12/2018		31/12/2017	
Proporción deuda C/P y (M\$)	4.197.031	91,6%	3.238.278	88,6%
L/P respecto total pasivo (M\$)	386.257	8,4%	417.543	11,4%
	4.583.288	100%	3.655.820	100%

Al cierre del ejercicio 2018 se muestra un pasivo exigible de MM\$4.583, vale decir MM\$927 por encima del registrado en 2016, concentrándose esta vez el 91.6% en el corto plazo.

Con los movimientos antes descritos, tenemos que la razón de endeudamiento (leverage) llega a 1.68 veces, indicador superior al de 2017 pero aún lejos del estándar de la industria lo que sustenta un gran potencial de crecimiento por la vía de mayores pasivos con terceros.

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 1.64 veces. Lo anterior, habla de la solidez patrimonial, la que, sumada a sus índices de liquidez y capital de trabajo, se traducen en un alto nivel de solvencia de la Sociedad.

ACTIVIDAD

Los índices de actividad para los ejercicios 2018 y 2017 son:

	31/12/2018	31/12/2017
Total de activos (M\$)	7.312.602	6.295.414
Rotación de Deudores Comerciales (veces)	0,23	0,25
Rotación de KTB (veces)	0,21	0,24
Rotación de patrimonio (veces)	0,50	0,48

Al comparar el total de activos, tenemos que la sociedad experimentó un crecimiento de MM\$1.017 entre ambos ejercicios, del cual, MM\$892 se justifica en el crecimiento de los activos generadores agrupados en los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

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

RESULTADOS

Los indicadores de Resultados para los ejercicios 2018 y 2017 son

:

	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos de actividades ordinarias	1.356.931	1.266.925
Costo de ventas	- 228.543	- 225.479
Gasto de administración	- 852.591	- 657.112
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	267.630	395.854
RAIIDAIE	275.797	384.335
Ganacia (pérdida)	240.268	352.863

De la tabla anterior, en la que se presenta el Estado de Resultado de CFC Capital a diciembre 2018, se desprende que los ingresos de explotación acumulados registraron un aumento del 7.1%,

A diciembre de 2018 se presentan ingresos por MM\$1.357, con un margen de explotación de MM\$1.128, lo que equivale a un 83.2%, cifra que esta por sobre el margen de 2017, que llegó a 82.2%. En esta oportunidad además de un incremento en términos absolutos, se evidencia un incremento en términos relativos, lo que es reflejo del esfuerzo de la administración por acceder a más y mejores fuentes de financiamiento.

Por el lado de los gastos, la sociedad incrementó los Gasto de Administración y Venta con varios efectos no recurrentes asociados a la reestructuración efectuada el año 2018 lo que incluye los cambios a la plana gerencial y el reforzamiento del área comercial.

El directorio decidido acometer este proceso incurriendo en gastos que a la larga se traducirán en una inversión para el futuro de la empresa.

Lo anterior lleva el Resultado Operacional a MM\$275, cifra 28% menor a la mostrada en 2017.

RENTABILIDAD

Los índices de Rentabilidad para los ejercicios 2018 y 2017 son:

	31/12/2018	31/12/2017
Rentabilidad del patrimonio	9,65%	15,43%
Rentabilidad del activo	3,29%	5,61%
Utilidad (Pérdida) por acción (\$)	133,88	196,62

Los indicadores de rentabilidad disminuyen con respecto de los de 2017, con una rentabilidad del patrimonio (ROE) y del activo (ROA) a diciembre de 2018, que alcanzaron el 9.65% y 3.29% respectivamente.

Estos indicadores están afectados por la menor utilidad asociada a los mayores gastos ya indicados en el punto anterior.



HECHOS ESENCIALES:

Durante el año 2018 CFC Capital S.A. registra los siguientes hechos esenciales.

1. Con fecha 09 de abril de 2018, se envía a la Comisión para el Mercado Financiero, copia de la publicación de Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017, publicados en el Diario Electrónico El Mostrador, en su edición del día 03 de abril de 2018.
2. Con fecha 09 de abril de 2018, se envía copia de Publicación de Avisos Citación a Junta General Ordinaria de Accionistas, publicados en el Diario Electrónico El Mostrador, en su edición del día 03, 04 y 05 de abril de 2018.
3. Con fecha 29 de octubre de 2018 se envía a la Comisión para el Mercado Financiero copia de Escritura Pública de fecha 16 de octubre de 2018, correspondiente a reducción del Acta de la Sesión de Directorio N°174, en la cual se procedió a designar como nuevo Gerente General de CFC Capital S.A. al señor Enrique Alejandro Tenorio Fuentes, Rut 9.659.975-7.



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

R.U.T. 99.533.410-0

Razón Social CFC Capital S.A.

En sesión de directorio de fecha 26 de marzo de 2019, 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 2018.

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
Enrique Tenorio Fuentes	Gerente General	9.659.975-7