

CFC CAPITAL S.A.

**INFORME COMPLEMENTARIO A LA MEMORIA
ANUAL 2008**

CFC CAPITAL S.A.

1.- INDICE

	Página
Administración y Personal.....	3
Remuneraciones al directorio y/o Administradores	4
Análisis razonado a los Estados Financieros	5
Declaración de responsabilidad	8

1.- ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sergio Silva Alcalde,
Ingeniero Comercial
(RUT: 6.016.781-8)

DIRECTORES

Alejandro Toth Nebel
Ingeniero Civil Industrial
(RUT: 7.827.225-2)

Hugo Frías Olea
Administrador de Empresas
(RUT: 7.051.405-2)

Ricardo Pérez de Arce Araya
Abogado
(RUT: 8.886.075-6)

Jorge Narbona Lemus
Ingeniero Agrónomo
(RUT: 6.050.204-8)

ADMINISTRACIÓN

- **Gerente General:** Rodrigo Rubio Schiefelbein
- Ing. Comercial, U. de Chile.
M.B.A., Universidad Adolfo Ibáñez
- 21 años de experiencia en sector financiero
- **Gerente Adm. y Finanzas:** Nelson Valenzuela Lechuga
- Ing. Administración de Empresas, USACH-INACAP.
Master en Dirección Financiera, Universidad Adolfo Ibáñez, Diplomado en Gestión y Estrategias Financieras, U. de Chile, Diplomado en Administración de Recursos Humanos, U Diego Portales, Diplomado en Normas Internacionales de Información Financiera (NIC/NIIF), Instituto Profesional de Chile.
-16 años experiencia en empresas productivas y de servicios.

- **Gerente de Riesgo:** Juan Campos Ibañez
- Ing. Civil Industrial, Universidad de Santiago de Chile
- 7 años de experiencia sector financiero en análisis de riesgo empresarial. (Jefe de Crédito Alfa Factoring S.A., analista SVS, Analista de riesgo HNS Servicios Financieros S.A.)

2.- REMUNERACIONES

a) Pago a Directores año 2007 y 2008

R.U.T.	Director	Dietas		Dietas		Asesorías	
		2007	2008	2007	2008		
06.016.781-8	Sergio Silva Alcalde	2.526.223	2.248.192				
07.827.225-2	Alejandro Toth Nebel	2.526.155	2.248.191				
06.050.204-8	Jorge Narbona Lemus	2.117.867	2.248.191				
07.051.405-2	Hugo Frías Olea	2.526.250	2.248.191	7.205.181		3.571.800	
08.886.075-6	Ricardo Pérez de Arce	1.346.940	1.643.930				
	Totales	11.043.435	10.636.695	7.205.181		3.571.800	

b) Remuneraciones

Las remuneraciones de los principales ejecutivos de CFC Capital ascendieron a M\$ 128.683.452 en el año 2008.

Durante el año 2008 se pagaron M\$3.627 por concepto de Indemnización de años de servicio al ex gerente comercial Sr. Erik Blumenberg Mella, quien trabajó hasta 17 de Junio de 2008.

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

3.- ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

1. Análisis y explicación de las principales tendencias observadas en el estado financiero al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

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

1.1 Índices de Liquidez	2008	2007
• Liquidez corriente: (Activo circulantes/pasivo circulante)	3,079	2,254
• Razón ácida:	3,079	2,254
• Capital de Trabajo Neto	M\$2.627.736	M\$2.558.277

La variación principal de estos indicadores se explica por la disminución de las cuentas por pagar dado que a Diciembre 2007 las cuentas por pagar presentaba un saldo de M\$ 858.984 y a Diciembre 2008 presenta un saldo de M\$ 107, además cabe mencionar que a Diciembre 2007 se presentaron dividendos por pagar ascendentes a \$M 47.980 cuya cuenta a Diciembre 2008 no presenta saldo y por último otra de las variaciones es el aumento de los Documentos por Pagar EERR que a Diciembre 2007 presentaba un monto ascendente a los M\$511.325 y que a Diciembre 2008 presenta un saldo de M\$ 352.914, en resumidas cuentas el pasivo del corto plazo disminuyo en M\$ 775.636, equivalente a un -38% de disminución

Por otra parte la variación del activo circulante correspondió a una disminución de un 15,4% ascendente a M\$ 706.177 que se puede explicar del rubro disponible el cual tuvo una disminución de M\$ 83.557, la sociedad no presenta valores negociables en el año 2007, pero al 2008 presenta M\$ 60.000, además existe una disminución en la cartera de clientes por un monto ascendente a M\$ 913.254 comparando Diciembre 2007 y 2008. Por Otro lado existen aumentos en las cuentas por cobrar a Empresas relacionadas, en las cuales la sociedad a Diciembre del 2008 posee una mayor inversión en el rubro documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas pasando 1de \$ 58.137 en Diciembre de 2007 a M\$ 272.710 en Diciembre del 2008, por último existe una aumento de los Otros Activos Circulante en Diciembre 2008 dado que se recuperaron bienes pertenecientes a los clientes de la compañía por concepto de morosidad y castigos evaluados en M\$ 55.464.

1.2 Índices de Endeudamiento

- Razón de endeudamiento: (Deuda total/patrimonio)	2008	2007
	0,4573	0,7509
- Proporción de la deuda de corto y largo plazo en relación a la deuda total:	2008	2007
	M\$	M\$
Pasivo circulante	1.263.849	2.039.485
Pasivo largo plazo (*)	-	-
Total	1.263.849	2.068.485
	%	%
	100	100
	-	-
	100	100

	2008 M\$	2007 M\$
- Cobertura de gastos financieros (Resultado antes de impuestos e intereses/gastos financieros)	0	0

La disminución del leverage respecto de igual periodo del año anterior, se explica porque se ha disminuido el nivel de deudas de corto plazo como son Documentos y Cuentas por pagar.

1.3 Índices de Actividad

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
- Total de activos M\$	4.027.816	4.755.365
- Rotación de deudores por venta (veces)	0,43	0,367
- Rotación de KTB (veces)	0,35	0,33
- Rotación de patrimonio (veces)	0,49	0,55

La estructura de inversiones de la sociedad, presenta como su principal rubro, deudores por ventas (79,22% del activo total a Diciembre de 2008) con un plazo promedio de cobro de 45 días, por lo que este activo rota aproximadamente 8 veces al año.

1.4 Índices de Rentabilidad

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
- Rentabilidad del patrimonio	0,91%	4,14%
- Rentabilidad del activo	0,623%	2,4%
- Utilidad (Pérdida) por acción \$	13,973	62,636

Durante el año 2008, la empresa ha seguido su plan de crecimiento y consolidación en su estructura, lo que ha significado incrementar sus inversiones y gastos de administración. Por otra parte la desaceleración económica del país acompañada de altos niveles de inflación ha generado una baja en el nivel de colocaciones tanto en Santiago como en todas las sucursales del país.

1.5 Análisis de las variaciones más importantes

Activos

Durante el año comparativo de Diciembre 2007 a Diciembre 2008 el nivel de activos circulantes de la sociedad disminuyó en un 15,4% real respecto del mismo periodo del año anterior. Los principales rubros que impulsaron tal comportamiento durante este periodo son disponible, valores negociable, cuentas por cobrar EERR y deudores por ventas, los que muestran un -61,5%, 100%, 369,1% y -22,4% real correspondientes a cada uno, que en términos absolutos suma - M\$ 722.238.

Pasivos

El pasivo exigible de la sociedad muestra una disminución de 38,03% real respecto del año 2007, La variación importante que afecta este índice es que a Diciembre de 2007 existieron dividendos por pagar cuya suma ascendió a M\$ 47.980 y que a Diciembre de 2008 la sociedad no presenta dividendos por pagar a los accionistas.

Otras variaciones importantes y sus efectos netos son:

La disminución de Cuentas y documentos por pagar por un monto de M\$ 1.017.288

El aumento de la cuenta obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo por la suma de \$69.289. Y por último el aumento de las cuentas por pagar EERR por un monto de M\$ 206.756 explicando en total por estos tres conceptos una disminución de M\$ 858.512.

1.6 Análisis de riesgo

RIESGO DE MERCADO

La Sociedad no tiene una clasificación de sus clientes por categorías de riesgo, dado que por la dinámica particular del negocio de factoring, las compras de documentos son evaluadas en el momento de su realización. La Sociedad participa en la actividad del factoraje, mediante contratos de factoring con responsabilidad, operando exclusivamente con aquellos documentos representativos de cuentas por cobrar del giro de los clientes, facturas, cheques, letras, pagarés y otros documentos mercantiles. Junto con estos criterios, para la sociedad la calidad del deudor es de vital importancia, aspecto que también es analizado en cada oportunidad. Adicionalmente para cubrir el riesgo comercial, la sociedad mantiene provisiones equivalentes al 3% de los activos factorizados, mas una provisión especial por posibles deudores incobrables por M\$ 65.829

Respecto al descalce de plazo entre activos y pasivos e ingresos y egresos, la sociedad no factoriza documentos de largo plazo, y consecuentemente con ello, las obligaciones de la sociedad también se contratan a corto plazo, por lo que existe una adecuada correlación entre activos y pasivos e ingresos y egresos.

RIESGO A LA TASA DE INTERÉS

La sociedad al 31 de Diciembre, presenta obligaciones con las instituciones financieras por un valor.

2008	2007
<u>M\$</u>	<u>M\$</u>

500.098	0
---------	---

Pasivos en moneda nacional

RIESGO AL TIPO DE CAMBIO

La sociedad al 31 de Diciembre, no presenta obligaciones con las instituciones financieras en otra moneda distinta al peso chileno.

2008	2007
<u>M\$</u>	<u>M\$</u>

0	0
0	0

Activos en moneda extranjera
Pasivos en moneda extranjera

Respecto del riesgo de tipo de cambio, la sociedad no posee activos ni pasivos en moneda extranjera.



BDO Acender
Auditores & Consultores

Av. Vitacura 5093, piso 5 - Vitacura
Santiago, Chile
Fono: (56-2) 290.8000
Fax: (56-2) 290.8094
bdochile@bdochile.cl
www.bdochile.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de CFC Capital S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de CFC Capital S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integral de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


Moisés Crisóstomo Macchiavello

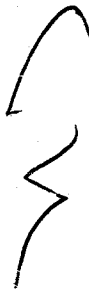
BDO Acender
Auditores & Consultores

Santiago, 06 de febrero de 2009

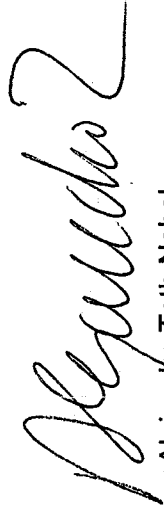
4.- DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Conforme a lo señalado en la Norma General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el presente complemento a la memoria es suscrita por los Directores de la Sociedad, quienes en conjunto con el Gerente General se declaran responsables por la total veracidad de la información contenida en ella.

Sergio Silva Alcalde
Presidente
6.016.781-8

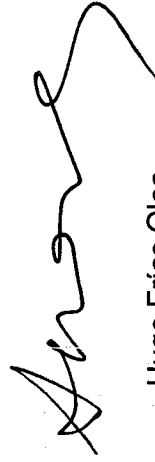


Jorge Narbona Lemus
Director
6.050.204-8




Alejandro Toth Nebel
Director
7.827.225-2

Adelchi Colombo Breschi
Director
6.362.629-5



Hugo Frias Olea
Director
7.051.405-2



Luis Rodrigo Rubio Schiefelbein
Gerente General
9.137.327-0