



CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondiente a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2017 y 2016

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	20
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	21
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	23
2.25 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	23
3 Gestión de riesgos	26
3.1 Riesgo de crédito	26
3.2 Riesgo de liquidez	27
3.3 Riesgos de mercado	27
3.4 Riesgos de activos fijos	28
4 Estimaciones y aplicación de criterios de contabilidad	28
4.1 Estimaciones y criterios contables importantes	28
5 Información financiera por segmentos	29
6 Efectivo y equivalente al efectivo	29
7 Instrumentos financieros	30
7.1 Instrumentos financieros por categoría	30
7.2 Calidad crediticia de los activos financieros	30

8	Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	31
9	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	34
10	Otros activos no financieros	38
11	Cuentas por cobrar /pagar por impuestos corrientes	38
12	Activos intangibles distintos de plusvalía	39
13	Propiedades, plantas y equipos	40
14	Impuestos diferidos	42
15	Activos y pasivos en moneda extranjera	44
16	Otros pasivos financieros	44
17	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45
18	Obligaciones por beneficios post – empleo	46
19	Patrimonio neto	46
20	Ingresos	47
21	Costos y gastos por naturaleza	47
22	Resultado financiero	48
23	Resultado por impuesto a las ganancias	49
24	Utilidad por acción	50
25	Contingencias, juicios y cauciones obtenidas de terceros	50
26	Otra información	52
27	Medio ambiente	52
28	Hechos posteriores	52
	Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales	53
	Declaración de Responsabilidad	57

§	Pesos chilenos
M§	Miles de pesos chilenos
UF	Unidades de fomento



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Señores
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 2017 y 2016 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.

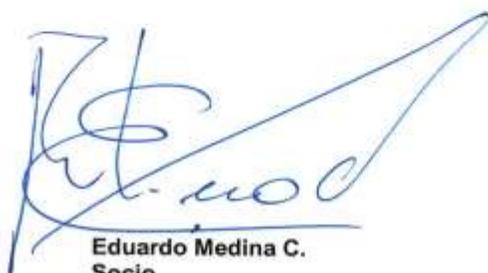
THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

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

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

Opinión

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 2017 y 2016 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").



Eduardo Medina C.
Socio
RUT: 12.720.245-1

RSM Chile Auditores Ltda.

Santiago, 27 de marzo de 2018

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

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

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

CFC CAPITAL S.A.
 ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
 Al 31 de diciembre de 2017, 31 de diciembre de 2016
 (expresados en miles de pesos (M\$))

N°	31/12/2017	31/12/2016
Nota	M\$	M\$

Estado de Situación Financiera

Activos

Activos corrientes

Efectivo y Equivalentes al Efectivo

6	308.739	338.608
---	---------	---------

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

8	4.976.608	4.391.359
---	-----------	-----------

Otros Activos No Financieros, Corriente

10	72.056	6.824
----	--------	-------

Activos por impuestos corrientes

11	32.877	35.292
----	--------	--------

Activos corrientes totales

	5.390.280	4.772.083
--	------------------	------------------

Activos no corrientes

Otros activos financieros no corrientes

10	219.355	196.647
----	---------	---------

Otros activos no financieros no corrientes

12	1.191	347
----	-------	-----

Activos intangibles distintos de la plusvalía

13	366.860	392.962
----	---------	---------

Propiedades, Planta y Equipo

14	317.728	322.355
----	---------	---------

Activos por impuestos diferidos

	905.134	912.311
--	----------------	----------------

Total de activos no corrientes

Total de activos

	6.295.414	5.684.394
--	------------------	------------------

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 2017 y 31 de diciembre de 2016
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	N° Nota	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	16	1.100.432	958.886
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	885.477	929.658
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	1.082.510	979.646
Otras provisiones a corto plazo		140.696	93.782
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	19.967	14.156
Otros pasivos no financieros corrientes		9.196	7.737
Pasivos corrientes totales		3.238.278	2.983.865
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	379.141	413.762
Pasivo por impuestos diferidos	14	38.402	37
Total de pasivos no corrientes		417.543	413.799
Total pasivos		3.655.821	3.397.664
Patrimonio			
Capital emitido	19	2.473.676	2.473.676
Aumento (disminución) Prima de emisión	19	15.370	15.370
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	150.547	(202.316)
Patrimonio total		2.639.593	2.286.730
Total de patrimonio y pasivos		6.295.414	5.684.394

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 2017 y 2016
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de resultados

Ganancia (pérdida)

Ingresos de actividades ordinarias

Costo de ventas

Ganancia bruta

Gasto de administración

Otras ganancias (pérdidas)

Ingresos financieros

Diferencias de cambio

Resultados por unidades de reajuste

Ganancia (pérdida), antes de impuestos

Gasto por impuestos a las ganancias

Ganancia (pérdida)

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas

Ganancia (pérdida) por acción básica

N° Nota	ACUMULADO	
	01/01/2017	01/01/2016
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$

20	1.266.925	1.086.351
20	(225.479)	(223.033)
	1.041.446	863.318
21	(657.112)	(581.389)
	8.940	48.504
22	1.239	2.268
22	(26)	-
22	1.367	246
	395.854	332.947
23	(42.991)	(31.320)
	352.863	301.627

24	0,20	0,17
	0,20	0,17

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 2017 y 2016
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	ACUMULADO	
	01/01/2017	01/01/2016
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	352.863	301.627
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	352.863	301.627
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	352.863	301.627

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 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

CFC CAPITAL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016
(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 01/01/2016	2.473.676	15.370	(503.943)	1.985.103		1.985.103
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.473.676	15.370	(503.943)	1.985.103	-	1.985.103
Cambios en patrimonio					-	-
Resultado Integral					-	-
Ganancia (pérdida)			301.627	301.627		301.627
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	-	-	301.627	301.627	-	301.627
Saldo Final Período Actual 31/12/2016	2.473.676	15.370	(202.316)	2.286.730	-	2.286.730

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 2017 y 2016
(expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo		01/01/2017	01/01/2016
		31/12/2017	31/12/2016
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	+	352.863	301.627
Cobros por rentas y ventas derivados de actividades de origen comercial	+	26.988.709	22.417.062
Otros cobros por actividades de operación	+	1.431.533	1.072.477
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación			
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	27.624.675	22.285.553
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	447.392	374.503
Otros pagos por actividades de operación	-	894.216	1.378.923
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	+	-546.041	-549.440
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	+	-193.178	-247.813
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	9.965	31.580
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	+	-9.965	-31.580
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	+	4.010.300	1.986.166
Préstamos de entidades relacionadas	+	672.642	1.441.212
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	-	3.870.000	1.833.518
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación	-	41.780	41.459
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	569.778	1.135.699
Intereses recibidos, clasificados como actividades de financiación	+	1.239	2.269
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	-	47.729	198.440
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de financiación	-	42.991	31.320
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	+	61.371	207.164
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	+	173.274	396.375
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	+	-29.869	116.982
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	+		0
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		-29.869	116.982
Efectivo y equivalentes al efectivo		338.608	221.626
Efectivo y equivalentes al efectivo		308.739	338.608

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

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2010 la empresa realiza un plan estratégico de manera de optimizar sus áreas de negocio continuando en dicha senda hasta el año 2017. En ese sentido potencia el desempeño del área comercial incorporando diversos canales de difusión tanto física como vía web lo que permite incrementar la cantidad de cliente y colocaciones.

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

Antecedentes de CFC CAPITAL S.A.

CFC Capital S.A. no tiene controlador. La composición de los accionistas al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Sociedad	RUT	N° 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.	78.772.470-1	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 2017 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 2017 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 2016, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), 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	31.12.17 \$	31.12.16 \$
Dólar	614,75	669,47
Unidad de fomento	26.798,14	26.347,98

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

2.4 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.5 Activos intangibles

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

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

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

2.6 Deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización y depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el que resulta mayor entre el valor justo de un activo, menos los costos a incurrir para su venta, y su valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

2.7 Activos financieros

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

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

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

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

(b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 8).

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

2.8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

cuenta de provisión incobrables y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de “Otros gastos por función”. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como un abono a los “Otros gastos por función”.

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

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

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

2.9 Bienes dación en pagos

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

2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.11 Capital social

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

2.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.13 Pasivos Financieros

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

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

2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.15 Beneficios a los empleados

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

2.16 Provisiones

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

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

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada

para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses

2.17 Contratos de arrendamiento

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

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

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

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

2.18 Reconocimiento de ingresos y gastos

a) Ingresos

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

La Sociedad 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 imprevisto 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 2017.

Norma	Descripción	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda a NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”	Permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	01-01-2017
Enmienda a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”	Clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	01-01-2017
Enmienda a NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”.	La enmienda clarifica el alcance de ésta norma.	01-01-2017

- ii) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Norma	Descripción	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIIF 9 “Instrumentos Financieros”	Sustituye NIC 39. Incluye requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida.	01-01-2018
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 de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes.	01-01-2018
NIIF 16 “Arrendamientos”	Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	01-01-2019
NIIF 17 “Contratos de Seguros”	Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional	01-01-2021
CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”	Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda).	01-01-2018
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.	01-01-2019
Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones.”	Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Requiere el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidado como instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”	Introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso).	01-01-2018

Enmienda a NIIF 4 "Contratos de Seguro", con respecto a la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	Introduce dos enfoques: (1) de superposición, da a las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 (antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando con la aplicación de NIC 39.	01-01-2018
Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión"	Clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso, para lo cual debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF"	Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10.	01-01-2018
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"	Relacionada a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9	01-01-2019
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos".	Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9	01-01-2019
Enmienda a NIIF 3 "Combinaciones de negocios"	La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.	01-01-2019
Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"	La parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.	01-01-2019
Enmienda a NIC 12 "Impuestos a las Ganancias"	Las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01-01-2019
Enmienda a NIC 23 "Costos por Préstamos"	La enmienda aclararon que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01-01-2019

NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”	Se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	Indeterminado
---	---	---------------

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

NOTA 3 - GESTION DE RIESGOS

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

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

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

3.1 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

3.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

3.3 Riesgo de mercado

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

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

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

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

La competencia que enfrenta la sociedad está constituida principalmente por las empresas de factoring, participando aproximadamente 70 empresas en la industria, de las cuales 15 de ellas son

filiales bancarias o divisiones de negocios de bancos (según Achef). En cuanto a su posición de mercado, CFC Capital alcanza una participación minoritaria, para lo cual se está implementando un fuerte trabajo de expansión y posicionamiento para ir alcanzando un mayor reconocimiento en el mercado.

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

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

3.4 Riesgos de activos fijos

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

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIOS DE CONTABILIDAD

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

4.1 Estimaciones y criterios contables importantes

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

(a) Vidas útiles activo fijo

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

b) Vida Útil de Activos Intangibles

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

NOTA 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

- Clases de efectivo y efectivo equivalente al efectivo

	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Caja	397	150
Saldos en bancos	306.151	336.330
Depósito a plazo	2.191	2.128
Total	308.739	338.608

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Pesos chilenos	308.739	338.608
Total	308.739	338.608

NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Instrumentos financieros por categoría

<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>		
	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<u>Activos</u>		
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
<u>Otros pasivos financieros</u>		
<u>M\$</u>		
<u>Pasivos</u>		
Préstamos que devengan intereses	1.479.573	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	885.476	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.082.510	
Total	3.447.559	

<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		
	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes al efectivo		2.128
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.391.359	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	
Total	4.391.359	2.128
<u>Otros pasivos financieros</u>		
<u>M\$</u>		
<u>Pasivos</u>		
Préstamos que devengan intereses	1.372.648	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	929.658	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	979.646	
Total	3.281.952	

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Al 31/12/2017		Al 31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Cuentas por cobrar	1.306.699	-	1.320.392	-
Provisión de incobrables	-	-	-	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	1.306.699	-	1.320.392	-
Documentos por cobrar	3.977.160	-	3.535.254	-
Provisión de incobrables	(331.141)	-	(569.636)	-
Sub total otras cuentas por cobrar	3.646.019	-	2.965.618	-
Otras cuentas por cobrar	23.890	-	105.349	-
Sub total otras cuentas por cobrar	23.890	-	105.349	-
Total	4.976.608	-	4.391.359	-

Los plazos de vencimiento de los deudores y documentos comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de diciembre de 2017, y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
0 a 3 meses	2.971.202	2.297.260
3 a 6 meses	156.655	119.776
6 a 9 meses	93.460	76.651
9 a 12 meses	100.087	83.851
más de 12 meses	823.504	870.582
Total	4.144.908	3.448.120

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, son los siguientes:

	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
0 a 3 meses	640.389	654.728
3 a 6 meses	28.900	35.427
6 a 9 meses	26.624	22.041
9 a 12 meses	4.339	24.333
más de 12 meses	131.448	206.710
Total	831.700	943.239

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

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

	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Saldo inicial	569.636	652.009
Aumentos de provisión	-	-
Utilización de provisión (castigo)	(238.025)	(86.777)
Aplicaciones	(470)	4.404
Saldo final	331.141	569.636

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 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	
	Al 31 de diciembre de 2016			
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$	
	Cuentas por cobrar	1.388.564	-	1.388.564
	Documentos por cobrar	3.535.254	(569.636)	2.965.618
Otras cuentas por cobrar	37.177	-	37.177	

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).

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
						31/12/2017 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2016 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesoría El Cardonal S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
96.581.770-0	Hugo Frias Propiedades S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
78.772.470-1	Juan Ríos Vial	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
78.453.460-K	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
78.501.250-K	Inversiones San Ignacio Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
96.652.060-4	Asesorías Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda.	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
8.886.075-6	Ricardo Pérez de Arce	Cuenta Mercantil	Pesos	0%	-	-	-	-	-
Totales						-	-	-	-

b) Cuentas por pagar empresas y personas relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Plazo de Pago (meses)	Pasivos Corrientes	
					31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A.	Cuenta Corriente	Pesos	mensual	267.943	-
78.453.460-k	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	159.069	145.456
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	21.491	-
96.652.060-4	Asesorías Profesionales e Inversiones San	Cuenta Mercantil	Pesos	mensual	74.522	56.665
77.361.490-3	Asesorías María De La Paz Limitada	Mutuos	Pesos	mensual	88.467	88.209
96.581.770-0	Hugo Frías Propiedades S.A.	Mutuos	Pesos	mensual	79.979	75.540
6.375.907-4	Carmen Gloria Cucurella	Mutuos	Pesos	mensual	201.221	168.757
2.931.647-3	Cecilia Lemus Poblete	Mutuos	Pesos	mensual	5.653	5.260
16.939.237-4	Josefina Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	2.533	1.474
16.662.706-0	María Jacinta Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	4.180	3.843
6.083.139-4	Rosa Catalina Ríos Irarrázabal	Mutuos	Pesos	mensual	104.999	124.661
15.644.432-4	María Constanza Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	6.869	4.492
18.933.425-7	Ana Maria Silva Cox	Mutuos	Pesos	mensual	3.297	889
96.792.890-9	Inversiones La Posada	Mutuos	Pesos	mensual	-	288.172
16.207.482-2	Jorge Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	15.048	13.937
18.023091-2	Juan E. Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	1.682	1.553
6.083.139-4	María Cecilia Narbona Lemus	Mutuos	Pesos	mensual	7.226	-
15.644.432-4	María Loreto Narbona Gonzalez	Mutuos	Pesos	mensual	799	738
4.911.509-1	María Eugenia Gonzalez Wallace	Mutuos	Pesos	mensual	37.532	-
	Total				1.082.510	979.646

c) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Descripción	Monto de la transacción		Efecto en resultado Cargo (Abono)	
					31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$	01/01/2016 a 31/12/2016 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Asesoría El Cardonal S.A.	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	305.471	270.515	11.950	5.007
96.581.770-0	Hugo Frias Propiedades S.A.	Accionista	Chile	Mutuos	117.266	140.000	6.859	6.153
96.792.890-9	Inversiones La Posada	Indirecta	Chile	Mutuos	-	270.515	17.300	25.859
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	Indirecta	Chile	Cuenta Mercantil	21.000	-	491	
96.652-060-4	Ases. Profesionales e Inversiones San Esteban Ltda.	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	12.000	5.000	5.857	4.731
77.361.490-3	Asesorías María de la Paz Ltda.	Indirecta	Chile	Cuenta Mercantil	-	-	8.544	8.535
78.453.460-K	Asesoría Inmobiliarias y Proyectos N y G Ltda.	Accionista	Chile	Cuenta Mercantil	-	50.000	13.613	10.315

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 2017 lo componen cuatro personas.

d.2) Dietas de Directorio

Nombre	RUT	Cargo	Dietas		Asesorías		Total	
			01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sergio Silva Alcalde	6.016.781-8	Presidente	5.981	4.294	9.019	7.349	15.000	11.643
Alejandro Toth Nebel	7.827.225-2	Director	5.981	4.294	9.734	6.870	15.715	11.164
Jorge Narbona Lemus	6.050.204-8	Director	5.981	4.294	8.935	7.348	14.916	11.642
Alejandro Alarcon Perez	7.398.656-7	Vicepresidente	5.981	4.294	8.418	7.189	14.399	11.483
Nicolas Kulikoff Del Amo	8.832.348-3	Director	5.981	3.902	-	-	5.981	3.902
		TOTALES	29.905	21.078	36.106	28.756	66.011	49.834

d.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$	01/01/2016 a 31/12/2016 M\$
Sueldos	126.912	121.872

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

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el detalle es el siguiente:

Tipos	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2017 M\$	31/12/2015 M\$
Inmobiliaria e Inversiones	-	-	-	-
Seguros anticipados	657	836	-	-
Varios gastos anticipados	8.399	5.988	-	-
Bienes dación en pago	63.000	-	219.355	196.647
Otros	-	-	-	-
Total	72.056	6.824	219.355	196.647

NOTA 11 – CUENTAS POR COBRAR/PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el detalle es el siguiente:

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Impuesto a la renta	-	-
Pagos provisionales mensuales	24.965	24.993
Crédito capacitación	-	-
Otros impuestos por recuperar	7.912	10.299
Total	32.877	35.292

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

a) Este rubro está compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

31/12/2017			31/12/2016		
Monto bruto	Amortización	Monto neto	Monto bruto	Amortización	Monto neto
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
25.533	(24.342)	1.191	24.386	(24.039)	347
25.533	(24.342)	1.191	24.386	(24.039)	347

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

Movimiento	2017 M\$	2016 M\$
Saldo inicial	347	535
Adiciones	1.147	-
Desapropiaciones	-	-
Amortización	(303)	(188)
Deterioro	-	-
Saldo	1.191	347

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 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle es el siguiente:

a) 31 de diciembre de 2017

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto 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

b) 31 de diciembre de 2016

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Edificio	338.400	(8.730)	329.670
Hardware	14.665	(9.946)	4.719
Equipos de oficina	7.099	(5.614)	1.485
Muebles	64.020	(18.709)	45.311
Otros activos fijos	12.337	(560)	11.777
Totales	436.521	(43.559)	392.962

c) 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

d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2016

Movimiento	Edificios	Hardware	Equipos de oficina	Muebles y útiles	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2016	336.654	8.438	2.682	6.726	60	354.560
Adiciones	-	981	109	58.443	11.747	71.280
Desapropiaciones	-	(1.611)	(361)	(2.145)	(30)	(4.147)
Depreciación	(6.984)	(3.089)	(945)	(17.713)	-	(28.731)
Saldo al 31-12-2016	329.670	4.719	1.485	45.311	11.777	392.962

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	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Provisión de incobrables	89.408	153.802
Diferencia de precio no devengada	15.720	13.051
Diferencias propiedades, planta y equipos	(165)	179
Pérdida tributaria	200.658	229.286
Provisión de vacaciones	5.391	3.610
Provisión de devaluación	-	(86.587)
Deudas por leasing	-	-
Activo Fijo en leasing obtenidos	6.716	9.014
Total	317.728	322.355

Conceptos	Pasivos por impuesto diferido	
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Propiedades , planta y equipos	-	-
Deudas por leasing	38.402	37
Activo fijo en leasing obtenidos	-	-
Total	38.402	37

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

Movimientos activos	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Saldo inicial	322.355	366.839
Incrementos / (disminuciones)	(4.627)	(44.484)
Saldo Final	317.728	322.355

Movimientos pasivos	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Saldo inicial	37	13.201
Incrementos / (disminuciones)	38.365	(13.164)
Saldo Final	38.402	37

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

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

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

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	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Sobregiro línea de crédito	-	-	-	-
Prestamos Bancarios	1.063.260	-	925.732	-
Deudas por leasing	37.172	379.141	33.154	413.762
Totales	1.100.432	379.141	958.886	413.762

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

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

al 31 de diciembre de 2016

RUT Acreedor	País Acreedor	Entidad Acreedora	Entidad Deudora	Moneda	Tipo de Amort.	Tipo Garantía	Año de Vcto.	Vencimiento				Total 31/12/2016 M\$
								Entre 1 y 12 meses M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Entre 6 y 10 años M\$	10 años y mas M\$	
97.006.000-6	Chile	BCI	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2017	130.664	-	-	-	130.664
99.500.410-0	Chile	CONSORCIO	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2017	302.275	-	-	-	302.275
97.036.000-K	Chile	SANTANDER	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2017	302.332	-	-	-	302.332
97.030.000-7	Chile	ESTADO	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2017	190.461	-	-	-	190.461
76.645.030-K	Chile	ESTADO Leasing	CFC Capital	Pesos	Mensual	NO	2027	33.154	189.954	223.808	-	446.916
		Totales						958.886	189.954	223.808	-	1.372.648

La Sociedad tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones bancarias por un monto total de M\$1.174.323.-, de lo cual ha utilizado la suma de M\$1.060.300.

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	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Excedentes de liquidación y otros	527.781	-	396.912	-
Mutuos	318.324	-	507.333	-
Documentos por pagar	9.901	-	5.893	-
Cuentas por pagar	18.143	-	10.391	-
Retenciones	8.502	-	7.792	-
Otras cuentas por pagar	2.826	-	1.337	-
Totales	885.477	-	929.658	-

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:

	31/12/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Provisión de vacaciones	19.967	-	14.156	-
Total	19.967	-	14.156	-

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 2017 es de 1,27 y para el cierre al 31 de diciembre de 2016 fue 1,34. En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: flujos de la operación, créditos relacionados y créditos bancarios.

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

Dividendos

La sociedad mantiene como política de dividendos, distribuir hasta un máximo del 100% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, 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	2017 M\$	2016 M\$
Saldos Iniciales	(202.316)	(503.943)
Resultado del ejercicio	352.863	301.627
Saldo final	150.547	(202.316)

NOTA 20 – INGRESOS

a) Ingresos ordinarios

Tipos	01/01/2017 a	01/01/2016 a
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Intereses	509.683	359.860
Diferencia de precio	739.003	701.515
Recuperación de gastos	18.239	24.976
Total	1.266.925	1.086.351

b) Costos

Tipo	01/01/2017 a	01/01/2016 a
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Intereses	202.696	198.440
Gastos cobranza judicial	69	592
Impuesto de timbres	7.413	5.340
Varios	15.301	18.661
Total	225.479	223.033

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	01/01/2017 a	01/01/2016 a
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Gastos incobrables	(470)	4.404
Gastos de personal	413.308	359.356
Depreciación y amortización	35.222	28.920
Asesorías	81.052	65.252
Gastos varios administración	128.000	123.457
Total	657.112	581.389

b) Gastos de personal

Tipos	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$	01/01/2016 a 31/12/2016 M\$
Sueldos, gratificación y colación	359.195	323.139
Finiquito y seguro de cesantía	8.678	6.622
Otros gastos del personal	45.435	29.595
Total	413.308	359.356

c) Depreciaciones y amortizaciones

Tipos	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$	01/01/2016 a 31/12/2016 M\$
Depreciación	34.919	28.731
Amortización	303	189
Total	35.222	28.920

NOTA 22 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presenta en el siguiente detalle:0

Tipos	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$	01/01/2016 a 31/12/2016 M\$
Intereses depósitos a plazo	63	78
Fondos mutuos	1.176	2.190
Diferencia de cambio	(26)	-
Unidades de reajuste	1.367	246
Total	2.580	2.514

NOTA 23 – RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El resultado por impuesto a las ganancias en el período terminado al 31 de diciembre de 2017 asciende a M\$42.991.- y, al 31 de diciembre de 2016 se abona la suma de M\$31.320.-, según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)	01/01/2017 a 31/12/2017 M\$	01/01/2016 a 31/12/2016 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	42.991	31.320
Ajustes por ejercicio anterior	-	-
Total por impuesto diferido a las ganancias, neto	42.991	31.320
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	42.991	31.320

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 2017 y 2016:

	01/01/2017 a 31/12/2017		01/01/2016 a 31/12/2016	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impuesto	395.854		332.947	
Gasto Tributario a la tasa vigente	106.881	27,0%	79.907	24,0%
Gastos no deducibles	914.716	231,07%	377.675	113,43%
Ingresos no imponibles	(1.188.507)	(300,24%)	(571.448)	(171,63%)
Ajustes a la tasa de impositiva total	(273.791)	(69,16%)	(193.773)	(58,20%)
Gasto (beneficio) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(166.910)	(42,2%)	(113.866)	(34,2%)

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.

		2017	2016
Resultado después de impuestos	M\$	352.863	301.627
N° acciones		1.794.688	1.794.688
Utilidad básica	M\$	0,20	0,17

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.

	<u>Juzgado</u>	<u>Rol</u>	<u>Carátula</u>	<u>Reside en</u>	<u>Ctía. Directa</u>	<u>Pérdida estimada %</u>	<u>Perdida Estimada \$</u>
1	1	10296-16	CFC con Distribuidora ZB	Santiago	2.322.758	100%	2.322.758
2	6	22221-14	CFC con Vidal	Santiago	155.907.319	0%	-
3	7	10294-16	CFC con Serguimet	Santiago	2.459.684	100%	2.459.684
4	8	4380-10	CFC con Distribuidora	Santiago	38.407.238	60%	23.044.343
5	11	35202-09	CFC con Forestal Maderera	Santiago	4.709.409	100%	4.709.409
6	11	25373-15	CFC Con Corsan	Santiago	5.880.522	0%	-
7	11	27502-08	CFC con Visual	Santiago	8.864.144	0%	-
8	14	10254-16	CF con Ingieria Ernesto Castillo EIRL	Santiago	15.210.792	0%	-

9	14	23086-14	CFC con Futahuentri	Santiago	5.885.463	0%	-
10	17	29428-17	CFC con BHC	Santiago	8.677.560	0%	-
11	20	31456-16	CF con Latorre (Andhro)	Santiago	40.419.389	50%	20.209.695
12	20	10251-16	CFC con Proingeo	Santiago	5.950.000	100%	5.950.000
13	23	c-18653-12	CFC con NUEVAMERICA IMPRESORES	Santiago		0%	-
14	19	16516-07	CFC con Confecciones	Santiago	19.261.886	10%	1.926.189
15	20	3866-2017	CFC con PIRAMIDE	Santiago	21.495.502	50%	10.747.751
16	22	23926-14	CFC con Blaessinger	Santiago	1.950.662	0%	-
17	22	4376-10	CFC con Exportadora	Santiago	34.566.514	60%	20.739.908
18	22	16509-07	CFC con Importadora Berman	Santiago	32.100.614	10%	3.210.061
19	24	3867-17	CFC con FULMED	Santiago	18.408.706	50%	9.204.353
20	26	11865-09	CFC con MARGEN	Santiago	44.717.523		
21	26	21925-16	Rubio con CFC	Santiago	38.504.252		
22	26	17094-17	CFC con CAMPOS (SAN IGNACIO)	Santiago	4.541.428	50%	2.270.714
23	25	30360-08	CFC con FRANYOLA	Santiago	3.393.597		
24	29	5385-17	CFC con SIÑIGA	Santiago	146.051.880	0%	-
25	2	8642-10	CFC con Campos (Troquedma)	San Miguel	30.147.593	0%	-
26	4	15463-08	CFC con Sociedad Equipos	San Miguel	3.692.603	0%	-
27	2	3462-06	Chile Factor con Puga	San Miguel	2.670.000	100%	2.670.000
28	4	E-263-11	Chile Factor con Puga	San Miguel		0%	-
29	2	c-9437-2007	CFC con Pradeep	Rancagua	122.565.089	80%	98.052.071
30	1	c-9417-2007	CFC con Reyes	Rancagua	4.868.300	0%	-
31	8	c-4632-2010	CFC con Comercial Montahue	Santiago	3.145.388	100%	3.145.388
				Cuántia Total	826.775.815	Perdida Estimada Total	210.662.324

NOTA 26 – OTRA INFORMACIÓN

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

Tipos	31/12/2017	31/12/2016
Gerencia	4	3
Empleados	16	18
Total	20	21

NOTA 27 – MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, se informa que en Sesión de Directorio de CFC Capital S.A., celebrada con fecha 20 de febrero de 2018, se acordó la distribución de un Dividendo Provisorio con cargo a las utilidades netas susceptibles de distribuir del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2017, por un monto total de \$150.547.628. El monto por acción del Dividendo Provisorio es por \$83,8851 por cada acción suscrita y pagada.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016.

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

LIQUIDEZ.

Los índices de liquidez para los ejercicios 2017 y 2016 son:

	31/12/2017	31/12/2016
Liquidez Corriente	1,66	1,60
Razón Ácida	1,66	1,60
Capital de Trabajo Neto (M\$)	2.152.002	1.788.220

Los indicadores de liquidez a diciembre 2017 presentan una clara mejoría, dado que, el capital de trabajo aumenta en MM\$364 respecto del cierre de 2016, esto es un 20.3%, 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 2017 presenta una posición de liquidez favorable con un capital de trabajo neto de MM\$2.152 y una razón corriente de 1.66 veces.

Los activos corrientes aumentan en MM\$628, esto es un 13%, manteniendo el proceso de crecimiento ya experimentado el 2016, año en que el incremento fue de MM\$759. Haber crecido a este ritmo no fue una tarea fácil si se considera que el 2017 fue un año particularmente lento para la economía y en particular para la industria.

Esta variación obedece principalmente al aumento de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar saldo que al presente ejercicio varió en MM\$585 (13.3%), v/s un incremento de MM\$834 experimentado el 2016.

Por lado de los pasivos corrientes, toman mayor relevancia las obligaciones con la banca, las que se incrementaron en MM\$142 (15%), y las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, las que se incrementaron en MM\$103 (10.5%). Esto último refleja el compromiso de los accionistas por seguir acompañar a la sociedad en su crecimiento.

ENDEUDAMIENTO.

Los índices de endeudamiento para los ejercicios 2017 y 2016 son:

	31/12/2017	31/12/2016
Razón endeudamiento	1,38	1,49

	31/12/2017		31/12/2016	
Proporción deuda C/P y (M\$)	3.238.278	88,6%	2.983.863	87,8%
L/P respecto total pasivo (M\$)	417.543	11,4%	413.799	12,2%
	3.655.820	100,0%	3.397.663	100,0%

Al cierre del ejercicio 2017 se muestra un pasivo exigible de MM\$3.656, vale decir MM\$258 por encima del registrado en 2016, concentrándose esta vez el 88.6% en el corto plazo.

Con los movimientos antes descritos, tenemos que la razón de endeudamiento (leverage) llega a 1.38 veces, indicador inferior al de 2016, producto de un crecimiento más acelerado del patrimonio de la sociedad, dada la incorporación de resultado del ejercicio. Lo anterior, incrementa la brecha al comparar este indicador con el de una industria que en promedio se endeuda 3 veces su patrimonio.

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

ACTIVIDAD

Los índices de actividad para los ejercicios 2017 y 2016 son:

	31/12/2017	31/12/2016
Total de activos (M\$)	6.295.414	5.684.394
Rotación de Deudores Comerciales (veces)	0,25	0,25
Rotación de KTB (veces)	0,24	0,23
Rotación de patrimonio (veces)	0,48	0,48

Al comparar el total de activos, tenemos que la sociedad experimentó un crecimiento de MM\$611 entre ambos ejercicios, del cual, MM\$585 se justifica en el crecimiento de los activos generadores agrupados en los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, los que representan un 79% del activo total, proporción superior al ejercicio 2016.

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. Despejada dicha distorsión la cartera rota mas 5 veces en el año.

RENTABILIDAD

Los índices de Rentabilidad para los ejercicios 2017 y 2016 son:

	31/12/2017	31/12/2016
Rentabilidad del patrimonio	15,43%	15,19%
Rentabilidad del activo	5,61%	5,31%
Utilidad (Pérdida) por acción (\$)	196,62	168,07

Los indicadores de rentabilidad mejoraron respecto de los de 2016, con una rentabilidad del patrimonio (ROE) y del activo (ROA) a diciembre de 2017, que alcanzaron el 15.43% y 5.61% respectivamente.

Estos indicadores se comparan favorablemente con los exhibidos por la industria, teniendo en consideración el bajo apalancamiento que presenta la sociedad, el que llega solo a 1.38 veces. Al igual que el ejercicio anterior, sigue siendo un objetivo principal incrementar el ROE, lo que claramente se materializará en la medida que la sociedad siga aumentando su apalancamiento, tarea que sigue estando dentro de los objetivos estratégicos de la administración.

RESULTADOS

Los indicadores de Resultados para los ejercicios 2017 y 2016 son:

	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.266.925	1.086.351
Costo de ventas	(225.479)	(223.033)
Gasto de administración	(657.112)	(581.389)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	395.854	332.947
RAIIDAIE	384.335	281.929
Ganancia (pérdida)	352.863	301.627

De la tabla anterior, en la que se presenta el Estado de Resultado de CFC Capital a diciembre 2017, se desprende que los ingresos de explotación acumulados se incrementaron en un 16.6% respecto de 2016, por sobre el crecimiento experimentado el 2016, que fue de 15.8%.

A diciembre de 2017 se presentan ingresos por MM\$1.267, con un margen de explotación de MM\$1.041, lo que equivale a un 82.2%, cifra que esta por sobre el margen de 2016, que solo llegó a 79.5%. 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 costos, la sociedad incrementó los Gasto de Administración y Venta, principalmente porque su nivel de colocaciones estuvo por encima de las vistas durante el año 2016, con el consiguiente aumento en la porción variable de las remuneraciones, además de que se vio potenciado el equipo comercial hacia fines del ejercicio. Lo anterior lleva el Resultado Operacional a MM\$384, cifra 36% superior a la mostrada en 2016.

En consecuencia, la operación ganó eficiencia, ya que tanto los Costos de Venta como los Gastos de Administración avanzaron, en conjunto, en menor proporción con un 9.7% (1.1% y 13% individualmente).

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

R.U.T. 99.533.410-0

Razón Social CFC Capital S.A.

En sesión de directorio de fecha 27 de marzo de 2018, 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 2017.

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