



CFC CAPITAL S.A.

MEMORIA ANUAL 2009

CFC CAPITAL S.A.

1.- INDICE

	Página
Identificación de la Sociedad	3
Propiedad y Control	3
Administración y Personal.....	5
Remuneraciones al directorio y/o Administradores	6
Actividades y Negocios de la Entidad.....	6
Información sobre filiales y coligadas e inversiones en otras sociedades	12
Política de Dividendos	12
Estados Financieros	13
Analisis Razonado	45
Declaración de responsabilidad	49

2.- IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

a) IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Razón Social : CFC CAPITAL S.A.
Domicilio Legal : Mac Iver 225 oficina 1101 Santiago, Chile
RUT : 99.533.410-0
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Cerrada

b) DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

CFC Capital S.A., se constituyó por escritura pública de fecha 14 de agosto 2003, otorgada en la Décimo Octava Notaría de Santiago, cuyo titular es Patricio Zaldívar Mackenna. El extracto de sus estatutos fue publicado en el Diario Oficial el día 28 de Agosto de 2003, e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 25224, número 18995 del año 2003.

CFC Capital S.A. esta inscrita bajo el N° 970 del registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros

c) DIRECCIONES

CASA MATRIZ SANTIAGO

Dirección : Mac Iver 225 oficinas 1101.
Teléfono : 820 1100
Fax : 820 1163
Correo Electrónico : contacto@cfccapital.cl

3.- PROPIEDAD Y CONTROL

a) PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	PORCENTAJE
Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A.	306.963	17,10%
Asesora Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	306.963	17,10%
Inversiones Don Juan Ltda.	306.963	17,10%
Hugo Frías Propiedades S.A.	279.561	15,58%
Inversiones San Ignacio Ltda.	251.106	13,99%
Asesorías Profesionales e Invers. San Esteban Ltda.	199.786	11,13%
Ricardo Pérez de Arce Araya	99.150	5,52%
Mario Iván Molina Bustamante	40.000	2,23%
Inversiones y Rentas Santa Luisa Ltda.	4.197	0,23%

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

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

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

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

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

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

b) CONTROLADOR

CFC Capital S.A. no tiene controlador

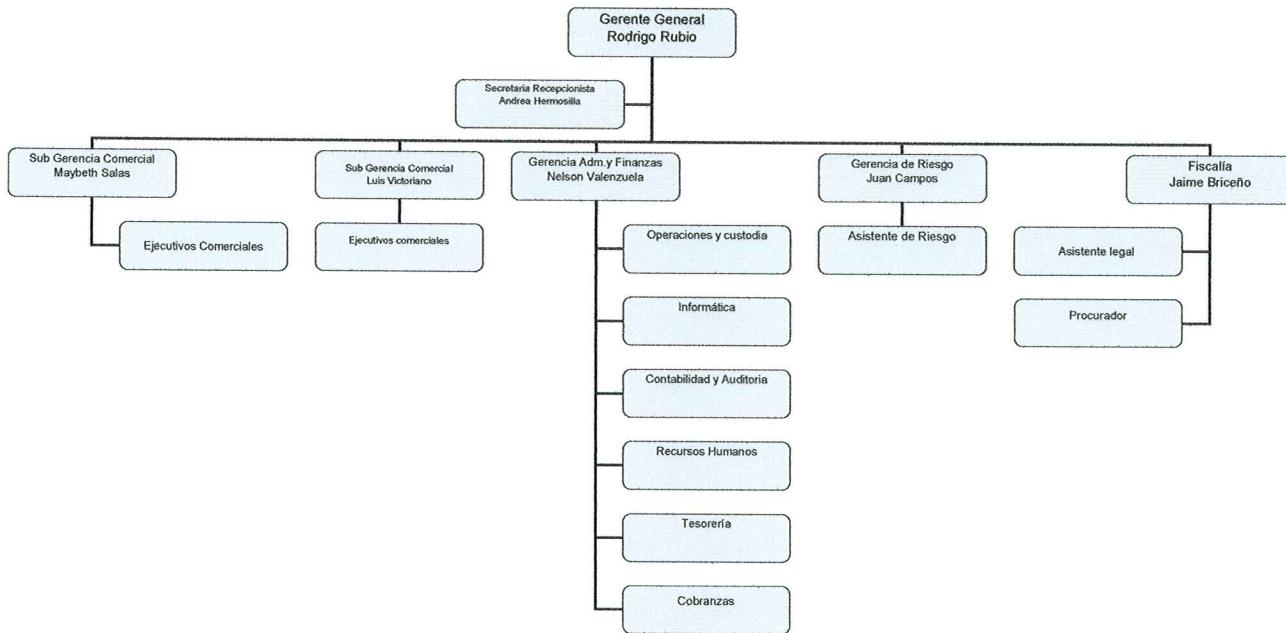
c) CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

No se registraron cambios relevantes en la propiedad de la empresa durante el año 2009

4.- ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

a) DESCRIPCION DE LA ORGANIZACIÓN:

Organigrama de la empresa



b) DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sergio Silva Alcalde

Ingeniero Comercial

(RUT: 6.016.781-8)

DIRECTORES

Alejandro Toth Nebel

Ingeniero Civil Industrial

(RUT: 7.827.225-2)

Hugo Frías Olea

Administrador de Empresas

(RUT: 7.051.405-2)

Jorge Narbona Lemus

Ingeniero Agronomo

(RUT: 6.050.204-8)

Adelchi Colombo Bresci

Ingeniero Civil

(RUT: 6.362.629-5)

ADMINISTRACIÓN

- **Gerente General:** Rodrigo Rubio Schiefelbein; Ingeniero Comercial U. de Chile; M.B.A., Universidad Adolfo Ibáñez, 22 años de experiencia en sector financiero
- **Gerente Administración y Finanzas:** Nelson Valenzuela Lechuga; Ingeniero en Administración de Empresas, USACH-INACAP; Master en Dirección Financiera, Universidad Adolfo Ibáñez; Postítulo en Contabilidad Internacional, U. de Chile; 17 años experiencia en empresas productivas y de servicios.

- **Gerente de Riesgo:** Juan Campos Ibañez; Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Santiago de Chile; 8 años de experiencia sector financiero en análisis de riesgo empresarial.

c) PERSONAL

Gerentes y Ejecutivos Principales : 04
 Profesionales y Técnicos : 15
 Trabajadores : 10

5.- REMUNERACIONES

a) Pago a Directores año 2008 y 2009

R.U.T.	Director	Dietas		Asesorías	
		2008	2009	2008	2009
06.016.781-8	Sergio Silva Alcalde	2.248.192	2.014.727		
07.827.225-2	Alejandro Toth Nebel	2.248.191	2.014.727		
06.050.204-8	Jorge Narbona Lemus	2.248.191	2.014.727		
07.051.405-2	Hugo Frías Olea	2.248.191	2.014.727	3.571.800	0
08.886.075-6	Ricardo Pérez de Arce	1.643.930	504.220		
06.362.629-5	Adelchi Colombo Breschi	-	1.005.173		
	Totales				
		10.636.695	9.568.301	3.571.800	0

b) Remuneraciones

Las remuneraciones de los principales ejecutivos de CFC Capital ascendieron a M\$ 147.967 en el año 2009.

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

6.- ACTIVIDADES Y NEGOCIO DE LA ENTIDAD

a) Información histórica:

CFC Capital S.A., se constituyó el 14 de agosto de 2003 por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago, de don Patricio Zaldívar Mackenna. El extracto respectivo fue publicado en el Diario Oficial del 28 de agosto de 2003 y se inscribió a fs. 25224, Nº 18995 del Registro de Comercio de Santiago ese mismo año.

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

Desde sus inicios, la actividad de la sociedad ha estado centrada en el financiamiento de capital de trabajo a las pequeñas y medianas empresas (Pymes) a través principalmente de operaciones de factoring, industria que se encontraba en su mayor crecimiento histórico al momento de la constitución de CFC Capital S.A. Adicionalmente, y en menor medida, a mediados del año 2004 se comienza a realizar el financiamiento de la adquisición de activos fijos vía operaciones de leasing financiero.

En abril de 2005 entra en vigencia la ley 19.983 la cual entrega un marco regulatorio para las operaciones de factoring. Ésta establece una normativa general acerca de la transferencia de los créditos contenidos en las facturas, disminuyendo la incertidumbre de su cobro al establecer un mecanismo legal mediante el cual se ejerce el cobro ejecutivo, y se establece la obligatoriedad de la cesión por parte del deudor

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

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

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

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

b) Descripción de las actividades y negocios:

Misión

Somos una empresa de servicios financieros que busca entregar soluciones a las necesidades de financiamiento de capital de trabajo y de inversión del segmento de empresas PYME del país, así como entregar servicios asociados que generen valor para nuestros clientes.

Nuestros procesos de gestión nos permiten financiar a clientes que no siempre tienen acceso al financiamiento a través de los agentes tradicionales del mercado, en los plazos que éstos necesitan.

Somos ágiles, flexibles, conocemos a nuestros clientes, entregamos un alto nivel de servicio y tenemos la capacidad de reaccionar oportunamente ante el crecimiento de los riesgos.

Visión

Queremos ser la mejor alternativa de anticipación de flujos futuros para las empresas pyme de nuestro país en un lapso de tiempo de tres años logrando un crecimiento sustentable y rentable que satisfaga las expectativas de nuestros accionistas

Valores

Creemos y practicamos profundamente; la lealtad y la confianza dentro de los miembros de nuestra organización. Fomentamos el esfuerzo, la perseverancia y la valentía, sembrando la semilla de la honestidad para cosechar unidad y compromiso

Actualmente, la sociedad desarrolla directamente las actividades de factoring a través de CFC Capital casa matriz orientada a la compra con responsabilidad de las cuentas por cobrar de cualquier tipo de sociedad o persona natural con giro comercial, la compra con descuento de flujos futuros. La cobranza de los documentos cedidos es realizada directamente por CFC Capital.

El proceso de aprobación de una cesión de crédito implica una revisión constante tanto de la situación financiera y crediticia de nuestros clientes, como de la cartera de documentos por cobrar de los mismos. Los documentos representativos de cuentas por cobrar corresponden a facturas, cheques, letras, y pagarés.

Además CFC Capital participa del negocio del leasing financiero, mediante el cual la empresa financia la adquisición de activos fijos.

• Clientes y Proveedores:

Clientes: El mercado objetivo de CFC Capital son las Pequeñas y Medianas empresas, con ventas promedios mensuales entre \$ 10.000.000 y \$ 100.000.000, productivas o de servicios, que tengan una posición financiera sana, sin antecedentes comerciales negativos. El acceso de estas empresas al mercado bancario es limitado al no disponer de una solidez financiera y/o de garantías suficientes, pero cuentan con flujos de fondos provenientes de sus operaciones, que son adecuados en términos de riesgo para las empresas de factoring. A Diciembre de 2009 el número de clientes activos asciende a 212 clientes, no existiendo concentración significativa en esta cartera que tiene más de 1.000 deudores.

Durante el año 2009 se cursaron 1.806 operaciones, comprando 7.045 documentos, con un valor total comprado de M\$10.886.564, el valor promedio por operación es de M\$6.028

Durante el año 2009 el 58,11% de los documentos comprados correspondió a Facturas, el 40,3% a Cheques y los contratos con las letras y los pagares representaron el 1,59%. Por otra parte las facturas compradas representaron el 72,43% del monto documentos, los cheques representaron el 19,97%, los contratos con las letras y los pagarés representaron el 7,60%

Proveedores: CFC Capital tiene proveedores de insumos básicos con los cuales opera desde sus inicios, pagando sus compromisos en los plazos estipulados. No existe relación alguna de propiedad o parentesco directa o indirecta entre nuestros proveedores y los administradores, directores, accionistas o socios principales de la entidad.

- **Propiedades:**

CFC Capital tiene un Leasing Financiero para las oficinas de casa matriz.

- **Equipos:**

Durante los años 2008-2009 CFC Capital ha mantenido y mejorado su plan de inversiones tecnológicas, el que nos permite sustentar las bases del crecimiento futuro en nuestras colocaciones, así también fortalecer nuestra posición dentro de la industria del factoring.

- **Comunicaciones:**

Durante los años 2008-2009 se implementaron mayores y mejores sistemas de seguridad y respaldo de la información, así también se mejoró su red computacional interna. Se optimizó la Página Web CFC Capital y se incorporó un acceso a clientes de manera que puedan revisar sus operaciones realizadas, documentos vigentes, documentos morosos, documentos pagados, etc. También tienen acceso para bajar mediante la página web cartas guías, cesiones de crédito, formatos de poderes.

- **Seguros:**

La empresa mantiene seguros contratados contra incendio y robo.

- **Contratos:**

No existen contratos relevantes que afecten a la compañía.

- **Marcas:**

La marca CFC CAPITAL se encuentra debidamente registrada.

- **Actividades financieras:**

La principal fuente de financiamiento han sido los aportes de capital realizados por los socios, los que han financiado históricamente más del 50% de los requerimientos de CFC Capital para sus operaciones de factoring y leasing. Adicionalmente, a partir del año 2005 personas naturales y jurídicas han otorgado préstamos directos a la sociedad a tasas de mercado. Finalmente, en diciembre de 2006 se inició una apertura al financiamiento bancario, buscando ampliar las fuentes de financiamiento. Actualmente la sociedad opera con los bancos: BBVA, BCI, Chile, Corpbanca, Itaú y Santander.

c) Descripción del sector económico en que se desarrollan las actividades de la sociedad;

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

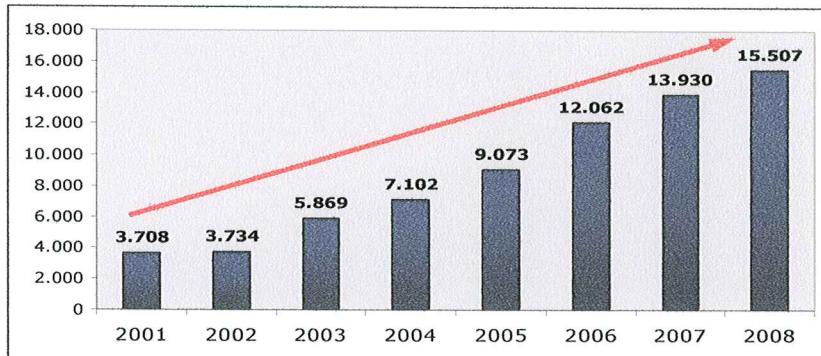
La industria del factoring está orientada, fundamentalmente, al financiamiento de las cuentas por cobrar que generan las pequeñas y medianas empresas (Pymes), producto de las ventas o servicios que aquellas efectúan o prestan. Los instrumentos más usuales corresponden a facturas, letras, cheques y pagarés.

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. Se espera que el mercado del factoring retome el crecimiento en el 2010 a tasas de un 20% según la ACHEF.

El mercado no tiene grandes barreras de entrada

La competitividad no cambiará en el mediano plazo dado que el mercado está en expansión (Ciclos económicos y nivel de penetración de la industria)



Volumen de Documentos

AÑO	2003	2004	2005	2006	2007	2008
MM US\$	4.029	5.722	9.083	11.617	16.907	16.739
Variación	-	29,59%	37,00%	21,81%	31,29%	-1,00%
Factoring vs PIB	4,72%	5,49%	7,06%	7,98%	9,79%	11,89%

MM US\$ = Millones de Dólares

Fuente: Achef

En el año 2009 el número de clientes fue de 14.000, con un volumen de documentos MMUS\$ 13.800, la baja esta explicada principalmente por la crisis financiera iniciada en el cuarto trimestre del 2008 y que se mantuvo durante todo el 2009.

La competencia que enfrenta la sociedad está constituida principalmente por las empresas de factoring, participando aproximadamente 70 empresas en la industria, de las cuales 17 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.

d) Investigación y Desarrollo:

La compañía no invierte recursos en investigación y desarrollo.

e) Factores de Riesgo:

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.

Finalmente para cubrir este riesgo se ha establecido una política de provisión de deudores incobrables de un 3% de la cartera de documentos cedidos netos.

f) Políticas de Inversión y Financiamiento:

La sociedad no ha asumido ninguna restricción con terceros que limiten sus decisiones de inversiones y/o financiamiento.

Los excedentes disponibles de caja eventualmente son destinados a la inversión en instrumentos de corto plazo de bajo riesgo, principalmente Fondos Mutuos de Renta Fija.

Las fuentes de financiamiento provienen de aportes y préstamos de los socios, de terceros y prestamos bancarios.

7.- INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Durante el año 2008, la sociedad decidió crear una filial llamada “Administradora de Fondos de Inversión Privados CFC S.A.” con una participación de un 98% sobre ella.

Actualmente “Administradora de Fondos de Inversión Privados CFC S.A.” posee un patrimonio de M\$ 1.000, esta sociedad aún no genera movimientos, los únicos movimientos de esta sociedad son los aportes de capital de los socios. En función a lo especificado, la Administración de CFC Capital S.A., ha decidido no consolidar esta Filial dado que no genera efectos importantes o significativos en los estados financieros, por otra parte se tiene certeza de la no continuidad de la Sociedad Filial para los próximos períodos.

8.- POLITICA DE DIVIDENDOS

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

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Utilidad Ejercicio 2009 M\$	102.126
Perdida de Ejercicios Anteriores M\$	0
Dividendos definitivos Ejercicios anteriores M\$	383.616
Otros (Art. 78 Ley 18.046)	0
Utilidad Distribuible M\$	302.722
Dividendos Definitivos Año 2009 M\$	7.523
% Dividendos Definitivos / Utilidad Distribuible	2.49%

Pagos de dividendos 2009

Dividendo por acción \$	\$ a pagar
Ricardo Pérez de Arce	415.639
Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A.	1.286.788
Asesorías Inmobiliaria proyectos N y G Limitada	1.286.788
Inversiones San Ignacio	1.052.636
Hugo Frias Propiedades S.A.	1.171.921
Inversiones Don Juan Ltda.	1.286.783
Asesorías Profesionales e Inversiones San Esteban L	837.503
Inversiones y Rentas Santa Luisa	17.594
Mario Ivan Molina Bustamante	167.680
Totales	7.523.332

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el año 2009 no se efectuaron transacciones de acciones efectuadas por accionistas mayoritarios. Tampoco se efectuaron compras o ventas de acciones efectuadas por el presidente, directores, gerente general o ejecutivos de la empresa.

9.- INFORMES FINANCIEROS

CFC CAPITAL S.A.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas utilizadas

M\$: Miles de pesos chilenos

UF : Unidad de fomento

IPC : Índice de precios al consumidor

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de CFC Capital S.A., al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de CFC Capital S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CFC Capital S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Moisés Crisóstomo Macchiavello
Consultores

BDO Auditores &

Santiago, 29 de enero de 2010

CFC CAPITAL S.A.

BALANCES GENERALES

	<u>A 31 de diciembre de</u>	
	2009	2008
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	130.188	51.038
Valores negociables (neto)	-	58.620
Deudores por venta (neto)	2.558.172	2.254.326
Deudores varios	112.761	38.134
Documentos y cuentas por cobrar empresa relacionada	272.710	266.438
Impuestos por recuperar	58.066	79.286
Gastos pagados por anticipado	2.399	6.303
Impuestos diferidos	39.769	39.254
Otros activos circulantes	288.827	54.188
Contratos de leasing (neto)	156.463	120.050
Activos para leasing	-	699
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	3.619.355	2.968.336
ACTIVOS FIJOS		
Máquinas y equipos	13.438	15.242
Otros activos fijos	286.692	76.123
Depreciación acumulada	(44.960)	(30.193)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETO	255.170	61.172
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	980	957
Deudores largo plazo	883.371	863.053
Intangibles	48.611	46.676
Amortización (menos)	(23.854)	(16.079)
Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	11.062
TOTAL OTROS ACTIVOS	909.108	905.669
TOTAL ACTIVOS	4.783.633	3.935.177

Las notas adjuntas números 1 a la 27,
forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.

BALANCES GENERALES

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2009	2008
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	703.535	488.596
Cuentas por pagar	25.033	105
Documentos por pagar	593.505	344.797
Acreedores varios	16.350	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	381.523	312.472
Provisiones	28.026	13.447
Retenciones	15.823	16.707
Impuestos diferidos	670	532
Otros pasivos circulantes	<u>36.324</u>	<u>58.125</u>
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	<u>1.800.789</u>	<u>1.234.781</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Acreedores varios a largo plazo	<u>187.822</u>	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	<u>187.822</u>	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	2.473.676	2.473.676
Sobreprecio en venta de acciones propias	18.624	18.624
Utilidad acumulados	200.596	183.595
Utilidad del ejercicio	<u>102.126</u>	<u>24.501</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>2.795.022</u>	<u>2.700.396</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>4.783.633</u>	<u>3.935.177</u>

Las notas adjuntas números 1 a la 27,
forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2009 <u>M\$</u>	2008 <u>M\$</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	852.407	1.320.019
Costos de explotación	(134.845)	(230.963)
Margen de explotación	717.562	1.089.056
Gastos de administración y ventas	(713.550)	(833.247)
TOTAL RESULTADO DE EXPLOTACION	<u>4.012</u>	<u>255.809</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Otros ingresos fuera de explotación	88.044	29
Otros egresos fuera de la explotación	(58.012)	(193)
Corrección monetaria	<u>61.230</u>	<u>(228.165)</u>
TOTAL RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	<u>91.262</u>	<u>(228.329)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>95.274</u>	<u>27.480</u>
Impuesto a la renta	<u>6.852</u>	<u>(2.979)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>102.126</u>	<u>24.501</u>

Las notas adjuntas números 1 a la 27,
forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados <u>al 31 de diciembre de</u>	
	2009 <u>M\$</u>	2008 <u>M\$</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Utilidad del ejercicio	102.126	24.501
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación	16.268	13.229
Amortización de intangibles	7.774	7.022
Castigos y provisiones	4.250	(166.770)
Corrección monetaria	(61.230)	228.165
Otros abonos que no representan flujo de efectivo	3.387	(24.910)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo:		
(Aumento) disminución deudores por venta	(250.776)	697.897
(Aumento) disminución de otros activos	(301.095)	13.739
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento (disminución) cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	265.517	(830.838)
Aumento (disminución) intereses por pagar	7.574	34.575
Aumento (disminución) impuesto a la renta y otros similares	(6.786)	7.373
Total flujo neto originado por actividades de la operación	(212.991)	3.983
	=====	=====

Las notas adjuntas números 1 a la 27,
forman parte integral de estos estados financieros.

CFC CAPITAL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de
2009 2008
M\$ M\$

Flujo originado por actividades de financiamiento:

Obtención de préstamos	1.231.400	1.516.370
Préstamos documentos de empresas relacionadas	232.278	645.701
Pago de dividendos, menos	(7.508)	(40.600)
Pago de préstamos, menos	(1.028.122)	(1.402.353)
Pago de préstamo documentado de empresa relacionadas	(185.304)	(483.440)
 Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	 <u>242.744</u>	 <u>235.678</u>

Flujo originado por actividades de inversión:

Ventas de otras inversiones	1.336.270	1.259.142
Recaudación de préstamos documentos a empresas relacionadas	-	49.687
Incorporación de activo fijo	(9.258)	(32.720)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(1.276.830)	(1.323.397)
Otros desembolsos en inversiones (menos)	-	(270.062)
 Total flujo neto originado por actividades de inversión	 <u>50.182</u>	 <u>(317.350)</u>
 Flujo neto total del período	 <u>79.935</u>	 <u>(77.689)</u>
 Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	 <u>(785)</u>	 <u>(3.947)</u>
 Variación neta de efectivo y efectivo equivalente	 <u>79.150</u>	 <u>(81.636)</u>
 Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	 <u>51.038</u>	 <u>132.674</u>
 Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	 <u>130.188</u>	 <u>51.038</u>
	 <hr/>	 <hr/>

CFC CAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

NOTA 1 INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

CFC Capital S.A., se constituyó por escritura pública de fecha 14 de agosto 2003, otorgada en la Décimo Octava Notaría de Santiago, cuyo titular es Patricio Zaldivar Mackenna. El giro de la sociedad son las operaciones de factoring, inversión, adquisición y tenencia de toda clase de documentos, y operaciones de leasing.

La sociedad fue inscrita con fecha 22 de febrero de 2007 en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 970.

NOTA 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período cubierto

Los presentes estados financieros, cubren el ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el período, que ascendió a -2,3%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas que dieron origen a un -2,3% y 8,9% para el período 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

e) Bases de conversión

Al cierre de los ejercicios, los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	<u>\$ por unidad</u>	2009	2008
	\$	\$	\$
Unidades de fomento	20.942,88	21.452,57	

f) Valores negociables

Corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos, los cuales se presentan valorizados al valor de cuota al cierre del período.

g) Deudores por ventas

Corresponden al valor de adquisición de las facturas y documentos por negocios de factoring, los que se presentan al valor nominal de los mismos, deducido el importe por el valor no anticipado, las estimaciones de incobrables y los documentos recibidos en garantía.

h) Estimación deudores incobrables

Las cuentas por cobrar del giro se presentan netas de una provisión para deudores incobrables, la que ha sido constituida en este período en un 3% más una provisión adicional de M\$57.608 Este porcentaje corresponden al estándar considerado por las empresas del sector. A juicio de la Administración, las provisiones constituidas cubren las eventuales pérdidas que puedan derivarse de la no recuperación de activos.

i) Activos para leasing

Se presentan valorizados a su valor de adquisición y su costo no excede el valor comercial de los bienes.

j) Contratos de leasing

Las operaciones de leasing de la sociedad corresponden a bienes entregados en arrendamiento sustentados por un contrato de arriendo con una cláusula de opción de compra al término de los mismos.

La contabilización de estas operaciones se ha efectuado tal como lo indica el Boletín Técnico N° 22 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N° 939 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La sociedad ha contabilizado el valor nominal de los contratos en una cuenta de activo denominada Contratos de leasing, abonando la cuenta de activos para leasing por el valor libro de los bienes entregados en arrendamiento y la diferencia en una cuenta denominada "intereses diferidos, contratos de leasing".

k) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente.

l) Depreciación activo fijo

La depreciación de los bienes del activo fijo, se ha calculado de acuerdo con el sistema de depreciación lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil remanente de los mismos.

m) Activos en leasing

Los bienes adquiridos en arrendamiento bajo la modalidad de leasing financiero, se presentan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

La sociedad ha adquirido bienes del activo fijo mediante la operación denominada leasing, que de acuerdo a las características de los contratos, se clasificaron como leasing financiero, contabilizando como activos en leasing el valor actual de los mismos, determinado en base a una tasa de interés mensual.

Los activos en leasing no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual mientras no se ejerza la opción de compra, esta no puede disponer libremente de ellos.

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

De conformidad con las normas tributarias vigentes la sociedad reconoce provisión de gastos por impuesto a la renta de primera categoría, determinada sobre la base de la renta líquida imponible, de acuerdo a las normas establecidas en la ley de impuesto a la renta.

La sociedad ha reconocido el efecto de las diferencias temporales en la determinación del impuesto sobre la renta de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

o) Provisión de vacaciones

En conformidad con las normas contables, las vacaciones del personal son contabilizadas sobre base devengada.

p) Ingresos de explotación

La Sociedad considera como ingresos de explotación las diferencias de precio que se producen entre el valor de los documentos adquiridos y el precio de compra con o sin responsabilidad, las comisiones por operaciones de factoring realizadas en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Los ingresos de explotación originados por las operaciones de leasing, se reconocen sobre base devengada.

q) Software computacional

Los software computacionales en operación en la Sociedad, han sido adquiridos mediante la operación denominada leasing financiero y activados como sistemas computacionales. Su amortización se efectúa en 4 años según instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

r) Estado de flujos de efectivo

La política de la sociedad es considerar como efectivo todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o de financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2009, no se han producidos cambios en los criterios contables respecto del ejercicio anterior.

NOTA 4 VALORES NEGOCIABLES

Los saldos presentados en este rubro, su detalle es el siguiente:

Instrumentos	Valor contable	
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Cuotas de fondos mutuos	-	58.620
Total valores negociables	-	58.620

NOTA 5 DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El monto presentado en cuentas por cobrar corresponde a facturas, letras, cheques y pagarés a nombre de terceros, adquiridos por la sociedad a sus clientes y su detalle es el siguiente:

Rubro	CIRCULANTE								Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)				
	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$		31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$	
Deudores por ventas	2.724.001	2.416.341	-	-	2.724.001	2.558.172	2.254.326	883.371	863.053	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	165.829	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	112.761	38.134	-	-	112.761	112.761	38.134	-	-	-
								Total deudores largo plazo	883.371	863.053

NOTA 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Corto plazo	
		31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
77.876.450-4	Inversiones y Rentas Santa. Luisa Ltda.	6.714	6.560
96.601.720-1	Inversiones y asesorías el Cardonal S.A.	46.645	45.572
96.581.770-0	Hugo Frías Propiedades S.A.	42.480	41.503
78.772.470-1	Inversiones Don Juan Ltda.	46.645	45.572
78.453.460-K	Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N y G Ltda.	46.645	45.572
78.501.250-K	Inversiones san Ignacio Ltda.	38.157	37.279
96.792.890-9	Asesoría Profesionales e Inversiones San Esteban	30.358	29.660
8.886.075-6	Ricardo Pérez de Arce	15.066	14.720
	Total	272.710	266.438

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Corto plazo	
		31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
96.601.720-1	Inversiones y Ases. El Cardonal Ltda.	-	10.984
77.361.530-6	Asesorías Warren Smith Ltda.	116.318	-
96.641.120-1	Inmobiliaria Alcántara S.A.	6.416	5.723
96.652.060-4	Asesorías Prof. Invs. San Esteban Ltda.	46.370	54.579
78.453.460-k	Ases. Inmobiliaria y Proy. N y G Ltda.	45.454	51.043
77.361.490-3	Asesorías María de la Paz Ltda.	105.236	127.988
79.784.530-2	Inmobiliaria Santiago Centro Cuatro S.A.	-	62.155
78.341.090-7	Sociedad Inv. Sta. Rosa Irala Ltda.	11.070	-
96.581.770-0	Hugo Frías Propiedades	50.659	-
	Total	381.523	312.472

NOTA 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

c) Transacciones

Sociedad	Rut	Naturaleza de la recepción	Descripción de la transacción	Monto M\$	31/12/2009		31/12/2008	
					Efecto en resultados (cargo / abono) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo / abono) M\$	Monto M\$
Asesorías María de la Paz Ltda.	77.361.490-3	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	105.236	(12.735)	127.988	(14.656)	-
Asesorías Warren Smith Ltda.	77.361.530-6	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	116.318	(11.318)	-	-	-
Inversiones y Rentas Santa Luisa Ltda.	77.876.450-4	Accionista	Cta. por cobrar	-	-	6.561	-	-
Sociedad Inversiones Santa Rosa Irala Ltda.	78.341.090-7	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	11.070	(1.070)	47.384	(3.352)	-
Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N Y G Ltda.	78.453.460-k	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	45.454	(3.810)	51.043	(5.027)	-
Asesorías, Inmobiliaria y Proyectos N Y G Ltda.	78.453.460-k	Accionista	Cuenta por cobrar	-	-	45.572	-	-
Inversiones San Ignacio Ltda.	78501250-k	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	-	-	-	-	-
-	-	Accionista	Cta. por cobrar	-	-	37.279	-	-
Inversiones Don Juan Ltda.	78.772.470-1	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	-	-	-	-	-
-	-	Accionista	Cta. por cobrar	-	-	45.572	-	-
Inmobiliaria Santiago Centro Cuatro S.A.	79.784.530-2	Indirecta	Mutuos	60.995	(4.833)	62.154	(8.528)	-
Ricardo Pérez de Arce	8.886.075-6	Accionista	Cta. por cobrar	-	-	14.719	-	-
Hugo Fritis Propiedades S.A.	96.581.770-0	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	10.723	(629)	41.503	-	-
Inversiones y Asesorías El Cardonal S.A.	96.601.720-1	Accionista	Cta. por cobrar	-	-	10.984	(508)	-
-	-	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	-	-	45.572	-	-
Immobilia Alcántara S.A.	96.641.120-1	Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	6.416	(558)	5.723	(735)	-
Asesorías Profesionales e Inversiones San Esteban	96.652.060-4	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	46.370	(5.205)	54.579	(6.407)	-
-	-	Accionista	Cta. Cte. Mercantil	50.659	(121)	29.660	-	-
Hugo Fritis Propiedades S.A.	-	-	Cta. Cte. Mercantil	-	-	-	-	-

NOTA 7 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuestos Diferidos

Concepto	31/12/2009				31/12/2008			
	Impuestos diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuestos diferido activo		Impuesto diferido Pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	28.191	-	-	-	27.542	-	-	-
Provisión de vacaciones	2.549	-	-	-	2.286	-	-	-
Diferencia de precio no devengada	8.461	-	-	-	9.426	-	532	-
Activos fijos leasing	-	-	670	-	-	-	-	-
Activo fijo financiero vs. tributario	568	-	-	-	-	-	-	-
Total	39.769	-	670	-	39.254	-	532	-

b) Impuesto a la renta

ITEM	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	6.474	28.255
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	378	(31.234)
Total	6.852	(2.979)

NOTA 8 CONTRATOS DE LEASING

Los saldos presentados en este rubro, se encuentran valorizados de acuerdo a lo señalado en la Nota 2 j) y su detalle es el siguiente:

Año 2009 - corto plazo

Número de operación	Moneda	Valor nominal M\$	Intereses diferidos por percibir M\$	IVA diferido M\$	Provisión de incobrabilidad M\$	Total M\$
Operación N° 5	\$	73.010	-	(11.657)	-	61.353
Operación N° 9	\$	38.132	-	(6.088)	-	32.044
Operación N° 10	\$	8.803	-	(1.406)	-	7.397
Operación N° 21	\$	18.127	(2.355)	(2.894)	-	12.878
Operación N° 25	\$	39.301	(7.954)	(6.276)	-	25.071
Operación N° 26	\$	5.290	(839)	(845)	-	3.606
Operación N° 27	\$	20.713	(3.292)	(3.307)	-	14.114
Totales		203.376	(14.440)	(32.473)	-	156.463

Año 2008 - corto plazo

Número de operación	Moneda	Valor nominal M\$	Intereses diferidos por percibir M\$	IVA diferido M\$	Provisión de incobrabilidad M\$	Total M\$
Operación N° 5	\$	71.331	-	(11.389)	-	59.942
Operación N° 9	\$	37.255	(216)	(5.948)	-	31.091
Operación N° 10	\$	8.601	-	(1.374)	-	7.227
Operación N° 14	\$	660	-	(106)	-	554
Operación N° 15	\$	3.546	(62)	(566)	-	2.918
Operación N° 20	\$	6.428	(562)	(1.026)	-	4.840
Operación N° 21	\$	21.796	(5.795)	(3.480)	-	12.521
Operación N° 22	\$	415	(30)	(66)	-	319
Operación N° 23	\$	415	(30)	(66)	-	319
Operación N° 24	\$	415	(30)	(66)	-	319
Totales		150.862	(6.725)	(24.087)	-	120.050

Año 2008 - Largo plazo

Número de operación	Moneda	Valor nominal M\$	Intereses diferidos por percibir M\$	IVA diferido M\$	Provisión de incobrabilidad M\$	Total M\$
Operación N° 21	\$	16.348	(2.675)	(2.611)	-	11.062
Totales		16.348	(2.675)	(2.611)	-	11.062

NOTA 9 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponde a lo siguiente:

	31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Bien raíz disponible para la venta (El Salto)	-	37.646
Bien raíz disponible para la venta (Lo Curro) (*)	284.145	-
Vehículo	1.852	-
Camión	2.830	16.542
Total	288.827	54.188

(*) Con fecha 20 de enero de 2009, CFC Capital se adjudicó en remate judicial, un inmueble ubicado en calle Gran Vía N° 9151, Lo Curro, Comuna de Vitacura, el valor de la adjudicación ascendió a un monto de MM\$ 249 y MM\$ 34 de contribuciones.

NOTA 10 ACTIVOS FIJOS

La composición del activo fijo, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009:

<u>Rubros</u>	Activo fijo Bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Depreciación del ejercicio M\$
Máquinas y equipos:			
Máquinas y equipos de oficina	13.438	(6.903)	(2.507)
Subtotales	<u>13.438</u>	<u>(6.903)</u>	<u>(2.507)</u>
Otros activos fijos:			
Oficinas en leasing financiero (*)	209.863	(1.749)	(1.749)
Muebles y útiles	30.702	(14.400)	(4.389)
Equipos computacionales	44.932	(21.365)	(7.453)
Caja de seguridad	1.195	(543)	(170)
Subtotales	<u>286.692</u>	<u>(38.057)</u>	<u>(13.761)</u>
Total	<u>300.130</u>	<u>(44.960)</u>	<u>(16.268)</u>

(*) Con fecha 31 de octubre 2009, la sociedad suscribió un contrato de arrendamiento con opción de compra por las oficinas comerciales ubicadas en Mac Iver 225 piso 11, el cual calificó como leasing financiero.

NOTA 10 ACTIVOS FIJOS (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008:

<u>Rubros</u>	Activo fijo Bruto <u>M\$</u>	Depreciación acumulada <u>M\$</u>	Depreciación del ejercicio <u>M\$</u>
Máquinas y equipos:			
Máquinas y equipos de oficina	15.242	(5.748)	(2.239)
Subtotales	15.242	(5.748)	(2.239)
Otros activos fijos:			
Muebles y útiles	30.767	(10.016)	(4.145)
Equipos computacionales	44.161	(14.057)	(6.675)
Caja de seguridad	1.195	(372)	(170)
Subtotales	76.123	(24.445)	(10.990)
Total	91.365	(30.193)	(13.229)

NOTA 11 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el ejercicio comprendido entre le 01 de enero y 31 de diciembre del 2008, la sociedad decidió crear una filial llamada “Administradora de Fondos de Inversión Privados CFC S.A.” con una participación de un 98% sobre ella.

Actualmente “Administradora de Fondos de Inversión Privados CFC S.A.” posee un patrimonio de M\$ 1.000, esta sociedad aún no genera movimientos, los únicos movimientos de esta sociedad son los aportes de capital de los socios. En función a lo especificado, la Administración de CFC Capital S.A., ha decidido no consolidar esta Filial dado que no genera efectos importantes o significativos en los estados financieros, por otra parte se tiene certeza de la no continuidad de la Sociedad Filial para los próximos períodos.

NOTA 11 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (Continuación)

El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda de Control de la inversión	Número de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio		Resultado del ejercicio		Resultado Devengado		VP/VPP		Resultados no Realizados		Valor Contable de la inversión	
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
76.012.915-1	Administradora de FIP CFC S.A.	Chile	Pesos	-	98,0000	98,0000	1.000	977	-	-	-	-	980	957	-	-	980	957
	Total												980	957	-	-	980	957

NOTA 12 INTANGIBLES

El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponden a lo siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Software computacionales	48.611	46.676
Amortización de software	(23.854)	(16.079)
Total	24.757	30.597
Amortización del ejercicio	7.774	7.022

NOTA 13 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERA A CORTO PLAZO

Rut	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Índice de Reajuste						Totales	
		Dólares		U.F.		\$ no reajustable			
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Corto Plazo									
97.023.000-9	Banco Corpbanca					197.346	193.098	197.346	193.098
97.011.000-3	Banco Internacional					-	-	-	-
98.080.000-K	Banco BICE					-	-	-	-
97.032.000-8	BBVA					-	-	-	-
97.006.000-6	Banco BCI					381.135	275.705	381.135	275.705
76.645.030-K	Itaú					125.054	-	125.054	-
97.006.0006	Banco BCI Línea de Crédito					-	19.793	-	19.793
97.011.000-3	Banco Internacional Línea de Crédito					-	-	-	-
97.036.000-K	Banco Santander Línea de Crédito					-	-	-	-
	Totales					703.535	488.596	703.535	488.596
	Monto capital adeudado					702.000	485.822	702.000	485.822
	Tasa int prom anual	-	-	-	-	4,148%	15,47%	-	-

NOTA 14 OTROS PASIVOS CIRCULANTE

El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponden a lo siguiente:

	2009 <u>M\$</u>	2008 <u>M\$</u>
Excedentes liberados	13.040	16.671
Operaciones por liquidar	12.411	14.298
Retenciones por liquidar	<u>10.873</u>	<u>27.156</u>
Total	36.324	58.125
	<u><u></u></u>	<u><u></u></u>

NOTA 15 PROVISIONES Y CASTIGOS

Provisiones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la sociedad ha registrado en el rubro provisiones lo siguiente:

	2009 <u>M\$</u>	2008 <u>M\$</u>
Provisión de vacaciones	14.996	13.447
Otras provisiones	<u>13.030</u>	-
Total	28.026	13.447
	<u><u></u></u>	<u><u></u></u>

NOTA 16 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Cambios en el patrimonio

	31/12/2009				31/12/2008				Resultado del ejercicio M\$	
	Capital pagado M\$	Reserva revalorización capital M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Reserva revalorización capital M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	
Saldo Inicial Rubros	2.531.910	-	19.062	187.917	-	25.078	2.324.986	-	65.710	103.225
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	25.078	-	(25.078)	-	-	-	(103.225)
Dividendos definitivos año anterior	-	-	-	(7.523)	-	-	-	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos año 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos cancelados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reverso dividendo por pagar año anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	(58.234)	-	(438)	(4.876)	-	102.126	206.924	1.352	3.641	25.078
Resultado del ejercicio Dividendo provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos Final	2.473.676	-	18.624	200.596	-	102.126	2.531.910	-	19.062	187.917
Saldos actualizados									18.624	183.595
									-	24.501

NOTA 16 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (continuación)

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 18.046, al cierre del ejercicio se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital.

a) Movimientos de capital

Durante los meses de marzo, mayo y noviembre del año 2006, se hizo efectivo el acuerdo tomado el 02 de diciembre de 2005 respecto del aumento de capital de la Sociedad.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de diciembre de 2005, se acordó aumentar el capital de la sociedad de M\$ 1.000.000 a M\$ 2.000.000 divididos en 1.794.688 acciones nominativas y sin valor nominal.

En Junta extraordinaria de accionistas, celebrada el día 10 de abril de 2007, se acordó aumentar el capital de la sociedad de M\$ 2.164.964 a \$ 3.164.964 divididos en 2.944.568 acciones nominativas sin valor nominal.

b) Pago dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 27 de marzo de 2007 se acordó que los dividendos provisorios repartidos por el Directorio durante el periodo contable comprendido entre los días 1 de enero y 31 de diciembre de 2006, pasen a ser definitivos. Los dividendos provisorios repartidos en dicho periodo ascendieron a M\$ 98.519.

En Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 09 de abril de 2007 se acordó repartir dividendos de las utilidades restantes durante el periodo contable comprendido entre los días 1 de enero y 31 de diciembre de 2006. Los dividendos a repartir a través de 12 cuotas que ascienden a M\$ 153.338.

Con fecha 31 de enero de 2008, el accionista Asset Investment Group S.A., en virtud a lo establecido en el artículo 69 de la Ley 18.046 sobre sociedades anónimas, ejerció su derecho a retiro, por lo que las 170.444 acciones que era dueña, fueron adquiridas por CFC Capital S.A. El monto de la compra ascendió a M\$ 255.000.-

Luego, con fecha 31 de marzo de 2008, CFC Capital S.A. procedió a vender entre sus accionistas a prorrata de las acciones que tenían inscritas en el Registro de Accionistas, las 170.444 acciones adquiridas al accionista Asset Investment Group S.A..

El monto de la venta ascendió a M\$ 272.710.-

En Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 21 de abril de 2008 se acordó no repartir dividendos de las utilidades del período contable comprendido entre los días 01 de enero y 31 de diciembre de 2007. La utilidad del período contable equivale a M\$ 103.225.-

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2009 se acordó repartir dividendos de las utilidades del período contable comprendido entre los días 01 de enero y 31 de diciembre de 2008.

Respectos a dichas utilidades, equivalentes a un total de M\$ 25.078, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó repartir dividendos equivalentes al 30% de las utilidades con cargo a los resultados del período 2008, ascendentes a la suma de M\$ 7.523.

NOTA 16 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (continuación)

c) Número de acciones

Al 31 de diciembre de 2009

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Única	1.794.688	1.794.688	1.794.688

d) Capital (monto – M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	2.531.910	2.531.910

e) Adquisición y posesión de acciones propias

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de Acciones		
		Nº acciones	Serie	Monto M\$
Derecho a retiro	31.03.2008	170.444	Única	255.000

f) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

Motivo	Fecha	Disminución de Cartera	
		Nº Acciones	Monto M\$
Oferta preferente	31.03.2008	170.444	272.710

NOTA 17 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

a) Otros ingresos fuera de explotación

	2009 M\$	2008 M\$
Recuperación gasto operacionales	4.016	-
Otros ingresos	56.449	29
Recuperación de castigos	27.579	-
Total ingresos fuera de explotación	88.044	29

b) Otros egresos fuera de explotación

	2009 M\$	2008 M\$
Otros egresos	(58.012)	(193)
Total egresos fuera de explotación	(58.012)	(193)

NOTA 18 CORRECCION MONETARIA

Activos (cargos) / abonos	Índice de reajustabilidad	2009 M\$	2008 M\$
Activo fijo	IPC	(1.733)	(8.511)
Otros activos no monetarios	IPC	(1.396)	(13.222)
Cuentas de gastos y costos		(170)	(8.102)
Total (cargos) abonos		(3.299)	(29.835)
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	63.549	218.474
Pasivos no monetarios	IPC	17	(5.598)
Cuentas de ingresos		693	45.124
Total (cargos) / abonos		64.259	258.000
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		61.230	228.165

NOTA 19 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El detalle de los otros flujos originados por actividades de financiamiento e inversión son los siguientes:

Período 2008:

Otros desembolsos por inversión

Compra acciones propias M\$ 270.062.-

NOTA 20 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al cierre del ejercicio de diciembre 2009, se informa la siguiente situación:

- Actualmente sólo existen procedimientos judiciales de cobranza, en donde CFC Capital S.A., tiene la calidad jurídica de parte demandante. CFC Capital S.A., nunca ha tenido la calidad de parte demandada. Respecto de si a raíz de estos juicios, pudiera resultar eventuales pasivos u obligaciones para la compañía, creemos que no, por cuanto, al día de hoy, se ha obtenido siempre, el 100% de los valores cobrados judicialmente, sus intereses y las costas incurridas.

Como ha sido informado en oportunidades anteriores, la cobranza judicial, es un proceso que demora alrededor de 2 años, desde que se presenta la demanda hasta el pago de la acreencia.

Durante este tipo, los activos no se devaltúan, sino que por el contrario, llegado el momento del pago, éste se efectúa con los reajustes e intereses legales, por lo que el hecho del tiempo que transcurre en la cobranza no causa perjuicio a los intereses de la compañía.

- No existen hipotecas, gravámenes, interdicciones u otra situación que afecte los títulos de dominio de los bienes muebles e inmueble de la compañía.
- Por último, informo a usted, que no existen situaciones que pudieran resultar en un posible pasivo para la compañía.

NOTA 21 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos

Rubro	Moneda	Montos	
		31/12/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Activo circulantes			
Disponible	\$ No reajustable	130.188	51.038
Deudores por ventas	\$ No reajustable	2.558.172	2.254.326
Deudores varios	\$ No reajustable	112.761	38.134
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No reajustable	272.710	266.438
Impuestos por recuperar	\$ Reajustable	58.066	79.286
Impuestos diferidos	\$ Reajustable	39.769	39.254
Contratos de leasing	\$ No reajustable	156.463	120.050
Activo para leasing (neto)	\$ reajustable	-	699
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustable	2.399	6.303
Otros activos fijos	\$ No reajustable	288.827	54.188
Valores negociables	\$ No reajustable	-	58.620
Activos fijos			
Terrenos	\$ Reajustable	-	-
Construcción y obras de infraestructura	\$ Reajustable	-	-
Máquinas y equipos	\$ Reajustable	13.438	15.242
Otros activos	\$ Reajustable	286.692	76.123
Depreciación acumulada	\$ Reajustable	(44.960)	(30.193)
Otros activos			
Intangibles	\$ Reajustable	48.611	46.676
Amortización	\$ Reajustable	(23.854)	(16.079)
Contratos de leasing largo plazo	\$ No reajustable	-	11.062
Inversiones en empresas relacionadas	\$ No reajustable	980	957
Deudores largo plazo	\$ No reajustable	883.371	863.053
Total activos	\$ No reajustable	4.405.871	3.724.169
	\$ Reajustable	377.762	211.008

NOTA 21 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (continuación)

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		31/12/2009		31/12/2008	
		Monto M\$	Tasa Int. Prom. Annual %	Monto M\$	Tasa Int. Prom. Anual %
Obligación con bancos e instituciones financieras	\$ No reajustable	703.535	-	488.596	-
Dividendos por pagar	\$ Reajustable	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No Reajustable	25.033	-	105	-
Documentos por pagar	\$ No Reajustable	593.505	-	344.797	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ No Reajustable	381.523	-	312.472	-
Provisiones	\$ No Reajustable	28.026	-	13.447	-
Retenciones	\$ No Reajustable	15.823	-	16.707	-
Impuesto a la renta	\$ No Reajustable	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	\$ No Reajustable	36.324	-	58.125	-
Impuestos diferidos	\$ Reajustable	670	-	532	-
Acreedores varios	\$ Reajustable	16.350	-	-	-
Total pasivos	\$ No reajustable	1.783.769	-	1.234.249	-
	\$ Reajustable	17.020	-	532	-

Pasivos largo plazo

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Acreedores varios	\$ Reajustable	54.693	54085	41.702	54085	91.427	54085	-	-
Total pasivo a largo plazo		54.693	54085	41.702	54085	91.427	54085	-	-

NOTA 22 SANCIONES

En el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2009 no se han registrado otras sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas a la sociedad y ejecutivos.

NOTA 23 HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 01 de enero de 2009 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 24 MEDIO AMBIENTE

Debido a la naturaleza de la operación de la Sociedad, ésta no se ve afectada por estos conceptos.

NOTA 25 HECHOS RELEVANTES

No han ocurrido hechos relevantes durante el período 2009.

NOTA 26 DOCUMENTOS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

a) Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponden a lo siguiente:

Nombre	2009 M\$	2008 M\$
Cuentas por pagar	25.033	105
Total	25.033	105

b) Documentos por pagar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

RUT	Nombre	2009 M\$	2008 M\$
2.931.647-3	Cecilia Lemus Poblete	8.926	7.829
7.707.010-9	Lucia Paulina Fernández Riquelme	92.114	88.280
6.083.139-4	Cecilia Narbona Lemus	-	1.984
2.648.806-9	Eliana Lampert	44.675	39.152
3.635.631-6	Donatila Martínez	15.590	13.643
3.641.159-7	Inés del Carmen Martínez Abad	-	41.144
79.586.160-2	Dhomo Ltda.	31.852	31.063
10.497.455-4	Elena Farfán	3.039	16.758
7.576.982-2	Carlos Muñoz Reyes	58.660	51.238
78.982.377-5	Mario Gallegos García	-	20.390
6.441.992-7	José Florencio Baeza Ríos	25.245	22.152
4.952.797-7	Hugo Pinochet Ortíz	13.263	5.100
6.375.907-4	Carmen Gloria Cucurella	47.466	1.729
16.080.084-4	Damian Baeza	1.528	1.008
4.483.648-3	Manuel Joaquín Lechuga Donoso	4.215	-
15.363.867-5	Francisca Silva Cox	2.495	-
15.636.262-k	Elisa Silva Cox	2.756	-
16.662.706-0	María Jacinta Silva Cox	1.606	-
13.882.563-0	Patricio Mancilla Burgos	4.111	-
16.939.237-4	Josefiná Silva Cox	99	-
3.629.735-2	José Valenzuela Tello	19.355	-
8.837.197-6	Daisy Oddone Quezada	27.595	-
9.929.866-9	Carmen Gloria de la Fuente	75.736	-
10.550.397-0	Sebastián Frías Olea	105.308	-
4.911.509-1	María Eugenia González Wallace	2.013	-
	Otros documentos por pagar	5.858	3.327
	Total	593.505	344.797

NOTA 27 ACREDITORES VARIOS CORTO Y LARGO PLAZO

Activos

	Valor nominal obligación por leasing	Int. Diferidos leasing	Obligación por leasing
Corto plazo	26.991	(10.641)	16.350
Largo plazo	236.173	(48.351)	187.822
Total	263.164	(58.992)	204.172

- (*) Con fecha 31 de agosto de 2009, la sociedad suscribió un contrato de arrendamiento con opción de compra por las oficinas comerciales ubicadas en Mac Iver Nº 225 piso 11, el cual calificó como leasing financiero, la duración del contrato de arriendo con opción de compra es a 10 años.

15.- ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

1. Análisis y explicación de las principales tendencias observadas en el estado financiero al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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

1.1 Índices de Liquidez

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
• Liquidez corriente: (Activo circulantes/pasivo circulante)	2,010	2,404
• Razón ácida:	2,010	2,404
• Capital de Trabajo Neto	M\$1.818.566	M\$1.733.555

La variación principal de estos indicadores se explica por el aumento de las obligaciones con banco e instituciones financieras del corto plazo, las cuales aumentaron en M\$ 214.939. Otra variación es el aumento de los Documentos por Pagar que a Diciembre 2008 presentaba un monto ascendente a los M\$344.797 y que a Diciembre 2009 presenta un saldo de M\$ 593.505, además cabe mencionar que la cuentas y documentos por Pagar a empresas relacionadas aumentaron en M\$ 69.051 desde Diciembre del 2008 a Diciembre del 2009.

En resumidas cuentas el pasivo del corto plazo aumento en M\$ 566.008, equivalente a un -45,84% de aumento respecto del año 2008.

Por otra parte la variación del activo circulante correspondió a un aumento de un 21,9% ascendente a M\$ 651.019 que se explican principalmente por el rubro disponible el cual tuvo una aumento de M\$ 79.150, además existe un aumento en la cartera de clientes por un monto ascendente a M\$ 303.846 comparando el año 2008 y 2009. Por otra parte la sociedad posee una inversión constante en el rubro documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas pasando de \$ 266.438 en el año 2008 a M\$ 272.710 en el año 2009.

Otra variación importante es la de Otros Activos Circulante por un aumentos de M\$234.639, dado que CFC Capital SA se adjudico en remate judicial una propiedad ubicada en Lo curro, Comuna de Vitacura por un monto ascendente a M\$ 283.000. Por otra parte CFC Capital SA., vendió un camión y una propiedad ubicada en el Salto los cuales correspondían a recuperaciones de bienes pertenecientes a los clientes de la compañía por concepto de morosidad y castigos por un monto de MM\$46.

1.2 Índices de Endeudamiento

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
- Razón de endeudamiento: (Deuda total/patrimonio)	0,7115	0,4573
- Proporción de la deuda de corto y largo plazo en relación a la deuda total:		
	2009	2008
	M\$	%
Pasivo circulante	1.800.789	90,6
Pasivo largo plazo (*)	187.822	9,4
Total	1.988.611	100
	2009	2008
	M\$	M\$
- Cobertura de gastos financieros (Resultado antes de impuestos e intereses/gastos financieros)	0	0

El Aumento del leverage respecto de igual periodo del año anterior, se explica porque se ha aumentado el nivel de deudas de corto plazo como son Documentos y Cuentas por pagar, además se aumento el nivel de deuda con las instituciones financieras.

1.3 Índices de Actividad

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
- Total de activos M\$	4.783.633	3.935.177
- Rotación de deudores por venta (veces)	0,33	0,586
- Rotación de KTB (veces)	0,24	0,44
- Rotación de patrimonio (veces)	0,30	0,49

La estructura de inversiones de la sociedad, presenta como su principal rubro, deudores por ventas corto y largo plazo (71,94% del activo total a Diciembre de 2009) con un plazo promedio de cobro de 45 días, por lo que este activo rota aproximadamente 8 veces al año.

1.4 Índices de Rentabilidad

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
- Rentabilidad del patrimonio	3,65%	0,91%
- Rentabilidad del activo	2,135%	0,6%
- Utilidad (Pérdida) por acción \$	56,905	13,652

Durante el año 2009, la empresa ha consolidado su estructura, lo que ha significado mantener sus inversiones y disminuir los gastos de administración. Por otra parte la estabilidad económica del país en el último semestre, acompañada del equilibrio y leves altas en las ventas a nuestros clientes repercuten en el mantenimiento e incluso al aumento de los documentos factorizados, lo que ha generado un aumento paulatino en el nivel de colocaciones.

1.5 Análisis de las variaciones más importantes

ACTIVOS

Durante el año comparativo de Diciembre 2008 a Diciembre 2009 el nivel de activos circulantes de la sociedad aumento en un 21,9% real respecto del mismo período del año anterior. Los principales rubros que impulsaron tal comportamiento durante este periodo son Disponible, Otros Activos Circulante, cuentas por cobrar EERR y Deudores por Ventas, los que muestran un 155,08%, 433,0%, 2,4% y 13,5% real correspondientes a cada uno, que en términos absolutos suma M\$ 623.907.

PASIVOS

El pasivo exigible de la sociedad muestra una aumento de 45,84% real respecto del año 2008, las variaciones importantes y sus efectos netos son:

El aumento de Cuentas y documentos por pagar por un monto de M\$ 273.636

El aumento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo por la suma de \$ 214.939. Y por último el aumento de las cuentas por pagar EERR por un monto de M\$ 69.051 explicando en total por estos tres conceptos una disminución de M\$ 557.626.

1.6 Análisis de riesgo

RIESGO DE MERCADO

La Sociedad no tiene una clasificación de sus clientes por categorías de riesgo, dado que por la dinámica particular del negocio de factoring, las compras de documentos son evaluadas en el momento de su realización. La Sociedad participa en la actividad del factoraje, mediante contratos de factoring con responsabilidad, operando exclusivamente con aquellos documentos representativos de cuentas por cobrar del giro de los clientes, facturas, cheques, letras, pagarés y otros documentos mercantiles. Junto con estos criterios, para la sociedad la calidad del deudor es de vital importancia, aspecto que también es analizado en cada oportunidad. Adicionalmente para cubrir el riesgo comercial, la sociedad mantiene provisiones equivalentes al 3% de los activos factorizados, mas una provisión especial por posibles deudores incobrables por M\$ 57.608.

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

RIESGO A LA TASA DE INTERÉS

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

	2009	2008
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pasivos en moneda nacional	703.535	488.596
	=====	=====

RIESGO AL TIPO DE CAMBIO

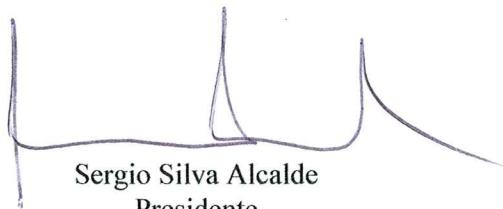
La sociedad al 31 de diciembre, no presenta obligaciones con las instituciones financieras en otra moneda distinta al peso chileno.

	2009	2008
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos en moneda extranjera	0	0
Pasivos en moneda extranjera	0	0
	=====	=====

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

16.- DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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



Sergio Silva Alcalde
Presidente
6.016.781-8



Jorge Narbona Lemus
Director
6.050.204-8



Alejandro Toth Nebel
Director
7.827.225-2

Adelchi Colombo Breschi
Director
6.362.629-5



Hugo Frías Olea
Director
7.051.405-2



Luis Rodrigo Rubio Schiefelbein
Gerente General
9.137327-0