

**CFC CAPITAL S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**BALANCES GENERALES**

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2010	2009
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	29.241	133.443
Valores negociables (neto)	100.000	-
Deudores por venta (neto)	2.287.321	2.622.126
Deudores varios	27.987	115.580
Documentos y cuentas por cobrar empresa relacionada	6.715	279.528
Impuestos por recuperar	51.574	59.518
Gastos pagados por anticipado	1.240	2.459
Impuestos diferidos	104.027	40.763
Otros activos circulantes	334.687	296.048
Contratos de leasing (neto)	<u>65.001</u>	<u>160.375</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<u><b>3.007.793</b></u>	<u><b>3.709.840</b></u>
ACTIVOS FIJOS		
Máquinas y equipos	13.736	13.774
Otros activos fijos	300.037	293.859
Depreciación acumulada	<u>( 66.289)</u>	<u>( 46.084)</u>
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS NETO</b>	<u><b>247.484</b></u>	<u><b>261.549</b></u>
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	980	1.005
Deudores largo plazo	-	905.455
Intangibles	52.183	49.826
Amortización (menos)	<u>( 33.157)</u>	<u>( 24.450)</u>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<u><b>20.006</b></u>	<u><b>931.836</b></u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><b>3.275.283</b></u>	<u><b>4.903.225</b></u>

CFC CAPITAL S.A.

BALANCES GENERALES

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2010	2009
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	527.198	721.123
Cuentas por pagar	-	25.659
Documentos por pagar	200.478	608.343
Acreedores varios	17.679	16.759
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	278.669	391.061
Provisiones	9.309	28.727
Retenciones	9.623	16.218
Impuestos diferidos	3.521	687
Otros pasivos circulantes	<u>35.111</u>	<u>37.232</u>
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<u><b>1.081.588</b></u>	<u><b>1.845.809</b></u>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		
Acreedores varios a largo plazo	<u>174.741</u>	<u>192.518</u>
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<u><b>174.741</b></u>	<u><b>192.518</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	2.535.518	2.535.518
Sobrepeso en venta de acciones propias	19.089	19.090
Utilidad acumulados	1.514	205.611
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>( 537.167)</u>	<u>104.679</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u><b>2.018.954</b></u>	<u><b>2.864.898</b></u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u><u><b>3.275.283</b></u></u>	<u><u><b>4.903.225</b></u></u>

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados	
	<u>al 31 de diciembre de</u>	
	2010	2009
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	654.556	873.717
Costos de explotación	( 132.621)	( 138.216)
Margen de explotación	521.935	735.501
Gastos de administración y ventas	( 1.027.943)	( 731.389)
TOTAL RESULTADO DE EXPLOTACION	( 506.008)	<u>4.112</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Otros ingresos fuera de explotación	20.996	90.245
Otros egresos fuera de la explotación	( 84.937)	( 59.462)
Corrección monetaria	( 59.506)	<u>62.761</u>
TOTAL RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	( 123.447)	<u>93.544</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	( 629.455)	97.656
Impuesto a la renta	<u>92.288</u>	<u>7.023</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	( 537.167)	<u>104.679</u>

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados	
	<u>al 31 de diciembre de</u>	
	2010	2009
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Utilidad del ejercicio	( 537.167)	104.679
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación	20.425	16.675
Amortización de intangibles	9.039	7.968
Castigos y provisiones	441.096	4.356
Corrección monetaria	59.506	( 62.761)
Otros abonos que no representan flujo de efectivo	( 3.513)	3.472
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo:		
(Aumento) disminución deudores por venta	715.124	( 257.045)
(Aumento) disminución de otros activos	73.769	( 308.622)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento (disminución) cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	( 418.060)	272.155
Aumento (disminución) intereses por pagar	12.918	7.763
Aumento (disminución) impuesto a la renta y otros similares	( 25.277)	( 6.956)
Total flujo neto originado por actividades de la operación	<u>347.860</u>	<u>( 218.316)</u>

CFC CAPITAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Obtención de préstamos	713.224	1.262.185
Préstamos documentos de empresas relacionadas	229.854	238.085
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	262.001	-
Pago de dividendos, menos	( 308.776)	( 7.696)
Pago de préstamos, menos	( 890.610)	( 1.053.825)
Pago de préstamo documentado de empresa relacionadas	( 604.733)	( 189.937)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	( 9.373)	-
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	( 608.413)	248.812
Flujo originado por actividades de inversión:		
Ventas de otras inversiones	454.650	1.369.677
Recaudación de préstamos documentos a empresas relacionadas	265.995	-
Incorporación de activo fijo	( 8.788)	( 9.489)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	( 556.150)	( 1.308.751)
Otros desembolsos en inversiones (menos)	-	-
Total flujo neto originado por actividades de inversión	155.707	51.437
Flujo neto total del período	( 104.846)	81.933
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	644	( 805)
Variación neta de efectivo y efectivo equivalente	( 104.202)	81.128
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	133.443	52.315
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	29.241	133.443

CFC CAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 1 INSCRIPCIÓN 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 2010 y 2009.

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 2,5%.

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 2,5% y -2,3% para el período 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 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:

	\$ por unidad 2010	2009
	\$	\$
Unidades de fomento	21.455,55	20.942,88

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\$ 467.378. 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

Nº 22 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular Nº 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 2010 y 2009.

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



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de CFC Capital S.A., al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de CFC Capital S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integral de estos estados financieros, por tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. 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.
3. 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 2010 y 2009, 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.
4. Al 31 de diciembre de 2010 en el rubro Deudores por ventas de corto plazo, se incluyen documentos que se encuentran en proceso de cobranza judicial, con una antigüedad superior a los dos años. El proceso de negociación y recuperación de los valores vencidos, dependen en forma significativa de la estrategia de cobranza definida por la Administración de la Sociedad, la cual se explica en Nota 5 a los presentes estados financieros. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.
5. Como se indica en Nota 27 a los estados financieros, la Sociedad a partir del 01 de enero de 2011, adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Moisés Crisóstomo Macchiavello

BDO Auditores & Consultores

Santiago, 28 de enero de 2011