

# *Memoria Anual 2008*

---

*Presentada*

---

*a los señores*

---

*Accionistas*

---

*Por el Directorio*

---

*El 24 de abril de 2009*

---

*En conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, el Directorio tiene el agrado de presentar a la consideración de ustedes, la Memoria General de la Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008.*

*Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A.*

# 1. **INDICE GENERAL**

	<u>Página</u>
Identificación de la sociedad	3
Propiedad y control de la sociedad	3
Administración y personal	4
Remuneraciones	8
Actividades y negocios de la sociedad	9
Factores de riesgo	10
Políticas de inversión y financiamiento	11
Utilidad distribuible	11
Política de dividendos	12
Transacciones de acciones	12
Información sobre hechos relevantes	12
Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas	14
Informes financieros	15
Declaración de responsabilidad	45

## ***2. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD***

---

### **2.1. Identificación básica:**

Razón Social : Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A.  
Domicilio Legal : La Bolsa N°64, Santiago  
R.U.T. : 96.572.920-8  
Entidad : Sociedad Anónima Cerrada

### **2.2. Documentos constitutivos:**

La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 19 de enero de 1990, otorgada ante el Notario de Santiago don Raúl Iván Perry Pefaur. Un extracto de dicha escritura se inscribió el día 29 de enero de 1990, a fojas 2971, bajo el N° 1592, en el Registro de Comercio de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del día 31 de enero de 1990.

Con fecha 18 de julio de 1990, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a inscribir a la Sociedad en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores que lleva esa Superintendencia, bajo el N° 0143, en calidad de Agente de Valores.

Con fecha 8 de septiembre de 1994, se llevó a efecto una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se establece una adecuación de los estatutos sociales de la Sociedad a las disposiciones del nuevo texto de la Ley N° 18.045.

Con fecha 17 de noviembre de 1994, mediante Resolución Exenta N° 177 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Cámara de Compensación quedó inscrita en el registro público que para tales efectos lleva ese Servicio, como sociedad anónima especial de aquellas señaladas en el artículo 126 de la Ley N° 18.046.

### **2.3. Dirección:**

Calle La Bolsa 64  
Número de teléfono: 3993000  
Casilla 123-D Santiago  
Fax (56-2) 3801966

## ***3. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD***

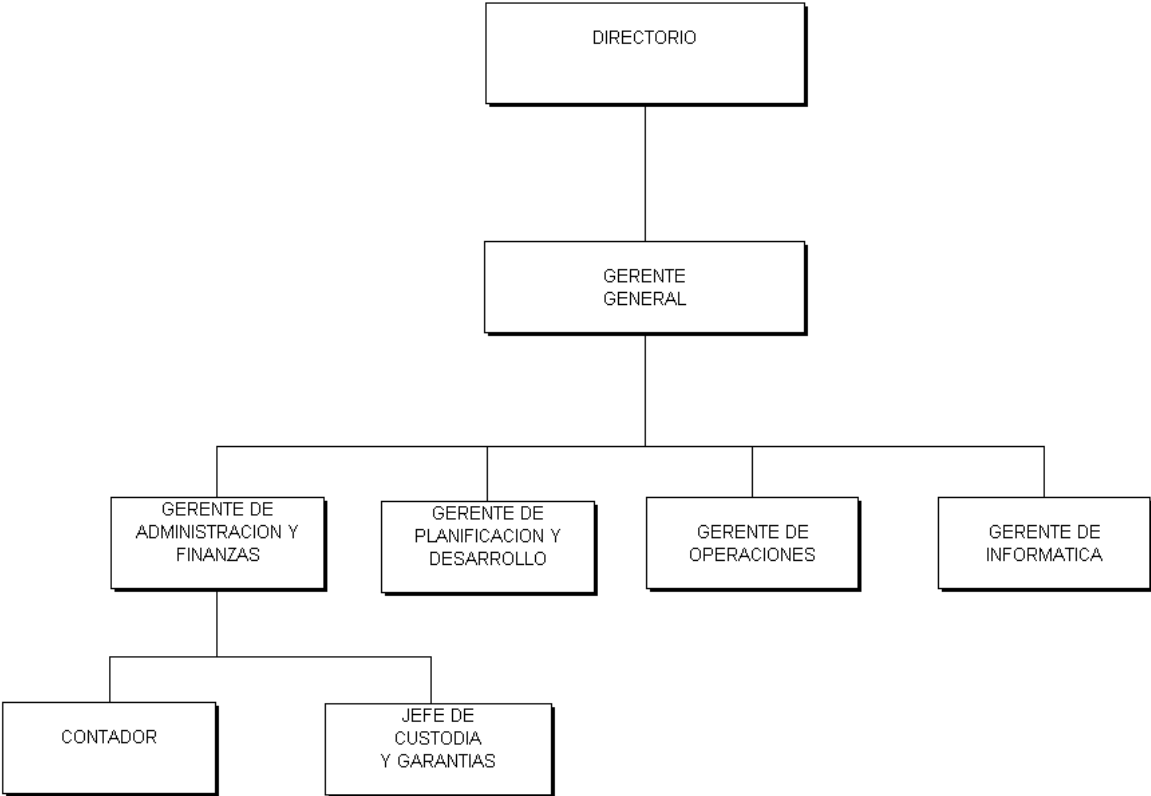
---

La Cámara de Compensación tiene como accionista mayoritario a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, la cual posee el 96,67% de las acciones de la sociedad.

# 4. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

---

## 4.1. Organigrama:



#### 4.2. Directorio, administradores y ejecutivos:

Presidente:	Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés
Directores:	Sr. Jorge Errázuriz Grez Sr. Mauricio Larraín Garcés Sr. Jaime Larraín Vial Sr. Andrónico Luksic Craig Sr. Bernardo Matte Larraín Sr. Álvaro Saieh Bendeck Sr. Alfredo Ureta Vial Sr. Gonzalo van Wersch Calderón Sr. Leonidas Vial Echeverría Sr. Luis Enrique Yarur Rey
Tribunal Arbitral:	<i>Titulares</i> Sr. Juan Guillermo Agüero Vergara Sr. Juan Pablo Ugarte Valdés  <i>Suplentes</i> Sr. Eduardo Muñoz Vivaldi Sr. Patricio Parodi Gil Sr. Nicolás Ugarte Bustamante
Gerente General:	Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi
Gerente de Operaciones:	Sr. Juan Carlos Ponce Hidalgo
Gerente de Adm. y Finanzas:	Sr. Ricardo Vergara Muñoz
Gerente de Informática:	Sr. Andrés Araya Falcone
Gerente de Planif. y Desarrollo:	Sr. Gonzalo Ugarte Encinas
Audidores Externos:	Sres. Ernst & Young
Asesor Legal:	Sr. Guillermo Bruna Contreras

***Presidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés, RUT 5.710.967-K***

Presidente de la Cámara de Compensación desde el 20 de febrero de 1990. Miembro del Directorio desde el 19 de enero de 1990. Socio de la oficina Yrarrázaval y Cía., Corredores de Bolsa Ltda. Vicepresidente del Depósito Central de Valores desde Marzo de 1993. Presidente de Enersis S.A. desde Julio de 2002. Consejero Endesa Internacional desde octubre de 2006.

***Director: Sr. Jorge Errázuriz Grez, RUT 6.498.614-7***

Economista del Instituto de Economía, Universidad Católica de Chile (1975). Presidente de Celfín Capital S.A. Corredores de Bolsa. Vicepresidente de Celfín Capital S.A. Director de Laboratorio Andrómaco S.A. Director de Matriz Ideas S.A. Miembro del Consejo Directivo de The Grange School S.A. Miembro del Consejo Directivo del Centro de Estudios Públicos CEP. Director de la Fundación contra el Cáncer Arturo López Pérez. Miembro del Grupo de Empresarios G-50, Washington, D.C. Director de la Cámara de Compensación desde el 28 de abril de 2000.

***Director: Sr. Mauricio Larraín Garcés, RUT 6.228.017-4***

Abogado, Master en Derecho de la Universidad de Harvard y Egresado Programa Magíster en Economía de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Presidente del Banco Santander. Segundo Vicepresidente de la Asociación de Bancos. Presidente del Portal Universia.cl. Director de la Fundación Nacional de Orquestas Juveniles e Infantiles de Chile. Miembro del Consejo Consultivo de Fundación Paz Ciudadana y Ex Presidente de Icare. Director de la Cámara de Compensación desde el 19 de agosto de 2002.

***Director: Sr. Jaime Larraín Vial, RUT 2.639.832-0***

Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde el 11 de noviembre de 1974. Socio de la oficina Jaime Larraín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda. Director de la Cámara de Compensación desde el 28 de abril de 2000.

***Director: Sr. Andrónico Luksic Craig, RUT 6.062.786-K***

Vicepresidente del Banco de Chile, Presidente de la Sociedad Matriz Banco de Chile S.A., Vicepresidente de Quiñenco S.A., Director de Compañía Cervecerías Unidas S.A., Director Manufacturas de Cobre Madeco S.A., Director de Industria Nacional de Alimentos S.A., Consejero Sociedad de Fomento Fabril, Consejero Fundación Chilena del Pacífico, Miembro del Board of Trustees de Babson College (USA), Miembro del David Rockefeller Center de Harvard University, Miembro del Latin America Advisory Committee de Harvard Business School, Consejero de la Autoridad del Canal de Panamá, Miembro de ABAC (APEC Business Advisory Council). Director de la Cámara de Compensación desde el 28 de Abril de 2006.

***Director: Sr. Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7***

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile. Presidente Banco BICE y Compañía Industrial El Volcán S.A. Vicepresidente Fundación Paz Ciudadana. Director Empresas CMPC S.A. Director de Copec S.A. Presidente de Bice Vida Compañía de Seguros S.A., Presidente de Colbún S.A. Director de la Cámara de Compensación desde el 8 de septiembre de 1994.

***Director: Sr. Alvaro Saieh Bendeck, RUT 5.911.895-1***

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile. Doctor en Filosofía y Master of Arts Universidad de Chicago. Presidente Corp Group. Consejero de Sofofa. Director de la Cámara de Compensación desde el 24 de abril de 1997.

***Director: Sr. Alfredo Ureta Vial, RUT 5.841.830-7***

Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde el 8 de Agosto de 1978. Socio de la oficina Ureta y Bianchi, Corredores de Bolsa S.A. Director de la Cámara de Compensación desde el 24 de abril de 1997.

***Director: Sr. Gonzalo van Wersch Calderón, RUT 6.987.391-K***

Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile. Socio y Director de I.M. Trust & Co. Holdings S.A. e I.M. Trust S.A. Corredores de Bolsa y sus filiales desde 1993. Director de la Cámara de Compensación desde abril de 2003.

***Director: Sr. Leonidas Vial Echeverría, RUT 5.719.922-9***

Vicepresidente de la Bolsa de Comercio de Santiago desde el 14 de junio de 1988. Accionista de Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa. Director de Endesa S.A., Coca-Cola Embonor S.A., Empresas Santa Carolina S.A., Compañías CIC S.A., Cia. Industrial El Volcán S.A. Director de la Cámara de Compensación desde el 19 de enero de 1990.

***Director: Sr. Luis Enrique Yarur Rey, RUT 5.196.456-K***

Licenciado en Derecho Universidad de Navarra, España, Master en Economía y Dirección de Empresas, IESE Barcelona. Presidente Banco Crédito e Inversiones. Presidente de Empresas Juan Yarur S.A.C. Presidente de Empresas Jordan S.A. Presidente de Salcobrand S.A. Vicepresidente de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile A.G. Director Banco de Crédito del Perú, Director BCI Compañías de Seguros. Vicepresidente Empresas Lourdes S.A. Director de la Cámara de Compensación desde el 24 de abril de 1997.

***Gerente General: Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi, RUT 8.419.520-0***

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile. Master in Business Law, Universidad Adolfo Ibáñez.

**Gerente de Operaciones: Sr. Juan Carlos Ponce Hidalgo, RUT 6.991.918-9**  
Ingeniero de Ejecución en Finanzas.

**Gerente de Adm. y Finanzas: Sr. Ricardo Vergara Muñoz, RUT 5.757.669-3**  
Ingeniero Comercial.

**Gerente de Informática: Sr. Andrés Araya Falcone, RUT 7.124.221-8**  
Ingeniero de Ejecución en Informática, MBA Pontificia Universidad Católica de Chile.

**Gerente de Planif. y Desarrollo: Sr. Gonzalo Ugarte Encinas, RUT 8.750.713-0**  
Ingeniero Civil Industrial, MBA Pontificia Universidad Católica de Chile.

#### **4.3 Personal:**

Gerentes y ejecutivos principales	5
Profesionales y técnicos	2
Trabajadores	0
Total	<u>7</u>

## **5. REMUNERACIONES**

---

### **5.1 Remuneraciones al directorio:**

La Sociedad no ha efectuado desembolso alguno por cancelación de remuneraciones al Directorio.

### **5.2 Remuneraciones a gerentes:**

La Sociedad no ha efectuado desembolso alguno por cancelación de remuneraciones a los Gerentes.

## **6. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD**

---

### **6.1 Información histórica:**

La Cámara se constituyó como filial de la Bolsa de Comercio de Santiago el 19 de enero de 1990, con un capital inicial de UF 100.000 distribuido en 660 acciones sin valor nominal.

### **6.2 Descripción del sector económico:**

La Sociedad desarrolla sus actividades económicas en el sector financiero, específicamente en el mercado de Derivados. En la actualidad no existe otra entidad similar en el mercado y a la fecha la Sociedad no registra transacciones significativas de Derivados financieros.

En cuanto a las regulaciones a que se encuentra sujeta la Sociedad, éstas están contenidas en la Ley N° 18.045 del Mercado de Valores que en su artículo 155 indica “Las Cámaras de Compensación deberán constituirse como sociedades anónimas especiales de conformidad a lo establecido en el artículo 126 de la Ley N° 18.046 y les serán aplicables en lo que no fueren incompatibles con las disposiciones de la presente Ley, las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas y las normas de carácter general dictadas por la Superintendencia”

### **6.3 Descripción de las actividades y negocios de la Sociedad:**

La Sociedad tiene por objeto exclusivo ser la contraparte de todas las compras y ventas de contratos de futuros, de opciones y de otros valores de similar naturaleza que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, como también la administración, control y liquidación de las operaciones, posiciones abiertas, cuentas corrientes, márgenes y saldos disponibles que efectúen y mantengan clientes y corredores en los respectivos mercados.

A continuación se describen aspectos esenciales para el entendimiento del negocio:

**6.3.1 Productos Negocios y Actividades:** Los servicios que la Cámara presta están destinados a los Corredores de Bolsa para dar cumplimiento a lo señalado en el punto 6.3

- 6.3.2 Proveedores y Clientes:** Los principales clientes de la Cámara son los Corredores de la Bolsa de Comercio de Santiago y no existen proveedores relevantes que destacar.
- 6.3.3 Propiedades:** La Cámara funciona en dependencias administrativas de la Bolsa, en el edificio ubicado entre las calles Bandera, La Bolsa, Nueva York y Club de la Unión de Santiago, las que le han sido entregadas en comodato por la misma Institución.
- 6.3.4 Equipos:** La Cámara cuenta con la implementación necesaria para su giro, compuesta por el equipamiento normal de oficina y de computación.
- 6.3.5 Seguros:** La Cámara tiene contratado un seguro por Responsabilidad Civil del Directorio y sus Gerentes y un seguro integral por pérdidas de valores. Asimismo los bienes que usa en comodato están asegurados por la Bolsa de Comercio.
- 6.3.6 Contratos:** la Cámara no tiene contratos vigentes.
- 6.3.7 Marcas y Patentes:** La Sociedad no cuenta con marcas registradas en el Departamento de Propiedad Industrial.
- 6.3.8 Actividades Financieras:** Las actividades financieras de la Cámara de Compensación, corresponden principalmente al manejo del capital de la Sociedad. Se mantiene una cartera líquida, compuesta por depósitos a plazo y otros instrumentos. La Sociedad no tiene endeudamiento en el sistema financiero.

#### **6.4 Investigación y Desarrollo:**

Dadas las especiales características de mercado en que participa la Cámara, existe una permanente preocupación por la actualización de los conocimientos e implementación de mejorías en la medida que se hace necesario.

## ***7. FACTORES DE RIESGO***

---

Entre los factores de riesgo que podrían afectar a la sociedad, sólo pueden considerarse gravitantes las condiciones generales de la Economía nacional e internacional.

## ***8. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO***

---

Se dispone de una cartera de depósitos a plazo y otros valores de fácil liquidación, la que se mantiene invertida en instrumentos de primera categoría, convenientemente diversificados por emisor, a fin de otorgar la adecuada liquidez de la Sociedad. La política de financiamiento contempla actuar permanentemente con recursos propios. Así se explican los índices de endeudamiento en el “Análisis Razonado de los Estados Financieros”. No se descarta sin embargo, que la Sociedad pueda optar en el futuro por financiar proyectos con recursos ajenos, lo que será oportunamente evaluado, informado y sometido a la aprobación de las instancias que correspondan.

## ***9. UTILIDAD DISTRIBUIBLE***

---

**9.1** El resultado del ejercicio fue de una utilidad de M\$ 5.346. Las pérdidas acumuladas alcanzan los M\$ 60.770, razón por la cual se propone absorber parte de ésta pérdida, hasta el monto de la utilidad obtenida, esto es M\$ 5.346, según lo establece el inciso 2° del artículo 78 de la Ley N°18.046. Es por lo anterior que no hay utilidad distribuible.

**9.2 Dividendos repartidos imputables a la utilidad del ejercicio:**

**Provisorios:**

La Sociedad no efectuó pagos por concepto de dividendos provisorios.

**Definitivos:**

Como la utilidad del ejercicio es menor que las pérdidas acumuladas, no hay dividendos definitivos que fijar.

**9.3 Dividendos pagados por acción en los últimos 3 años:**

Año Calendario	Monto Histórico por acción
	M\$
2006	0,0
2007	0,0
2008	0,0

## ***10. POLÍTICA DE DIVIDENDOS***

---

La política de dividendos propuesta por el Directorio a la Junta de Accionistas, es la siguiente:

- No repartir dividendos provisorios durante el año 2009 y que en la próxima Junta Ordinaria, en función de los resultados, se tomen los acuerdos correspondientes a esta materia.
- Los dividendos definitivos serán fijados por la Junta Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.

## ***11. TRANSACCIONES DE ACCIONES***

---

Durante el ejercicio 2008 no se efectuaron transacciones de acciones de la Sociedad por parte del Presidente, Gerente General y Gerentes, en conformidad a lo dispuesto en el Artículo 12° de la Ley N° 18.045.

## ***12. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES***

---

### **12.1 Hechos relevantes ocurridos durante el ejercicio del 2008:**

**Junta General ordinaria de Accionistas:** La Junta se efectuó el día 25 de abril de 2008, siendo los principales acuerdos los siguientes:

- **Aprobación de Memoria y Balance:**

Por unanimidad de los asistentes fueron aprobados la Memoria, el Balance, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

- **Imputación de las utilidades:**

De acuerdo a como se establece en el inciso 2° del artículo 78 de la Ley N° 18.046, la Junta aprobó la imputación de la utilidad del ejercicio a la cuenta Pérdidas Acumuladas.

Se propone dejar constancia en el acta y dar por leídos y aprobados por la Junta los traspasos contables, saldos y detalles de las cuentas que sean necesarios efectuar y consignar para formalizar la imputación anterior.

Se aprobó la proposición anterior.

- **Política de Dividendos:**

El Directorio propuso a la Junta de Accionistas la siguiente Política de Reparto de Dividendos: que la sociedad no reparta dividendos provisorios durante el año 2008, y que la próxima Junta Ordinaria, en consideración a los resultados que se obtengan, adopte los acuerdos correspondientes a esta materia.

De acuerdo con las normas de la Circular N° 687 de 13 de febrero de 1987 de la Superintendencia de Valores y Seguros, esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que indiquen las proyecciones que periódicamente pueda efectuar la sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

La Junta, por unanimidad de los asistentes, aprobó la política de dividendos propuesta por el Directorio.

- **Elección de Tribunal Arbitral:**

Fueron electos para integrar el Tribunal Arbitral las siguientes personas:

*Titulares*

Sr. Juan Guillermo Agüero Vergara

Sr. Juan Pablo Ugarte Valdés

*Suplentes*

Sr. Eduardo Muñoz Vivaldi

Sr. Patricio Parodi Gil

Sr. Nicolás Ugarte Bustamante

- **Remuneración del Directorio:**

El señor Presidente propone mantener la situación imperante en años anteriores, en orden a que los miembros del Directorio no reciban remuneración, aspecto en el cual ellos han anticipado su voluntad de renunciar a una dieta.

En atención a lo propuesto, se aprueba por unanimidad que los Directores no reciban remuneraciones.

- **Designación de Auditores Externos:**

La Junta de Accionistas aprobó designar como Auditores Externos de la sociedad, a la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

- **Elección de diario para Citaciones:**

Se aprobó que las citaciones a Junta de Accionistas, sean ellas Ordinarias o Extraordinarias, se efectúen en el diario La Segunda de Santiago.

## **12.2. Mercado de Futuros de Renta Fija.**

Con fecha 6 de septiembre de 2004, se dio inicio oficial a las operaciones del Mercado de Futuros de Renta Fija.

## **12.3. Hechos relevantes ocurridos con anterioridad al ejercicio 2008:**

No existen Hechos relevantes que destacar ocurridos con anterioridad al ejercicio 2008, que tengan un efecto o influencia en el desenvolvimiento normal de las operaciones de la Sociedad, o que pudieran tenerlo en los ejercicios futuros.

## ***13. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS***

---

No hay comentarios ni proposiciones de accionistas que mencionar.

## **14. INFORMES FINANCIEROS**

---

<i>Informe de los Auditores Externos</i>	<i>16</i>
<i>Balance General</i>	<i>17</i>
<i>Estado de Resultados</i>	<i>19</i>
<i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	<i>21</i>
<i>Conciliación entre el Flujo Neto originado por actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio</i>	<i>23</i>
<i>Notas Explicativas a los Estados Financieros</i>	<i>24</i>
<i>Análisis Razonado de los Estados Financieros</i>	<i>42</i>

---

\$ - Pesos Chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
US\$ - Dólares estadounidenses  
UF - Unidades de Fomento



**ERNST & YOUNG**

Ernst & Young Chile  
Huelbanes 770, piso 5  
Santiago  
Tel: 56 2 676 1000  
Fax: 56 2 676 1010  
www.ey.com/cl

## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas y Directores de  
Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 Cámara de Compensación B de C Stgo. 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 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 Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Enrique Acetuno A.  
RUT: 10.032.848-8

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 9 de enero de 2009

**5.00 ESTADOS FINANCIEROS** (En miles de pesos, sin decimales)

5.01 BALANCE GENERAL		al día mes año			al día mes año		
		31	12	2008	31	12	2007
ACTIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
11.01.00	Disponible			3.269			3.065
	11.01.10 Disponible			3.269			3.065
	11.01.20 Disponible mercados derivados						
11.02.00	Depósitos a plazo			1.923.880			769.527
11.03.00	Valores negociables			886.021			2.024.595
	11.03.10 Acciones						
	11.03.20 Cuotas de fondos mutuos						
	11.03.30 Otros valores negociables			886.021			2.024.595
11.04.00	Derechos por mercados derivados						
	11.04.10 Derechos por contratos a futuro						
	11.04.20 Derechos por contratos de opciones						
	11.04.30 Derechos por otros contratos derivados						
11.05.00	Deudores por ventas (neto)						
	11.05.10 Cuentas por cobrar (neto)						
	11.05.20 Documentos por cobrar (neto)						
11.06.00	Deudores por mercados derivados						
	11.06.10 Cuentas por cobrar por contratos a futuro						
	11.06.20 Prima de opciones por cobrar						
	11.06.30 Cuentas por cobrar ejercicios de opciones						
	11.06.40 Cuentas por cobrar por otros contratos derivados						
11.07.00	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas						
11.08.00	Impuestos por recuperar						9.534
11.09.00	Gastos pagados por anticipado						
11.10.00	Impuestos diferidos			8.865			4.942
11.11.00	Otros activos circulantes			1.275			
	11.11.10 Otros activos circulantes			1.275			
	11.11.20 Márgenes recibidos en instrumentos por contratos a futuro						
	11.11.30 Márgenes recibidos en instrumentos por contratos de opciones						
	11.11.40 Márgenes recibidos en instrumentos por otros contratos derivados						
11.00.00	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES			2.823.310			2.811.663
12.01.00	Terrenos						
12.02.00	Construcciones y obras de infraestructura						
12.05.00	Maquinarias y equipos			3.720			4.051
12.09.00	Otros activos fijos						
12.08.50	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo						
12.07.00	Depreciación acumulada (menos)			(3.720)			(4.051)
12.00.00	TOTAL ACTIVOS FIJOS			0			0
13.01.00	Inversiones en empresas relacionadas						
13.02.50	Inversiones en otras sociedades						
13.02.60	Menor valor de inversiones						
13.02.70	Mayor valor de inversiones (menos)						
13.03.00	Deudores a largo plazo						
13.03.50	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas						
13.04.00	Intangibles						
13.06.00	Amortización (menos)						
13.08.00	Otros						
13.00.00	TOTAL OTROS ACTIVOS						
10.00.00	TOTAL ACTIVOS			2.823.310			2.811.663

	día mes año al 31 12 2008	día mes año al 31 12 2007
PASIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
21.01.00 Oblig. con bancos e inst. financieras - corto plazo		
21.01.50 Oblig. con bancos e inst. financieras de largo plazo - porción corto plazo		
21.02.00 Oblig. con el público (efectos de comercio)		
21.03.00 Oblig. largo plazo con vcto. dentro de un año		
21.04.00 Dividendos por pagar		
21.05.00 Obligaciones por mercados derivados		
21.05.10 Obligaciones por contratos a futuro		
21.05.20 Obligaciones por contratos de opciones		
21.05.30 Obligaciones por otros contratos derivados		
21.06.00 Acreedores por mercados derivados		
21.06.10 Cuentas por pagar por contratos a futuro		
21.06.20 Primas de opciones por pagar		
21.06.30 Cuentas por pagar ejercicios de opciones		
21.06.40 Cuentas por pagar por otros contratos derivados		
21.07.10 Cuentas por pagar	80	68
21.07.20 Documentos por pagar		
21.07.30 Acreedores varios		
21.07.50 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		
21.08.00 Provisiones	32.895	25.516
21.08.50 Retenciones	1.524	2.628
21.09.00 Impuesto a la renta	13	
21.10.00 Ingresos percibidos por adelantado		
21.10.50 Impuestos diferidos		
21.11.00 Otros pasivos circulantes		
21.11.10 Otros pasivos circulantes		
21.11.20 Obligaciones por márgenes recibidos en efectivo mcdo. futuro		
21.11.25 Obligaciones por márgenes recibidos en instrumentos mcdo. futuro		
21.11.30 Obligaciones por diferencias en valorización de instrumentos mcdo. futuro		
21.11.35 Obligaciones por márgenes recibidos en efectivo mcdo. de opciones		
21.11.40 Obligaciones por márgenes recibidos en instrumentos mcdo. de opciones		
21.11.45 Obligaciones por diferencias en valorización de instrumentos mcdo. de opciones		
21.11.50 Obligaciones por márgenes recibidos en efectivo otros contratos derivados		
21.11.55 Obligaciones por márgenes recibidos en instrumentos por otros contratos derivados		
21.11.60 Obligaciones por diferencias en valorización de instrumentos por otros contratos de		
21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	34.512	28.212
22.01.00 Oblig. con bancos e instituciones financieras		
22.03.00 Documentos por pagar		
22.04.00 Acreedores varios		
22.04.50 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		
22.05.00 Provisiones		
22.07.00 Otros pasivos a largo plazo		
22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		
24.00.00 INTERES MINORITARIO		
23.01.00 Capital pagado	2.132.739	2.132.739
23.02.00 Reserva revalorización capital		
23.03.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	4.072	4.072
23.04.60 Reserva por mayor valor en retas. téc. del activo fijo		
23.04.70 Otras reservas	707.411	707.411
23.04.80 Déficit acumulado período de desarrollo (menos)		
23.05.00 Utilidades retenidas (suma códigos 23.05.20 al 23.05.60)	(55.424)	(60.771)
23.05.20 Reserva futuros dividendos		
23.05.30 Utilidades acumuladas		
23.05.40 Pérdidas acumuladas (menos)	(60.770)	(63.757)
23.05.50 Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.346	2.986
23.05.60 Dividendos provisorios (menos)		
23.00.00 TOTAL PATRIMONIO	2.788.798	2.783.451
20.00.00 TOTAL PASIVOS	2.823.310	2.811.663

5.02 ESTADO DE RESULTADOS

	desde el hasta el	día mes año			día mes año		
		01	01	2008	01	01	2007
		31	12	2008	31	12	2007
		ACTUAL			ANTERIOR		
41.11.00	Ingresos de explotación						
41.12.00	Costos de explotación (menos)						
41.10.00	Margen de explotación						
41.20.00	Gastos de administración y ventas (menos)			(61.562)			(56.383)
41.00.00	RESULTADO OPERACIONAL			(61.562)			(56.383)
42.11.00	Ingresos financieros			77.645			107.624
42.12.00	Utilidad Inversión empresas relacionadas						
42.13.00	Otros ingresos fuera de la explotación			29.685			29.493
42.21.00	Pérdida Inversión empresas relacionadas (menos)						
42.22.00	Amortización menor valor de inversiones (menos)						
42.30.00	Gastos financieros (menos)						
42.23.00	Otros egresos fuera de la explotación (menos)			(21.738)			(10.948)
42.40.00	Corrección monetaria			(18.003)			(66.686)
42.00.00	RESULTADO NO OPERACIONAL			67.589			59.483
40.00.00	Resultado antes del impuesto a la renta			6.027			3.100
50.00.00	Impuesto a la renta (menos)			(681)			(114)
23.05.30	Utilidad (pérdida) consolidada						
51.00.00	Interés minoritario (menos)						
23.05.40	UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA			5.346			2.986
43.00.00	Amortización mayor valor de inversiones						
23.05.50	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO			5.346			2.986

8.00 ESTADOS COMPLEMENTARIOS

A) Estado de inversiones permanentes (En miles de pesos)

1.04 RUT DE

LA SOCIEDAD 96.572.920-8

	R.U.T.	SOCIEDADES	N° ACCIONES	% PARTIC.	PATRIMONIO SOCIEDADES	VALOR CONTABLE INVERSION (V.P.P.)	RESULTADO DEL EJERCICIO	VALOR BURSÁTIL		
								UNITARIO	SOCIEDAD	
1										
2										
3										
4										
5										
6										
7										
8										
9				NO HAY INVERSIONES PERMANENTES						
10										
11										
12										
13										
14										
15										
16										
17										
18		OTRAS								

A) Estado de inversiones temporales (En miles de pesos)

	R.U.T.	SOCIEDADES	N° ACCIONES	% PARTIC.	PATRIMONIO SOCIEDADES	COSTO CORREGIDO	VALOR BURSÁTIL		
							UNITARIO	INVERSION	
1									
2									
3									
4									
5									
6									
7									
8									
9				NO HAY INVERSIONES TEMPORALES					
10									
11									
12									
13									
14									
15									
16									
17									
18		OTRAS							

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
(En miles de pesos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

	entre el	01-01-2008	01-01-2007
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	y el	31-12-2008	31-12-2007
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>			
65.110 RECAUDACION DE DEUDORES POR VENTAS		0	0
65.115 INGRESOS FINANCIEROS PERCIBIDOS		77.645	107.624
65.120 DIVIDENDOS Y OTROS REPARTOS PERCIBIDOS		0	0
65.125 OTROS INGRESOS PERCIBIDOS		35.091	35.097
65.130 PAGO A PROVEEDORES Y PERSONAL (MENOS)		(59.019)	(53.867)
65.135 INTERESES PAGADOS (MENOS)		0	0
65.140 IMPUESTO A LA RENTA PAGADO (MENOS)		3.413	(20.519)
65.145 OTROS GASTOS PAGADOS (MENOS)		0	0
65.150 I.V.A. Y OTROS SIMILARES PAGADOS (MENOS)		(5.541)	(5.539)
<b>65.100 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>51.589</b>	<b>62.796</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
65.210 COLOCACION DE ACCIONES DE PAGO		0	0
65.215 OBTENCION DE PRESTAMOS		0	0
65.220 OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		0	0
65.225 PRESTAMOS DOCUMENTADOS DE EMPRESAS RELACIONADAS		0	0
65.230 OBTENCION DE OTROS PRESTAMOS DE EMPRESAS RELACIONADAS		0	0
65.235 OTRAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO		0	0
65.240 PAGO DE DIVIDENDOS (MENOS)		0	0
65.245 REPARTOS DE CAPITAL (MENOS)		0	0
65.250 PAGO DE PRESTAMOS (MENOS)		0	0
65.255 PAGO DE OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (MENOS)		0	0
65.260 PAGO DE PRESTAMOS DOCUMENTADOS DE EMPRESAS RELACIONADAS (MENOS)		0	0
65.265 PAGO DE OTROS PRESTAMOS DE EMPRESAS RELACIONADAS (MENOS)		0	0
65.270 PAGO DE GASTOS POR EMISION Y COLOCACION DE ACCIONES (MENOS)		0	0
65.275 PAGO DE GASTOS POR EMISION Y COLOCACION DE OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (MENOS)		0	0
65.280 OTROS DESEMBOLSOS POR FINANCIAMIENTO (MENOS)		0	0
<b>65.200 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**(En miles de pesos por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)**

<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	entre el y el	01-01-2008 31-12-2008	01-01-2007 31-12-2007
65.310 VENTAS DE ACTIVO FIJO		0	0
65.315 VENTAS DE INVERSIONES PERMANENTES		0	0
65.320 VENTAS DE OTRAS INVERSIONES		0	0
65.325 RECAUDACION DE PRESTAMOS DOCUMENTADOS A EMPRESAS RELACIONADAS		0	0
65.330 RECAUDACION DE OTROS PRESTAMOS A EMPRESAS RELACIONADAS		0	0
65.335 OTROS INGRESOS DE INVERSION		0	0
65.340 INCORPORACION DE ACTIVOS FIJOS (MENOS)		0	0
65.345 PAGO DE INTERESES CAPITALIZADOS (MENOS)		0	0
65.350 INVERSIONES PERMANENTES (MENOS)		0	0
65.355 INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS (MENOS)		(633.280)	(1.427.718)
65.360 PRESTAMOS DOCUMENTADOS A EMPRESAS RELACIONADAS (MENOS)		0	0
65.365 OTROS PRESTAMOS A EMPRESAS RELACIONADAS (MENOS)		0	0
65.370 OTROS DESEMBOLSOS DE INVERSION (MENOS)		0	0
<b>65.300 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>(633.280)</b>	<b>(1.427.718)</b>
<b>65.000 FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO</b>		<b>(581.691)</b>	<b>(1.364.922)</b>
<b>65.500 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>(35.915)</b>	<b>(70.308)</b>
<b>66.000 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>(617.606)</b>	<b>(1.435.230)</b>
<b>66.500 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>772.592</b>	<b>2.207.822</b>
<b>67.000 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>154.986</b>	<b>772.592</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
(En miles de pesos por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

<b>CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	entre el	01-01-2008	01-01-2007
	y el	31-12-2008	31-12-2007
<b>68.100 UTILIDAD ( PERDIDA ) DEL EJERCICIO</b>		<u>5.346</u>	<u>2.986</u>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS:</b>			
<b>68.105 ( UTILIDAD) PERDIDA EN VENTAS DE ACTIVOS FIJOS</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.110 ( UTILIDAD) EN VENTAS DE INVERSIONES</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.115 PERDIDA EN VENTAS DE INVERSIONES</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.120 ( UTILIDAD) PERDIDA EN VENTAS DE OTROS ACTIVOS</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>CARGOS ( ABONOS ) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>			
<b>68.125 DEPRECIACION DEL EJERCICIO</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.130 AMORTIZACION DE INTANGIBLES</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.135 CASTIGOS Y PROVISIONES</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.140 UTILIDAD DEVENGADA EN INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS (MENOS)</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.145 PERDIDA DEVENGADA EN INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.150 AMORTIZACION MENOR VALOR DE INVERSIONES</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.155 AMORTIZACION MAYOR VALOR DE INVERSIONES (MENOS)</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.160 CORRECCION MONETARIA NETA</b>		<u>18.003</u>	<u>66.686</u>
<b>68.165 OTROS ABONOS A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO (MENOS)</b>		<u>(4.327)</u>	<u>(2.334)</u>
<b>68.170 OTROS CARGOS A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>		<u>35.460</u>	<u>19.871</u>
<b>VARIACION DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:</b>			
<b>68.175 (AUMENTO) DISMINUCION DE DEUDORES POR VENTAS</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.180 (AUMENTO) DISMINUCION DE EXISTENCIAS</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.185 (AUMENTO) DISMINUCION DE OTROS ACTIVOS</b>		<u>(1.477)</u>	<u>952</u>
<b>VARIACION DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:</b>			
<b>68.190 AUMENTO (DISMINUCION) DE CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS CON EL RESULTADO DE LA EXPLOTACION</b>		<u>(5.907)</u>	<u>(4.877)</u>
<b>68.195 AUMENTO (DISMINUCION) DE INTERESES POR PAGAR</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.200 AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR</b>		<u>4.448</u>	<u>(20.519)</u>
<b>68.205 AUMENTO (DISMINUCION) DE OTRAS CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS CON RESULTADOS FUERA DE LA EXPLOTACION</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.210 AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y OTROS SIMILARES POR PAGAR</b>		<u>43</u>	<u>31</u>
<b>68.215 UTILIDAD (PERDIDA) DEL INTERES MINORITARIO</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>68.000 FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<u>51.589</u>	<u>62.796</u>

## CÁMARA DE COMPENSACIÓN B DE C STGO. S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

#### NOTA 1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro público que para tales efectos lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, como sociedad anónima especial de aquellas señaladas en el artículo 126 de la Ley N° 18.046, sujeta a su fiscalización y aprobada por Resolución exenta N° 177 de fecha 17 de noviembre de 1994.

La Sociedad se constituyó por Escritura Pública de fecha 19 de enero de 1990, otorgada ante el Notario de Santiago don Raúl Iván Perry Pefaur. Un extracto de dicha escritura se inscribió el día 29 de enero de 1990, a fojas 2.971, bajo el N°1.592, en el Registro de Comercio de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del día 31 de enero de 1990.

El día 3 de diciembre de 1990, se dio inicio a las operaciones en el mercado de futuros, de acuerdo a la autorización otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio N° 4.728 del 6 de noviembre de 1990.

El día 16 de agosto de 1994, se dio inicio a las operaciones en el mercado de opciones, de acuerdo a la autorización otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio N°1.399 del 14 de abril de 1993.

Con fecha 8 de septiembre de 1994, se llevó a efecto una Junta General Extraordinaria de Accionistas, donde se acordó otorgar un texto refundido de los estatutos sociales.

Cabe señalar que la reforma de estatutos quedó completamente legalizada el día 3 de enero de 1995 con la publicación del certificado de la Superintendencia de Valores y Seguros en el Diario Oficial N° 35.057 de esa misma fecha.

Con fecha 23 de abril de 1998, se efectuó una Junta General Extraordinaria de Accionistas, siendo su principal acuerdo el aumentar el número de miembros del Directorio de 9 a 11. Esta reforma de estatutos quedó completamente legalizada el día 26 de agosto de 1998 con la publicación del certificado de la Superintendencia de Valores y Seguros en el Diario Oficial N° 36.149 de esa misma fecha.

## NOTA 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período contable

Los presentes estados financieros abarcan los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de los años 2008 y 2007.

### b) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En el caso de existir discrepancias, primaron las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Durante los dos ejercicios a los cuales se refieren los presentes estados financieros, la Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. prácticamente no realizó operaciones de su giro descrito en Nota 1, utilizando principalmente el capital pagado como inversión en depósitos a plazo.

Cabe señalar que, en atención a la adecuación de los estatutos sociales, que en cumplimiento del Título XIX de la Ley 18.045 debió efectuar la Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., se indica que mediante Oficio N°5.543 de fecha 22 de diciembre de 1995, la Superintendencia de Valores y Seguros, dio su conformidad a un nuevo modelo específico para la exposición de los estados financieros (FECU) con su manual de cuentas y notas respectivas que son aplicables para esta Sociedad.

Cabe señalar que mediante Oficio N°4.722 del 5 de noviembre de 1990, la Superintendencia de Valores y Seguros, especificó el tratamiento contable que la Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. debe dar a las operaciones realizadas en el mercado de futuros. Asimismo mediante Oficio N° 1.372 del 8 de abril de 1994 se especificó el tratamiento contable que se debe dar a las operaciones sobre opciones, en la Cámara.

### c) Bases de presentación

Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados extracontablemente en un 8,9%.

### 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 respectivos ejercicios. Para ello se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que

dan origen a un 8,9% para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2008 y de un 7,4% para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007. Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e) Bases de conversión

La actualización de los saldos expresados en Unidades de Fomento (UF) al 31 de diciembre de 2008, se efectuó al valor vigente a dicha fecha de \$ 21.452,57 por UF 1 (\$19.622,66 por UF 1 en el 2007). No existen activos y pasivos expresados en monedas extranjeras.

f) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las colocaciones en depósitos a plazo están valorizadas a su valor de inversión más los respectivos intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 2008, se incluyen bajo este rubro inversiones en bonos del Banco Central de Chile en UF (BCU), valorizadas a su valor presente considerando la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra, ajustando dicho valor a la tasa de mercado a la fecha de cierre para aquellos instrumentos con un valor de mercado menor, lo que dio origen a una provisión por M\$ 22.962. El valor presente determinado ascendió a M\$ 908.983, el valor par a M\$ 894.067 y su valor de mercado a M\$ 886.021.

Al 31 de diciembre de 2007, se incluyeron bajo este rubro inversiones en bonos del Banco Central de Chile en UF (BCU), valorizadas a su valor presente considerando la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra, ajustando dicho valor a la tasa de mercado a la fecha de cierre para aquellos instrumentos con un valor de mercado menor, lo que dio origen a una provisión por M\$ 7.246. El valor presente determinado ascendió a M\$ 2.031.841, el valor par a M\$ 2.030.165 y su valor de mercado a M\$ 2.024.595.

h) Contratos a Futuro

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no tenía este tipo de operaciones.

i) Márgenes por Contratos a Futuro

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no tenía instrumentos recibidos como márgenes por operaciones a futuro.

j) Activo fijo

El activo fijo se presenta al costo de adquisición más su correspondiente corrección monetaria. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se originaron efectos en resultados por corrección monetaria y depreciación, debido al término de la vida útil estimada de los bienes.

k) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Los impuestos a la renta se registran sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del referido boletín técnico y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporarias se reversen.

l) Indemnización por años de servicio

La Sociedad no tiene obligaciones contractuales con el personal por concepto de indemnizaciones por años de servicio, sin embargo, cumple con las condiciones para contabilizarlas como indemnizaciones de carácter voluntario de acuerdo a lo definido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Dicha provisión se presenta dentro del rubro provisiones.

m) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de estudio, optimización e investigación de nuevos proyectos, incurridos por la Sociedad como parte del desenvolvimiento normal de sus operaciones, son cargados directamente a resultados del ejercicio en que se incurren.

Al respecto la Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo por conceptos y montos que requieran ser expuestos detalladamente.

n) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se ha clasificado el concepto de efectivo y efectivo equivalente a que hace referencia el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. confirmado por la Superintendencia de Valores y Seguros en la Circular N°1312 de fecha 17 de enero de 1997.

El concepto de “efectivo equivalente” corresponde a las inversiones en depósitos a plazo a menos de 90 días realizados en bancos e instituciones financieras, y que al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 151.717 (M\$ 769.527 en el 2007).

Debido a que la Sociedad no se encuentra operando en régimen normal, el concepto de “operación” corresponde principalmente a todas aquellas actividades que tienen por objeto administrar su patrimonio mediante colocaciones en depósitos a plazo, los que generan su principal fuente de ingresos.

### NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### NOTA 4 DEPOSITOS A PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las inversiones en depósitos a plazo de la Sociedad, valorizadas según lo descrito en Nota 2 f), son las siguientes:

<u>Instrumentos</u>	Valor inicial ajustado al 31 de diciembre <u>de 2008</u> M\$	Intereses devengados al 31 de diciembre <u>de 2008</u> M\$	Valor final al 31 de diciembre <u>de 2008</u> M\$	Valor final al 31 de diciembre <u>de 2007</u> M\$
Del Estado	-	-	-	-
De entidades financieras	1.914.877	9.003	1.923.880	769.527
De empresas	-	-	-	-
Otros emisores	-	-	-	-
Total	<u>1.914.877</u>	<u>9.003</u>	<u>1.923.880</u>	<u>769.527</u>

## NOTA 5 VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las inversiones en valores negociables de la Sociedad, valorizadas según lo descrito en Nota 2 g), son las siguientes:

<u>Instrumentos</u>	Valor contable ajustado al	
	31 de diciembre de 2008 M\$	31 de diciembre de 2007 M\$
Bonos del Banco Central de Chile en UF	908.983	2.031.841
Menos: Provisión menor valor de mercado	<u>( 22.962)</u>	<u>( 7.246)</u>
Total valor contable ajustado	<u>886.021</u>	<u>2.024.595</u>

El detalle de los Bonos del Banco Central de Chile en UF (BCU), al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

Instrumento	Fecha		Valor Par M\$	Valor Contable		Valor de Mercado M\$	Provisión Menor Valor M\$
	Compra	Vencimiento		Monto M\$	Tasa		
BCU0500909	04-06-2007	01-09-2009	21.806	22.155	2,55	21.610	545
BCU0500909	07-06-2007	01-09-2009	872.261	886.828	2,45	864.411	22.417
TOTAL			894.067	908.983		886.021	22.962

El detalle de los Bonos del Banco Central de Chile en UF (BCU), al 31 de diciembre de 2007, era el siguiente:

Instrumento	Fecha		Valor Par M\$	Valor Contable		Valor de Mercado M\$	Provisión Menor Valor M\$
	Compra	Vencimiento		Monto M\$	Tasa		
BCU0500908	04-06-2007	01-09-2008	883.020	883.889	2,35	882.412	1.477
BCU0500909	04-06-2007	01-09-2009	22.595	22.577	2,55	22.477	100
BCU0500908	07-06-2007	01-09-2008	220.755	220.885	2,40	220.603	282
BCU0500909	07-06-2007	01-09-2009	903.795	904.490	2,45	899.103	5.387
TOTAL			2.030.165	2.031.841		2.024.595	7.246

## NOTA 6 INFORMACIÓN SOBRE MERCADOS DE FUTUROS Y OPCIONES

### 1) Activos por operaciones de futuros y opciones

#### 1.a) Derechos por contratos a futuro (presentado en código 11.04.10)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían derechos por contratos a futuro.

<u>Detalle</u>	<u>Fecha de vencimiento del contrato</u>	<u>Nº de contratos abiertos</u>		<u>Monto total</u>	
		<u>Ejercicio Actual</u>	<u>Ejercicio anterior</u>	<u>Ejercicio actual</u> M\$	<u>Ejercicio anterior</u> M\$
Derechos futuro IRF	-	-	-	-	-
Derechos futuro dólar	-	-	-	-	-
Derechos futuro IPSA	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

#### 1.b) Derechos por contratos de opciones (presentado en código 11.04.20)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían derechos por contratos de opciones.

<u>Nemotécnico de instrumento</u>	<u>Fecha de vencimiento del instrumento</u>	<u>Nº de posiciones abiertas</u>		<u>Valores posiciones vigentes</u>	
		<u>Ejercicio Actual</u>	<u>Ejercicio anterior</u>	<u>Ejercicio actual</u> M\$	<u>Ejercicio anterior</u> M\$
-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

#### 1.c) Deudores por mercados derivados (presentado en código 11.06.00)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían deudores por mercados derivados.

	<u>Ejercicio actual</u> M\$	<u>Ejercicio anterior</u> M\$
Total Activos por operaciones de futuros y Opciones (1.a + 1.b + 1.c)	<u>-</u>	<u>-</u>

2) Pasivos por operaciones de futuros y opciones

2.a) Obligaciones por contratos a futuros (presentado en código 21.05.10)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían derechos por contratos a futuro.

<u>Detalle</u>	<u>Fecha de vencimiento del contrato</u>	<u>Nº de contratos abiertos</u>		<u>Monto total</u>	
		<u>Ejercicio actual</u>	<u>Ejercicio anterior</u>	<u>Ejercicio Actual</u> M\$	<u>Ejercicio anterior</u> M\$
Derechos futuro IRF	-	-	-	-	-
Obligaciones futuro dólar	-	-	-	-	-
Obligaciones futuro IPSA	-	-	-	-	-
Total		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

2.b) Obligaciones por contratos de opciones (presentado en código 21.05.20)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían obligaciones por contratos de opciones.

<u>Nemotécnico De Instrumento</u>	<u>Fecha de vencimiento del Instrumento</u>	<u>Nº de posiciones abiertas</u>		<u>Valores posiciones vigentes</u>	
		<u>Ejercicio actual</u>	<u>Ejercicio anterior</u>	<u>Ejercicio Actual</u> M\$	<u>Ejercicio anterior</u> M\$
-	-	-	-	-	-
Total		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

2.c) Acreedores por mercados derivados (presentado en código 21.06.00)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían acreedores por mercados derivados.

	<u>Ejercicio actual</u> M\$	<u>Ejercicio anterior</u> M\$
Total Pasivos por operaciones de futuros y opciones (2.a + 2.b + 2.c)	<u>-</u>	<u>-</u>



### 3) Márgenes por operaciones de futuros y opciones

#### 3.a) Márgenes o depósitos iniciales por operaciones de futuros y opciones

La Sociedad mantiene en garantía por concepto de depósito inicial por 2.000 unidades de fomento, que cada corredor debe enterar para poder operar en los mercados de futuro y opciones, los valores que a continuación se detallan:

<u>Corredores</u>	Títulos del <u>Estado</u> M\$	Títulos de entidades <u>financieras</u> M\$	Títulos de <u>empresas</u> M\$	Cuotas de <u>fondos mutuos</u> M\$	Ejercicio actual		Ejercicio anterior	
					<u>Cámara</u> M\$	<u>mercado</u> M\$	<u>Cámara</u> M\$	<u>mercado</u> M\$
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	-	41.545	-	-	41.545	41.545	53.520	53.520
Bice Corredores de Bolsa S.A.	-	-	38.411	-	38.411	38.411	62.389	62.389
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>41.545</u>	<u>38.411</u>	<u>-</u>	<u>79.956</u>	<u>79.956</u>	<u>115.909</u>	<u>115.909</u>

3.b) Márgenes o depósitos operacionales de futuros y opciones.

3.b.1) Activos

3.b.1.1) Márgenes recibidos en efectivo (presentado en cuenta disponible mercados derivados código 11.01.20).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían márgenes de corredores recibidos en efectivo.

3.b.1.2) Márgenes recibidos en instrumentos (presentado en cuenta Otros activos circulantes código 11.11.00).

	Ejercicio actual		Ejercicio anterior	
	Operaciones futuro	Operaciones opciones	Operaciones futuro	Operaciones opciones
	(cód.11.11.20)	(cód.11.11.30)	(cód.11.11.20)	(cód.11.11.30)
<b>Corredores</b>	M\$	M\$	M\$	M\$
	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-
Total Activos por márgenes recibidos (3.b.1.1. + 3.b.1.2)	-	-	-	-

3.b.2) Pasivos

3.b.2.1) Obligaciones por márgenes recibidos en efectivo (presentado en cuenta Otros pasivos circulantes código 21.11.00).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existían obligaciones por márgenes de corredores recibidos en efectivo.

3.b.2.2) Obligaciones por márgenes recibidos en instrumentos (presentado en cuenta Otros pasivos circulantes código 21.11.00).

	Ejercicio actual		Ejercicio anterior	
	Operaciones futuro	Operaciones opciones	Operaciones futuro	Operaciones opciones
	(cód.21.11.25)	(cód.21.11.40)	(cód.21.11.25)	(cód.21.11.40)
<b>Corredores</b>	M\$	M\$	M\$	M\$
	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-

3.b.2.3) Obligaciones por diferencias en valorización de márgenes recibidos en instrumentos (presentado en cuenta Otros pasivos circulantes código 21.11.00).

	Ejercicio actual		Ejercicio anterior	
	Operaciones futuro	Operaciones opciones	Operaciones futuro	Operaciones opciones
	(cód.21.11.30)	(cód.21.11.45)	(cód.21.11.30)	(cód.21.11.45)
<u>Corredores</u>	M\$	M\$	M\$	M\$
	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-
<b>Total Pasivos por Márgenes recibidos</b> (3.b.2.1. + 3.b.2.2 + 3.b.2.3)	-	-	-	-

#### NOTA 7 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Con fecha 1 de octubre de 2005 se firmó un contrato de Prestación de Servicios de Asesoría tributaria-contable con la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, que originó un abono a resultados por M\$ 29.490 en el período finalizado el 31 de diciembre de 2008 que en el Estado de Resultados se presenta bajo el rubro Otros ingresos fuera de la explotación.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, el contrato antes señalado originó un abono a resultados por M\$ 29.493.

#### NOTA 8 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad obtuvo una renta líquida imponible de primera categoría por M\$ 29.462 (renta líquida imponible de primera categoría por M\$ 14.401 al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no determinó base afecta al impuesto de 35% establecido en el art. 21 de la Ley de Impuesto a la Renta.

b) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el impuesto a la renta se presenta de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión por impuesto de primera categoría al 31 de diciembre	(5.009)	(2.448)
Total provisión de impuestos a la renta por pagar	(5.009)	(2.448)
Pagos provisionales del año pagados al 31 de diciembre	4.741	10.592
Pago provisional de diciembre a pagar en enero	102	1.238
Gastos de capacitación del año pagados al 31 de diciembre	153	152
Total impuesto a la renta por recuperar (por pagar) al 31 de diciembre	(13)	9.534

c) Saldo de las utilidades tributarias retenidas y créditos para los accionistas

El saldo de las utilidades tributarias retenidas incluyendo las del período al 31 de diciembre de cada año y los créditos para los accionistas son las siguientes:

Créditos	Monto de las utilidades	
	2008	2007
%	M\$	M\$
15	598.292	595.936
16,5	6.207	6.207
17	76.470	54.374
Sin crédito	17.961	15.350
Total	698.930	671.867

No existen créditos tributarios de la ex-tasa adicional artículo 21 Ley de la Renta.

## Impuestos diferidos

Los saldos acumulados de impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias son los siguientes:

Conceptos	Al 31 de diciembre de 2008				Al 31 de diciembre de 2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias temporarias	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	504	-	-	-	396	-	-	-
Provisión indemnización por años de servicio	3.998	-	-	-	3.075	-	-	-
Provisión menor valor de mercado otros valores	3.904	-	-	-	1.232	-	-	-
Provisión otros gastos de operación	459	-	-	-	239	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>8.865</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.942</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

No se constituyeron provisiones de valuación por impuestos diferidos porque se estima que ellos serán utilizados a futuro.

## Impuesto a la renta

El detalle de la cuenta Impuesto a la Renta, señalando el efecto en los resultados de los ejercicios que ha significado el reconocimiento de impuestos diferidos e impuesto a la renta, es el siguiente:

Ítem	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(5.009)	(2.448)
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	4.328	2.334
Total (cargo) abono a resultados	(681)	(114)

## NOTA 9 PROVISIONES Y CASTIGOS

### Provisión de Feriado Legal

El costo por vacaciones del personal, está reconocido sobre base devengada en los estados financieros, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos N°s. 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G. El detalle al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
Efectos en resultados	M\$	M\$
Gastos de Administración y Ventas		
Feriado legal devengado período enero – diciembre	3.237	2.605
Efecto en Pasivo Circulante		
Feriado legal devengado	2.965	2.332
Total provisión feriado legal no consumida	2.965	2.332

### Provisión Indemnización años de servicio

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
Efectos en resultados	M\$	M\$
Gastos de Administración y Ventas	1.771	1.524
Gastos no Operacionales	5.430	4.646
Total efecto en resultados	7.201	6.170
Efecto en Pasivo Circulante		
Provisión Indemnización	23.516	18.089
Total provisión de Indemnización	23.516	18.089

### Provisiones Varias

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Efecto en Pasivo Circulante		
Otras Provisiones	6.414	5.095
Total Provisiones Varias	6.414	5.095
Total Provisiones incluidas en el rubro 21.08.00 de la FECU	32.895	25.516

## NOTA 10 INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Tal como se indica en nota 2 l) la Sociedad no tiene obligaciones contractuales con el personal por este concepto, sin embargo, se han realizado provisiones por indemnizaciones de carácter voluntario de acuerdo a lo definido en el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G., las cuales se presentan en el rubro provisiones.

## NOTA 11 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

### - Cambios en el patrimonio

El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

Rubros	Capital Pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Reserva fondo de Contingencias	Resultados Acumulados	Resultado del ejercicio
Movimientos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2008	1.958.438	3.739	649.597	(58.546)	2.742
Distribución resultado ejercicio 2007	-	-	-	2.742	(2.742)
Revalorización capital propio	174.301	333	57.814	(4.966)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	5.346
Saldos al 31 de diciembre de 2008	2.132.739	4.072	707.411	(60.770)	5.346

	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2007	1.823.499	3.481	604.839	(88.218)	33.706
Distribución resultado ejercicio 2006	-	-	-	33.706	(33.706)
Revalorización capital propio	134.939	258	44.758	(4.034)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	2.742
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1.958.438	3.739	649.597	(58.546)	2.742

Saldos corregidos al 31 de diciembre de 2008 para efectos comparativos	2.132.739	4.072	707.411	(63.757)	2.986
--	-----------	-------	---------	----------	-------

**- Número de acciones**

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones Pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	660	660	660

**- Capital (monto – M\$)**

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	2.132.739	2.132.739

**- Política de dividendos**

El Directorio propuso a la Junta de Accionistas la siguiente Política de reparto de Dividendos: que la sociedad no reparta dividendos provisorios durante el año 2008, y que la próxima Junta Ordinaria, en consideración a los resultados que se obtengan, adopte los acuerdos correspondientes a esta materia.

De acuerdo con las normas de la Circular N° 687 de 13 de febrero de 1987 de la Superintendencia de Valores y Seguros, esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que indiquen las proyecciones que periódicamente pueda efectuar la sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

No existen restricciones para el pago de dividendos que la Junta y/o el Directorio acuerden distribuir.

**-Otras informaciones**

Concepto	Origen	Al 31 de diciembre de 2008 M\$
Reserva para contingencias	Establecido por Estatutos	707.411
	Total	707.411

## NOTA 12 TRANSACCIONES DE ACCIONES

Según el registro de accionistas de la Sociedad, durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no se han efectuado transferencias de acciones.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, no se efectuaron transferencias de acciones.

## NOTA 13 CORRECCION MONETARIA

A continuación se resume el saldo de la cuenta Corrección Monetaria determinada de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 d):

Activos (Cargos) Abonos	Índice de reajustabilidad	Al 31 de diciembre 2008	Al 31 de diciembre 2007
		M\$	M\$
Depósitos a plazo	UF	74.920	15.725
Bonos de Banco Central en UF (BCU)	UF	136.922	112.794
Activo fijo	-	-	-
Otros activos no monetarios	IPC	322	230
Cuentas de gastos y costos	IPC	2.450	2.188
Total (Cargos) Abonos		214.614	130.937

Pasivos – Patrimonio (Cargos) Abonos	Índice de reajustabilidad	Al 31 de diciembre 2008	Al 31 de diciembre 2007
		M\$	M\$
Patrimonio	IPC	(227.482)	(191.578)
Pasivos no monetarios	-	-	-
Cuentas de ingresos	IPC	(5.135)	(6.045)
Total (Cargos) Abonos		(232.617)	(197.623)

(Pérdida) por corrección monetaria		(18.003)	(66.686)
------------------------------------	--	----------	----------

## NOTA 14 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

### Flujos Futuros

No existen actividades de inversión que destacar que no hayan generado flujos de efectivo durante los períodos informados pero que comprometan flujos futuros.

## NOTA 15 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no se encuentra expuesta a contingencias y no tiene restricciones que informar.

## NOTA 16 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

## NOTA 17 SANCIONES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no ha sido sancionada por la Superintendencia de Valores y Seguros ni por otras autoridades administrativas.

## NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros, no se han producido hechos significativos que pudieran afectarlos.

## NOTA 19 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha efectuado desembolsos por este concepto durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

## **ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 de diciembre de 2008**

(Cifras en M\$ de diciembre de 2008)

### **1.- ESTADO DE RESULTADO**

La Sociedad prácticamente no ha efectuado operaciones de su giro durante los períodos comparados.

Por lo tanto, su operación se encuentra limitada a la administración de su patrimonio el cual se encuentra invertido en su totalidad en depósitos a plazo bancarios y en bonos del Banco Central de Chile en UF (BCU).

<b>Ítem</b>	<b>Moneda</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>	<b>variación %</b>
Ingresos operacionales	M\$	-	-	-
Gastos de Adm. y Ventas	M\$	<u>(61.562)</u>	<u>(56.383)</u>	<u>9%</u>
Resultado Operacional	M\$	(61.562)	(56.383)	9%
Resultado no operacional	M\$	67.589	59.483	14%
Resultado antes impto. renta	M\$	6.027	3.100	94%
Impuesto a la renta	M\$	<u>(681)</u>	<u>(114)</u>	<u>497%</u>
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	M\$	5.346	2.986	79%

El resultado líquido final de la Sociedad para el período finalizado el 31 de diciembre de 2008 fue de M\$ 5.346 de utilidad, que se compara con los M\$ 2.986 de utilidad para el mismo período del ejercicio anterior.

Las principales explicaciones de esta variación corresponden al nivel alcanzado por los intereses en el presente ejercicio respecto al ejercicio anterior (M\$ 29.979), un aumento en el presente ejercicio por M\$ 192 de los Otros ingresos fuera de la explotación, un aumento de los Otros egresos fuera de la explotación del período que significaron un mayor gasto por M\$ 10.790 en el presente ejercicio y un menor cargo a resultados de M\$ 48.683 por Corrección Monetaria en el ejercicio 2008 respecto al ejercicio anterior.

Por otra parte, los Gastos de Administración y Ventas aumentaron en M\$ 5.179 y también aumentó la provisión del Impuesto a la renta e impuestos diferidos que en conjunto significaron un mayor gasto por M\$ 567 en el período finalizado el 31 de diciembre de 2008 respecto al ejercicio anterior.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, se constituyó una provisión por M\$ 22.962 por la diferencia del valor de mercado de bonos del Banco Central de Chile en UF, que en conjunto con el reverso por M\$ 6.654 correspondiente a este mismo concepto proveniente del ejercicio anterior, significó un cargo neto en resultados por M\$ 16.308, que se encuentran incluidos en los Otros egresos fuera de la explotación (cargo neto en resultados por M\$ 6.302 en el mismo período del ejercicio anterior).

La Sociedad no incurre en el pago de intereses ni tiene pasivos de ningún tipo.

## **2.- BALANCE GENERAL**

Para una adecuada comparación de ambos períodos, las cifras del Activo y Pasivo circulante, se muestran sin considerar las cuentas que representan los saldos del mercado de futuros y opciones. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no hubo saldos del mercado de futuros y opciones.

<b>Ítem</b>	<b>Moneda</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>	<b>variación %</b>
Activo circulante	M\$	2.823.310	2.811.663	0,41%
Activo fijo	M\$			
Total activos	M\$	2.823.310	2.811.663	0,41%
Pasivo circulante	M\$	34.512	28.212	22%
Patrimonio	M\$	<u>2.788.798</u>	<u>2.783.451</u>	0,19%
Total pasivos	M\$	2.823.310	2.811.663	0,41%

Como ya se indicó, el activo está conformado prácticamente en un 100% por depósitos a plazo bancarios y bonos del Banco Central de Chile en UF (BCU), que representan además el Patrimonio de la Sociedad.

En cuanto a los valores de libros y económico de los depósitos a plazo, éstos no tienen diferencias significativas y su detalle se presenta en la Nota N° 4 de los Estados Financieros. En relación a los bonos del Banco Central de Chile en UF (BCU), el valor de libros es de M\$ 908.983 y su valor de mercado es de M\$ 886.021 y su detalle se presenta en la Nota N° 5 de los Estados Financieros. Los criterios de valoración para estos activos, son los mencionados en la Nota N° 2 de los Estados Financieros.

### **3.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	<b>Diciembre 2008 M\$</b>	<b>Diciembre 2007 M\$</b>
Flujo originado por actividades de la operación	51.589	62.796
Flujo originado por actividades de financiamiento	-	-
Flujo originado por actividades de Inversión	(633.280)	(1.427.718)
Flujo neto del período	(581.691)	(1.364.922)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(35.915)	(70.308)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(617.606)	(1.435.230)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	772.592	2.207.822
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	154.986	772.592

Para los dos períodos comparados los principales componentes del flujo por actividades de la operación, son los ingresos financieros percibidos por M\$ 77.645 en diciembre de 2008 (M\$ 107.624 en diciembre de 2007), otros ingresos percibidos por M\$ 35.091 en diciembre de 2008 (M\$ 35.097 en diciembre de 2007), el pago a proveedores y personal por M\$ (59.019) en diciembre de 2008 (M\$ (53.867) en diciembre de 2007) y el Impuesto a la Renta e IVA pagados por M\$ (2.128) en diciembre de 2008 (M\$ (26.058) en diciembre de 2007).

### **4.- MERCADO, COMPETENCIA, PARTICIPACIÓN Y FACTORES DE RIESGO**

Como ya se indicó, la Sociedad por el momento prácticamente no ha efectuado operaciones de su giro, no tiene competencia y los factores de riesgo sólo podrían estar relacionados con fallas de control interno en el manejo de sus depósitos a plazo y bonos del Banco Central, asunto que ha sido evaluado positivamente a la fecha según los informes de control interno de sus Auditores Externos.

### **5.- INDICADORES FINANCIEROS**

<b>Indicador</b>	<b>Definición</b>	<b>Unidad</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>
Liquidez corriente	Activo circulante/pasivo circulante	veces	82	100
Razón endeudamiento	Pasivo exigible/patrimonio	%	1,24	1,01
Resultado por acción	Resultado neto/Nº accs. susc. y pagadas	M\$	8,10	4,52

## **15. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

---

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la Memoria Anual de la Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., correspondiente al ejercicio 2008.

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés  
PRESIDENTE  
RUT N° 5.710.967-K

Sr. Jorge Errázuriz Grez  
DIRECTOR  
RUT N° 6.498.614-7

Sr. Mauricio Larraín Garcés  
DIRECTOR  
RUT N° 6.228.017-4

Sr. Jaime Larraín Vial  
DIRECTOR  
RUT N° 2.639.832-0

Sr. Andrónico Luksic Craig  
DIRECTOR  
RUT N° 6.062.786-K

Sr. Bernardo Matte Larraín  
DIRECTOR  
RUT N° 6.598.728-7

Sr. Alvaro Saieh Bendeck  
DIRECTOR  
RUT N° 5.911.895-1

Sr. Alfredo Ureta Vial  
DIRECTOR  
RUT N° 5.841.830-7

Sr. Gonzalo van Wersch Calderón  
DIRECTOR  
RUT N° 6.987.391-K

Sr. Leonidas Vial Echeverría  
DIRECTOR  
RUT N° 5.719.922-9

Sr. Luis Enrique Yarur Rey  
DIRECTOR  
RUT N° 5.196.456-K

Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi  
GERENTE GENERAL  
RUT N° 8.419.520-0