

# Memoria Anual 2010



---

**MEMORIA ANUAL 2010**

---

---

*PRESENTADA*  
*A LOS SEÑORES ACCIONISTAS*  
*POR EL DIRECTORIO*  
*EL 29 DE ABRIL DE 2011*

---

*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 CCLV, Contraparte Central S.A., correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010.*

## **1. INDICE**

---

	Página
<u>Identificación de la Sociedad</u>	3
<u>Propiedad y Control de la Sociedad</u>	4
<u>Administración y Personal</u>	5
<u>Remuneraciones</u>	9
<u>Actividades y Negocios de la Sociedad</u>	9
<u>Factores de Riesgo</u>	11
<u>Políticas de Inversión y Financiamiento</u>	11
<u>Utilidad Distribuible</u>	11
<u>Política de Dividendos</u>	12
<u>Transacciones de Acciones</u>	12
<u>Información sobre hechos relevantes</u>	12
<u>Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas</u>	14
<u>Informes Financieros</u>	15
<u>Declaración de Responsabilidad</u>	53

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

---

### **2.1. Identificación básica:**

Razón Social : CCLV, Contraparte Central S.A.  
Domicilio Legal : La Bolsa N°64, piso 2, 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.

### **2.3. Dirección:**

Calle La Bolsa 64, piso 2  
Número de teléfono: 3993000  
Casilla 123-D Santiago  
Fax (56-2) 3801959

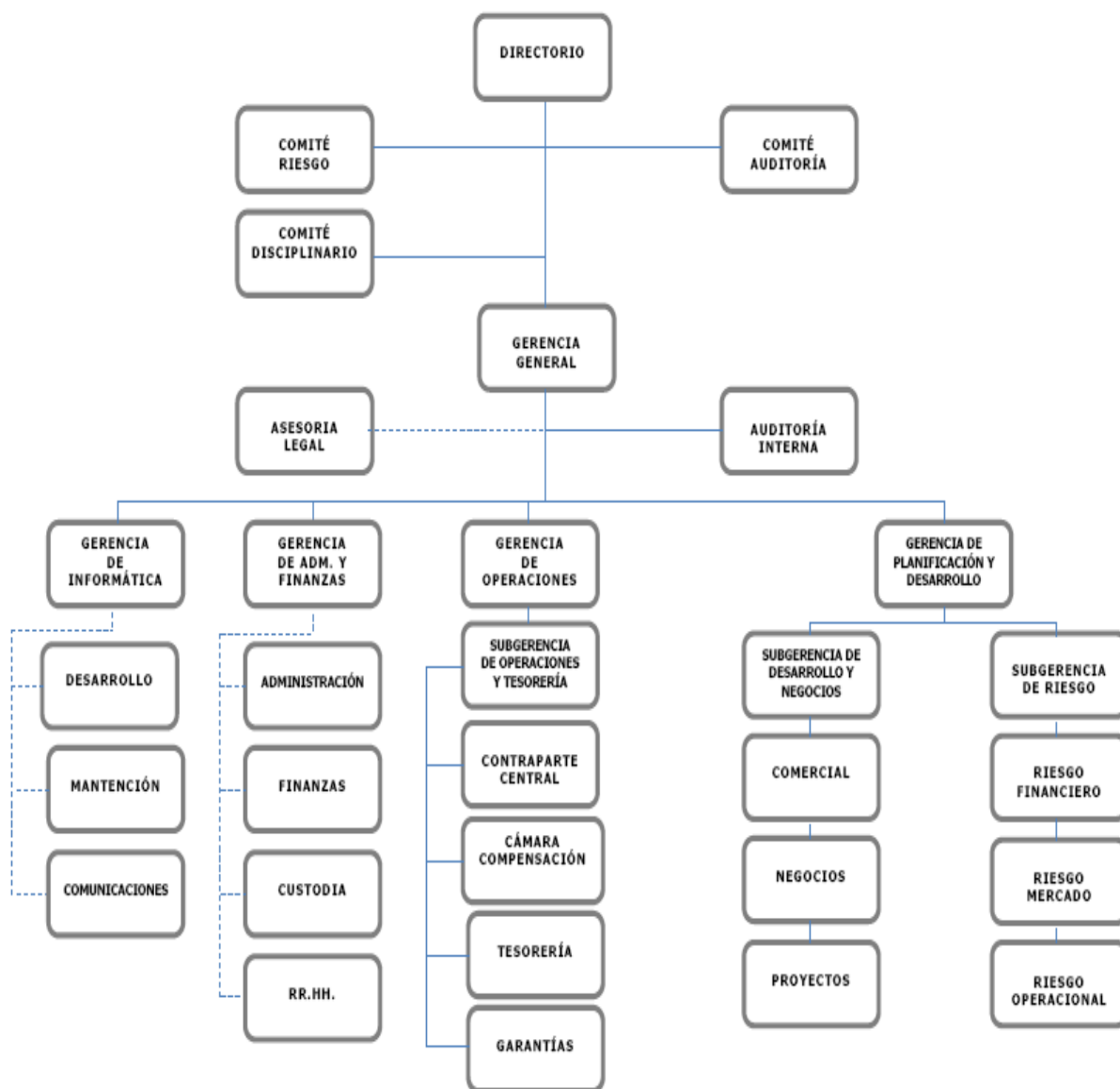
### ***3. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD***

---

Al 31 de diciembre de 2010, la CCLV, Contraparte Central S.A. tiene como accionista mayoritario a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, la cual posee el 97,12% de las acciones suscritas y pagadas de la Sociedad.

## 4. ADMINISTRACION Y PERSONAL

### 4.1 Organigrama



## 4.2 Directorio, Gerentes y Ejecutivos

### **Presidente**

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

### **Directores**

Sr. Juan Andrés Camus Camus  
Sr. Mauricio Larraín Garcés  
Sr. Jaime Larraín Vial  
Sr. Andrónico Luksic Craig  
Sr. Bernardo Matte Larraín

### **Directores**

Sr. Eduardo Muñoz Vivaldi  
Sr. Francisco Ossa Frugone  
Sr. Álvaro Saieh Bendeck  
Sr. Leonidas Vial Echeverría  
Sr. Luis Enrique Yarur Rey

### **Comité Dicipinario**

#### **Titulares**

Sr. Enrique Barros Bourie  
Sr. Leonidas Montes Lira  
Sr. Lisandro Serrano Spoerer

### **Comité de Auditoría**

#### **Titulares**

Sr. Eduardo Muñoz Vivaldi  
Sr. Juan Pedro Santa María Pérez  
Sr. Pedro Robles Echeverría

#### **Suplentes**

Sr. Jorge Jaramillo Selman  
Sr. Salvador Zurita Lillo

#### **Suplente**

Sr. Jaime Larraín Concha

### **Comité de Riesgo**

#### **Titulares**

Sr. Raimundo Monge Zegers  
Sr. Rodrigo López Guzmán  
Sr. Francisco Skinner Besoain

### **Tribunal Arbitral**

#### **Titulares**

Sr. Patricio Parodi Gil  
Sr. Juan Pablo Ugarte Valdés

#### **Suplentes**

Sr. Ricardo Victorero Castaño

#### **Suplentes**

Sr. Nicholas Davis Lecaros  
Sra. María Josefina Lira Campino  
Sr. Gonzalo van Wersch Calderón

### **Gerente General**

Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi

### **Gerente de Administración y Finanzas**

Sr. Patricio Rojas Sharovsky

### **Gerente de Informática**

Sr. Andrés Araya Falcone

### **Gerente de Operaciones**

Sr. Juan Ponce Hidalgo

### **Gerente de Planificación y Desarrollo**

Sr. Gonzalo Ugarte Encinas

### **Auditores Externos**

Ernst & Young Chile

### **Asesor Legal**

Claro y Compañía

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

Presidente de la CCLV, Contraparte Central S.A. desde el 20 de febrero de 1990. Miembro del Directorio de la Institución desde el 10 de abril de 1986. Socio de la oficina Yrarrázaval y Cía., Corredores de Bolsa Ltda. Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago desde enero de 1989. Vicepresidente del Depósito Central de Valores desde marzo de 1993. Presidente de Enersis S.A desde julio de 2002.

**Director: Sr. Juan Andrés Camus Camus, RUT 6.370.841-0**

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Socio Fundador y Presidente del Directorio de Celfin Capital. Desde su fundación en 1988 hasta 2007 fue su Gerente General. Cuenta con experiencia de más de treinta años en bancos comerciales y de inversión. Actualmente es Director de AES Gener S.A., Besalco, Coresa y Casa&Ideas. Director de la CCLV, Contraparte Central S.A. desde el 30 de abril de 2010.

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

Abogado. Master en Derecho de la Universidad de Harvard y Egresado del Programa de Magister 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 Past President de Icare. Director de la CCLV, Contraparte Central S.A. desde el 25 de abril de 2003.

**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 CCLV, Contraparte Central S.A. 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., Consejero Sociedad de Fomento Fabril, Consejero Fundación Chilena del Pacífico, Miembro del Directorio de importantes Universidades tanto en Estados Unidos como en China, Miembro del International Business Leader's Advisory Council of the Mayor of Shanghai, Consejero de la Autoridad del Canal de Panamá, Miembro de ABAC (APEC Business Advisory Council). Director de la CCLV, Contraparte Central S.A. desde 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, Director de Copec S.A., Presidente de BiceVida Compañía de Seguros S.A. Presidente de Colbún S.A. Director de la CCLV, Contraparte Central S.A. desde el 8 de septiembre de 1994.

**Director: Sr. Eduardo Muñoz Vivaldi, RUT 5.977.799-8**

Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile. Socio fundador y Presidente de Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa. Anteriormente se desempeñó como Gerente General de Financiera Tasco S.A. (Filial de Soc. El Tattersall S.A.), Gerente de Inversiones Especializadas S.A. (INVESSA), Gerente de Finanzas del Banco de Constitución, Gerente de Finanzas y División Internacional y Gerente de Planificación del Banco de A. Edwards y Socio de Raimundo Serrano Mc Auliffe y Cía. Ltda., Corredores de Bolsa hasta 1990. Director de la CCLV, Contraparte Central S.A. desde el 30 de abril de 2010.

**Director: Sr. Francisco Ossa Frugone**, RUT 10.193.211-7

Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Santiago de Chile; MBA de la Universidad Católica de Chile. Director y Gerente General de Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A. desde Julio de 2008. Director de la CCLV, Contraparte Central S.A. desde 24 de abril de 2009.

**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 CCLV, Contraparte Central S.A. desde el 24 de abril de 1997.

**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. Director de Larraín Vial S.A. Director de Enersis S.A., Coca-Cola Embonor S.A., Empresas Santa Carolina S.A., Compañías CIC S.A. y Cía. Industrial El Volcán S.A. Director de la CCLV, Contraparte Central S.A. 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., 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 de Empresas Lourdes S.A., Presidente de Salcobrand S.A. Director de la CCLV, Contraparte Central S.A. desde 24 de abril de 1997.

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

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile; Master in Business Law, Universidad Adolfo Ibáñez.. Gerente General desde el 1° de septiembre de 1998.

**Gerente de Operaciones: Sr. Juan Carlos Ponce Hidalgo**, RUT N° 6.991.918-9

Ingeniero de Ejecución en Finanzas, Universidad Diego Portales. Gerente de Operaciones desde el 1° de julio de 1995.

**Gerente de Administración y Finanzas: Sr. Patricio Rojas Sharovsky**, RUT N° 12.488.401-2

Ingeniero Civil de Industrias, Pontificia Universidad Católica de Chile; Master of Business Administration, Pontificia Universidad Católica de Chile. Gerente de Administración y Finanzas desde el 1° de agosto de 2009.

**Gerente de Informática: Sr. Andrés Araya Falcone**, RUT N° 7.124.221-8

Ingeniero de Ejecución en Informática, Universidad Diego Portales; Master of Business Administration, Pontificia Universidad Católica de Chile. Gerente de Informática desde el 1° de abril de 1998.

**Gerente de Planificación y Desarrollo: Sr. Gonzalo Ugarte Encinas**, RUT N° 8.750.713-0

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile; Master of Business Administration, Pontificia Universidad Católica de Chile. Gerente de Planificación y Desarrollo desde el 15 de febrero de 1996.

**4.3 Personal**

- Gerentes y Ejecutivos principales	:	8
Profesionales y Técnicos	:	11
Otros Funcionarios	:	<u>2</u>
Total		21

---

## **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 Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 19 de enero de 1990, otorgada ante el Notario de Santiago don Raúl Iván Perry Pefaur con un capital inicial de UF 100.000 distribuido en 660 acciones sin valor nominal y bajo el nombre de "Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A." 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 estableció 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.

Con fecha 16 de noviembre de 2009, se llevó a efecto una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó una nueva reforma a los estatutos de la Sociedad, con el objeto de adecuarlos a las disposiciones contenidas en la Ley Nro. 20.345 sobre Sistemas de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros.

Con motivo de esta reforma de estatutos, el nombre de la Sociedad se modificó por el de "CCLV, CONTRAPARTE CENTRAL S.A.", se adecuó el objeto social y se aumentó el capital social mediante la emisión de 660 acciones de pago, entre otras modificaciones.

El acta de dicha Junta General Extraordinaria de Accionistas, se redujo a escritura pública con fecha 21 de diciembre de 2009 ante don Ulises Aburto Spitzer, notario suplente del titular de Santiago don Raúl Iván Perry Pefaur, escritura que tiene el Repertorio N° 48.252.

El inicio de operaciones de la CCLV, Contraparte Central S.A. se efectuó el 01 de septiembre de 2010.

## 6.2 Descripción del sector económico:

La Sociedad desarrolla sus actividades económicas en el sector financiero, específicamente en el mercado de la administración de sistemas de compensación y liquidación de instrumentos financieros. En la actualidad no existe otra entidad similar en el mercado.

La Sociedad se encuentra sujeta a las regulaciones contenidas en la Ley Nro. 20.345, sobre Sistemas de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros, que en su artículo 5° indica "Las sociedades administradoras se constituirán como sociedades anónimas especiales, de conformidad a lo establecido en el artículo 126 de la ley N° 18.046, sobre sociedades anónimas, y se regirán por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas en lo que no fuere contrario a la presente ley."

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

La Sociedad, tiene por objeto exclusivo administrar sistemas de compensación y liquidación de instrumentos financieros, ya sea actuando como entidad de contraparte central, como también como cámara de compensación de instrumentos financieros, y desarrollar las demás actividades complementarias que autorice la Ley o la Superintendencia de Valores y Seguros mediante norma de carácter general.

A continuación se describen aspectos esenciales para el entendimiento del negocio de la Sociedad durante 2010:

- 6.3.1 Productos Negocios y Actividades:** Los servicios que la CCLV presta están destinados a los Agentes Liquidadores y Agentes Liquidadores Indirectos para dar cumplimiento a lo señalado en el punto 6.3.
- 6.3.2 Proveedores y Clientes:** El principal proveedor de la CCLV es la Bolsa de Comercio de Santiago.
- 6.3.3 Propiedades:** La CCLV funciona en dependencias que arrienda a la Bolsa de Comercio de Santiago, en el edificio ubicado entre las calles Bandera, La Bolsa, Nueva York y Club de la Unión de Santiago.
- 6.3.4 Equipos:** La CCLV cuenta con la implementación necesaria para su giro, compuesta por el equipamiento normal de oficina y de computación.
- 6.3.5 Seguros:** La CCLV tiene contratado un seguro por Responsabilidad Civil del Directorio y sus Gerentes y un seguro integral por pérdidas de valores.
- 6.3.6 Contratos:** La CCLV tiene contratos vigentes con la Bolsa de Comercio de Santiago, Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (SWIFT) y Algorithmics Incorporated.
- 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 CCLV, 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 del mercado en que participa la CCLV, existe una permanente preocupación por la actualización de los conocimientos e implementación de mejoras 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 Conciliación entre utilidad del ejercicio y utilidad distribuible:**

	Al 31 de diciembre de 2010
Utilidad del ejercicio	M\$ 99.741
Utilidad distribuible	99.741
<hr/> % Dividendos repartidos al 31 de diciembre de 2010 sobre la utilidad distribuible: 0%	

Este porcentaje podrá variar una vez que la Junta de Accionistas defina el dividendo definitivo.

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

**Provisorios:** La Sociedad no efectuó pagos por concepto de dividendos provisorios.

**Definitivos:** Los dividendos definitivos serán fijados por la Junta Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.

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

Año Calendario	Monto Histórico por acción M\$
2007	0
2008	0
2009	7.747

---

## 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 2010 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 2010 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 12º de la Ley Nº 18.045.

---

## 12. INFORMACION DE HECHOS RELEVANTES

A continuación se indican los hechos relevantes ocurridos durante el año 2010.

- **Renuncia de Director de la Sociedad**

El Directorio de la Sociedad en su sesión celebrada el día 26 de abril de 2010, tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada a su cargo de Director de la Sociedad del señor Jorge Errázuriz Grez. El cargo permaneció vacante hasta la siguiente Junta Ordinaria de Accionistas, oportunidad en la cual procedió, de acuerdo a los estatutos de la Institución, la renovación total del Directorio.

- **Junta Ordinaria de Accionistas**

La Junta se efectuó el día 30 de abril de 2010, siendo los principales acuerdos los siguientes:

- **Aprobación de la Memoria y Balance**

Por unanimidad fueron aprobados la Memoria, Balance, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

- **Pago de dividendo definitivo**

La Junta aprobó por unanimidad el pago de un dividendo definitivo de \$ 7.747.- por acción, por un total de \$ 10.226.040.- para el día 10 de mayo de 2010 a los accionistas inscritos al día 4 de mayo de 2010 que se imputó contra la utilidad del ejercicio 2009.

- **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 2010, y que en la próxima Junta Ordinaria, en consideración a los resultados que se obtengan, adopte los acuerdos correspondientes a esta materia.

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

- **Elección del Directorio**

Fueron electas por unanimidad las siguientes personas:

Sr. Juan Andrés Camus Camus  
Sr. Mauricio Larraín Garcés  
Sr. Jaime Larraín Vial  
Sr. Andrónico Luksic Craig  
Sr. Bernardo Matte Larraín  
Sr. Eduardo Muñoz Vivaldi  
Sr. Francisco Ossa Frugone  
Sr. Alvaro Saieh Bendeck  
Sr. Leonidas Vial Echeverría  
Sr. Luis Enrique Yarur Rey  
Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés.

- **Remuneración del Directorio**

El señor Presidente señala que los miembros del Directorio de la sociedad han acordado renunciar a sus derechos de recibir remuneración por el ejercicio de sus funciones.

- **Auditores Externos**

Se aprobó la designación como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2010, de la firma "Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda."

- **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 Tercera de Santiago.

Con fecha 9 de agosto la sociedad presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros las Normas de Funcionamiento de los sistemas de compensación y liquidación de instrumentos financieros.

Con fecha 12 de agosto de 2010 el Banco Central de Chile, a través del Oficio N° 14.176, resolvió comunicar el acuerdo previo favorable otorgado respecto a las Normas de Funcionamiento de los sistemas de compensación y liquidación de instrumentos financieros, presentados por la sociedad ante la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 13 de agosto de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros en Resolución Exenta N° 481 aprueba las Normas de Funcionamiento de los sistemas de compensación y liquidación de instrumentos financieros.

Con fecha 01 de septiembre de 2010 la sociedad da inicio a sus actividades con el sistema de Contraparte Central y Cámara de Compensación.

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

---

No hay comentarios ni proposiciones de accionistas que mencionar.

## **14. INFORMES FINANCIEROS**

---

<u>Informe de los Auditores Externos</u>	16
<u>Estados de Situación Financiera Clasificados</u>	18
<u>Estado de Resultados Por Naturaleza</u>	19
<u>Estado de Resultados Integral</u>	20
<u>Estado de Flujos de Efectivo</u>	21
<u>Estado de Cambios en el Patrimonio</u>	22
<u>Notas a los Estados Financieros</u>	24
<u>Análisis Razonado de los Estados Financieros</u>	50

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

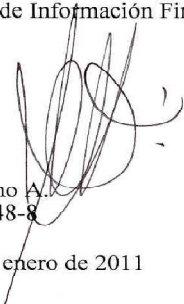
## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas y Directores de  
CCLV Contraparte Central S.A. (Ex Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A.):

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de CCLV Contraparte Central S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de CCLV Contraparte Central 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 representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e 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 CCLV Contraparte Central S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Enrique Aceituno A.  
RUT: 10.032.848-8

Santiago, 10 de enero de 2011

ERNST & YOUNG LTDA.

## **ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES ANUALES**

**Correspondientes al período terminado  
al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

### **Estados de Situación Financiera Clasificados**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>01-01-2009</b>
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.767.199	4.103.077	154.986
Otros activos financieros, corrientes	1.811.295	1.284.795	2.658.184
Otros activos no financieros, corrientes	6.746	1.993	1.275
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.638	4	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	384.982	0	0
Activos por impuestos, corrientes	30.510	8.433	4.995
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>	<b>6.006.370</b>	<b>5.398.302</b>	<b>2.819.440</b>
<b>Activos Corrientes Totales</b>	<b>6.006.370</b>	<b>5.398.302</b>	<b>2.819.440</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	1.885	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	78.457	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	48.687	0	0
Activos por impuestos diferidos	19.301	12.589	11.424
<b>Total de Activos No Corrientes</b>	<b>148.330</b>	<b>12.589</b>	<b>11.424</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>6.154.700</b>	<b>5.410.891</b>	<b>2.830.864</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	58.842	6.886	8.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	469.999	0	0
Pasivos por Impuestos, corrientes	0	0	5.009
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22.170	3.185	2.965
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>551.011</b>	<b>10.071</b>	<b>15.992</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>551.011</b>	<b>10.071</b>	<b>15.992</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivo por impuestos diferidos	22.333	0	0
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	75.554	40.512	38.567
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>97.887</b>	<b>40.512</b>	<b>38.567</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>648.898</b>	<b>50.583</b>	<b>54.559</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	4.735.151	4.649.190	2.132.739
Ganancias (pérdidas) acumuladas	93.185	34.084	(55.424)
Otras reservas	677.466	677.034	698.990
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.505.802</b>	<b>5.360.308</b>	<b>2.776.305</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>5.505.802</b>	<b>5.360.308</b>	<b>2.776.305</b>
<b>Total de patrimonio y Pasivos</b>	<b>6.154.700</b>	<b>5.410.891</b>	<b>2.830.864</b>

### **Estado de Resultados Por Naturaleza**

	<b>ACUMULADO</b>	
	<b>01-01-2010 31-12-2010</b>	<b>01-01-2009 31-12-2009</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	780.922	0
Gastos por beneficios a los empleados	(264.844)	(59.240)
Gasto por depreciación y amortización	0	0
Otros gastos, por naturaleza	(618.511)	0
Otras ganancias (pérdidas)	38.790	28.971
Ingresos financieros	122.320	49.415
Costos financieros	0	0
Diferencias de cambio	(1.722)	0
Resultados por unidades de reajuste	10.062	(64.640)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	28.471	(7.391)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>95.488</b>	<b>(52.885)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	3.551	8.070
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>99.039</b>	<b>(44.815)</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>99.039</b>	<b>(44.815)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	99.039	(44.815)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>99.039</b>	<b>(44.815)</b>

**Estado de Resultados Integral**

	ACUMULADO	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>99.039</b>	<b>(44.815)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	432	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>432</b>	<b>0</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>432</b>	<b>0</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>99.471</b>	<b>(44.815)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>99.471</b>	<b>(44.815)</b>
<b>Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>99.471</b>	<b>(44.815)</b>

**Estado de Flujos de Efectivo**

	<b>01-01-2010</b>	<b>01-01-2009</b>
	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	588.075	34.477
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(251.572)	(5.486)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(209.067)	(39.705)
Otros pagos por actividades de operación	(90.272)	(19.302)
Intereses recibidos	122.320	49.415
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(850)	(1.518)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.998)	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>152.636</b>	<b>17.881</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	1.304.351
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(488.516)	0
Compras de activos intangibles	(78.457)	0
Compras de otros activos a largo plazo	(1.885)	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(568.858)</b>	<b>1.304.351</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	86.393	2.628.819
Préstamos de entidades relacionadas	34.483	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(34.816)	0
Dividendos pagados	(10.218)	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>75.842</b>	<b>2.628.819</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(340.380)</b>	<b>3.951.051</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4.502	605
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(335.878)</b>	<b>3.951.656</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>4.103.077</b>	<b>151.421</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>3.767.199</b>	<b>4.103.077</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio

Año 2010	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	4.649.190	0	677.034	677.034	34.084	5.360.308	5.360.308
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>4.649.190</b>	<b>0</b>	<b>677.034</b>	<b>677.034</b>	<b>34.084</b>	<b>5.360.308</b>	<b>5.360.308</b>
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	99.039	99.039	99.039
Otro resultado integral	0	432	0	432	0	432	432
<b>Resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>432</b>	<b>0</b>	<b>432</b>	<b>99.039</b>	<b>99.471</b>	<b>99.471</b>
	<b>0</b>	<b>0</b>					
Emisión de patrimonio	85.961	0	0	0	0	85.961	85.961
Dividendos	0	0	0	0	(39.938)	(39.938)	(39.938)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>85.961</b>	<b>432</b>	<b>0</b>	<b>432</b>	<b>59.101</b>	<b>145.494</b>	<b>145.494</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2010</b>	<b>4.735.151</b>	<b>432</b>	<b>677.034</b>	<b>677.466</b>	<b>93.185</b>	<b>5.505.802</b>	<b>5.505.802</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio

Año 2009	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	2.132.739	0	698.990	698.990	(55.424)	2.776.305	2.776.305
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>2.132.739</b>	<b>0</b>	<b>698.990</b>	<b>698.990</b>	<b>(55.424)</b>	<b>2.776.305</b>	<b>2.776.305</b>
Cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	(44.815)	(44.815)	(44.815)
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(44.815)</b>	<b>(44.815)</b>	<b>(44.815)</b>
Emisión de patrimonio	2.577.466	0	0	0	0	2.577.466	2.577.466
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(61.015)	0	(21.956)	(21.956)	134.323	51.352	51.352
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>2.516.451</b>	<b>0</b>	<b>(21.956)</b>	<b>(21.956)</b>	<b>89.508</b>	<b>2.584.003</b>	<b>2.584.003</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2009</b>	<b>4.649.190</b>	<b>0</b>	<b>677.034</b>	<b>677.034</b>	<b>34.084</b>	<b>5.360.308</b>	<b>5.360.308</b>

**CCLV, CONTRAPARTE CENTRAL S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD**

1) Identificación de la Sociedad

La Sociedad CCLV Contraparte Central S.A. constituida y domiciliada en la ciudad de Santiago de Chile, se encuentra inscrita en el registro público que para tales efectos lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, como una 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.

Con fecha 16 de noviembre de 2009, se efectuó una Junta General Extraordinaria de Accionistas, siendo sus principales acuerdos los siguientes:

- a) Reformar los estatutos de la sociedad, con el objeto de adecuarlos a las disposiciones contenidas en la Ley N° 20.345 sobre Sistemas de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros, adoptándose los siguientes acuerdos:
  - Cambio del nombre de la Sociedad, por el de "CCLV, CONTRAPARTE CENTRAL S.A."
  - Cambio del objeto social.
  - Aumento del Capital Social en \$ 2.715.212.280 mediante la emisión de 660 acciones de pago, sin valor nominal, al precio de \$ 4.113.958 cada una, de las cuales la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores suscribió y pagó 639 acciones por un total de \$ 2.628.819.162
  - Formación de Comités.
  - Formación de Fondos de Reserva y de Garantía.
  
- b) Aprobación del nuevo texto refundido de los Estatutos de la Sociedad.

El acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se redujo a escritura pública con fecha 21 de diciembre de 2009 ante don Ulises Aburto Spitzer, notario suplente del titular de Santiago don Raúl Iván Perry Pefaur, escritura que tiene el Repertorio N° 48.252.

Mediante resolución N° 108 de fecha 3 de febrero de 2010, publicada en el Diario Oficial de fecha 9 de febrero de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos sociales de la Sociedad y autorizó su existencia como contraparte central y cámara de compensación de acuerdo a la ley N° 20.345, quedando inscrita en el Registro de Comercio de Santiago, a fojas 7565 y 7566 N° 5245 del año 2010.

## 2) Descripción de las actividades principales

Según los Estatutos de la Sociedad, su objeto exclusivo es administrar sistemas de compensación y liquidación de instrumentos financieros ya sea actuando como entidad de contraparte central, como también como cámara de compensación de instrumentos financieros y, desarrollar las demás actividades complementarias que autorice la Ley o la Superintendencia de Valores y Seguros mediante norma de carácter general.

## 3) Entidad Controladora

La Sociedad es una filial de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores que al 31 de diciembre de 2010 tiene el 97,12% de la propiedad.

## 4) Número de empleados

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tenía 16 empleados.

## **NOTA 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan a la Sociedad, son: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2009, fecha de transición, y el 1 de enero de 2010, fecha de convergencia, a las Normas Internacionales de la Información Financiera. A partir del ejercicio 2010, se presenta la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo en una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

### a) Períodos cubiertos

Los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010 se presentan comparados con los correspondientes al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009.

Los Estados de Resultados por Naturaleza se presentan comparados entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009 .

El estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye los saldos y movimiento entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009.

El Estado de Flujo de Efectivo método directo, reflejan los movimientos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al período terminado al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (IFRS es su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso Chileno la moneda funcional de la Compañía. Todos los valores están redondeados en miles de pesos, excepto cuando se indica otra cosa.

c) Bases de conversión

Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional de la Sociedad, en consideración a que los ingresos y gastos son realizados en dicha moneda.

Los respectivos valores corresponden a los pesos chilenos nominales de apertura de cada ejercicio o a aquellos correspondientes al momento en que se realizaron las transacciones salvo aquellos derechos u obligaciones a los que por razones contractuales corresponde reajustar por tipo de cambio o alguna otra modalidad de reajuste al cierre de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera o expresados en otras unidades de conversión, se presentan ajustados según las siguientes equivalencias:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	\$	\$	\$
Dólar Estadounidense US\$	468,01	507,10	640,91
Unidad de Fomento UF	21.455,55	20.942,88	21.451,88

d) Activos Financieros

Efectivo y efectivo equivalente: Se consideran en este rubro los saldos disponibles en caja, Bancos, inversiones en depósitos a plazo en el sistema financiero a menos de 90 días, Fondos Mutuos (no a plazo) y Pactos Financieros.

Estos activos son registrados conforme a su naturaleza, a su valor nominal o valor razonable.

Corresponden a disponibilidades o inversiones de muy corto plazo y de alta liquidez, cuyos riesgos de cambio de valor son insignificantes. Además de los saldos en caja y en cuentas corrientes bancarias, se incluyen depósitos a plazo en el sistema financiero. Estos depósitos se presentan, reconociendo sus variaciones de valor en resultados. Su valorización incluye los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio.

Otros activos financieros corrientes: Corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que tienen cotización en el mercado activo. Se incluyen bajo este rubro inversiones en bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (BTU) en 2010 y 2009, se valorizan a valor justo por resultado, utilizando el método del tipo de interés efectivo considerando la tasa 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.

e) Pasivos Financieros

Al cierre de los ejercicios presentados, la Sociedad no tiene pasivos financieros.

f) Propiedades, Plantas y Equipos

La Propiedad, Planta y Equipo se valoran a su costo, que corresponde a su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones de operar. En el caso que existan ítem es que tengan vidas útiles distintas son registradas en forma separada.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren. La vida útil de los activos al 31 de diciembre de 2010 que componen el rubro Propiedades, Plantas y Equipos es de 6 años. Las vidas útiles son evaluadas anualmente.

g) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Las diferencias temporarias entre las bases tributarias y financieras (IFRS), son registrados como activos o pasivos no corrientes, según corresponda. Estos valores, no son descontados a valor actual, independientemente de los periodos estimados de recuperación. 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.

h) Beneficios a los empleados

La Sociedad no tiene obligaciones contractuales con el personal por concepto de indemnizaciones por años de servicio. Sin embargo, se ha estimado por cada trabajador una provisión equivalente al cálculo actuarial de la indemnización por años de servicios según lo establecido en NIC N° 19 derivada de la práctica de la Sociedad.

i) Provisión de vacaciones del personal.

El costo de las vacaciones del personal se contabiliza en el ejercicio en que este derecho se devenga, independientemente del ejercicio en el cual los trabajadores hacen uso de este derecho.

j) Activos Intangibles

- 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 Sociedad, no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo por conceptos y montos que requieran ser expuestos detalladamente.

- Otros Activos Intangibles

Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición y posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que hayan experimentado y que serán evaluadas anualmente.

La vida útil en la que serán amortizados los intangibles que posee la empresa es de 10 años.

k) Estado de flujos de efectivo

El concepto de "efectivo equivalente" corresponde a las inversiones en depósitos a plazo a menos de 90 días realizados en bancos e instituciones financieras.

A partir de 01 de septiembre de 2010 la Sociedad se encuentra operando en régimen normal. El concepto de "operación" corresponde principalmente a todas aquellas actividades que tienen por objeto la compensación y liquidación de instrumentos financieros, las que generan su principal fuente de ingresos.

### NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### NOTA 4 PRIMERA ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Hasta diciembre de 2009, la Sociedad preparó sus estados financieros anuales e interinos bajo Normas Contables Chilenas e instrucciones y normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A contar del año 2010, esta sociedad ha iniciado la preparación de los estados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La siguiente es una descripción de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Sociedad y el impacto sobre el patrimonio al 1 de enero, 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2009 y sobre los resultados del año 2009, tanto totales como del primer trimestre.

- a) Reconciliación del Patrimonio bajo norma anterior y bajo NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009.

	01-01-2009 M\$		31-12-2009 M\$
Saldos bajo Normas Contables Chilenas	2.788.797		5.374.414
Beneficio a los empleados	(15.051)		(16.994)
Reconocimiento de impuestos diferidos	2.559		2.889
Diferencia valor de mercado BTU	-		-
Saldos bajo NIIF	2.776.305		5.360.310

- b) Reconciliación de los Resultados bajo norma anterior y bajo NIIF al 31 de diciembre de 2009.

	Del 01-01-2009 Al 31-12-2009 M\$
Saldos bajo Normas Contables Chilenas	34.084
Eliminación de corrección monetaria	(77.285)
Beneficio a los empleados	(1.945)
Reconocimiento de impuestos diferidos	331
Diferencia valor de mercado BTU	-
Saldos bajo NIIF	(44.815)

- c) Reconciliación del Estado de Flujo de Efectivo bajo norma anterior y bajo NIIF al 31 de diciembre de 2009.

	Al 31-12-2009 M\$
Saldos bajo Normas Contables Chilenas	4.103.077
Saldos bajo NIIF	4.103.077

#### Explicación de las principales diferencias

- c.1) Bajo normas contables chilenas, se establece la corrección monetaria integral de los estados financieros. Esto implica ajustar los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, de manera que queden expresados en moneda de igual poder adquisitivo al cierre de cada ejercicio.

Por su parte, las Normas Internacionales de Información Financiera limitan la aplicación de procedimientos de corrección monetaria a estados financieros expresados en moneda correspondiente a economías hiperinflacionarias, en los cuales no clasifica la economía chilena.

Por tal razón, el proceso de conversión incluyó la eliminación de las correcciones monetarias practicadas a contar del 1 de enero de 2009. Respecto de las correcciones monetarias acumuladas con anterioridad, se aplicaron normas de excepción que establecen las NIIF por primera adopción, que permiten atribuir como valor inicial a ciertas partidas de balance los valores determinados a la fecha de inicio.

- c.2) Al 1 de enero de 2009, se procedió a ajustar los Beneficios a los empleados con efectos en el Patrimonio. Los ajustes posteriores afectaron los Resultados de la Sociedad.
- c.3) Los otros activos financieros corrientes valorizados a su valor justo por resultado son comparados con su valor de mercado para determinar un mayor o menor valor. Hasta el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008, se reconocía en resultados sólo el menor valor determinado. De acuerdo a las NIIF, a contar del 1 de enero de 2009, también se reconoce en resultados el mayor valor determinado.
- c.4) Los ajustes en los impuestos diferidos por la primera adopción de las NIIF, han sido reconocidos en el Patrimonio y los efectos posteriores por impuestos diferidos de diferencias temporarias, son reconocidos en los resultados tanto en el ejercicio de su constitución y como en el ejercicio de su reversión.
- c.5) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretación NIIF (CINNIF)  
Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

#### **Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas:**

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011

## NOTA 5 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, el efectivo y efectivo equivalente se compone según el siguiente detalle:

Conceptos	Al 31-12-2010	Al 31-12-2009	Al 01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Valores por depositar	100	-	-
Saldos bancos en pesos	304.445	3.343	3.269
Saldos bancos en US\$	2.910	-	-
Depósitos a plazo hasta 90 días	3.459.744	4.099.734	151.717
Total de efectivo y efectivo equivalente	3.767.199	4.103.077	154.986

Al 31 de diciembre de 2010, las inversiones en depósitos a plazo hasta 90 días en bancos, valorizadas según lo descrito en Nota 2 d), son las siguientes:

Institución	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Días vencidos	Monto inicial M\$	Intereses devengados	Monto al 31-12-2010 M\$
Corpbanca	22-10-2010	21-01-2011	70	500.000	4.083	504.083
Santander	29-10-2010	28-01-2011	63	400.000	2.772	402.772
Bice	26-11-2010	25-02-2011	35	350.000	1.225	351.225
Crédito	23-12-2010	23-03-2011	8	500.000	467	500.467
Chile	23-12-2010	23-03-2011	8	500.000	629	500.629
Santander	27-12-2010	28-03-2011	4	600.000	280	600.280
Crédito	27-12-2010	28-03-2011	4	500.000	240	500.240
Corpbanca	27-12-2010	28-03-2011	4	100.000	48	100.048
Totales				3.450.000	9.744	3.459.744

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones en depósitos a plazo en bancos hasta 90 días, valorizadas según lo descrito en Nota 2 d), son las siguientes:

Institución	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Días vencidos	Monto inicial M\$	Intereses devengados	Monto al 31-12-2009 M\$
Chile	18-12-2009	22-01-2010	13	746.000	259	746.259
Crédito	17-11-2009	15-02-2010	44	1.628.819	1.672	1.630.491
Corpbanca	17-11-2009	15-02-2010	44	500.000	807	500.807
Santander	18-12-2009	19-03-2010	13	500.000	173	500.173
Santander	30-12-2009	30-03-2010	1	721.884	120	722.004
Totales				4.096.703	3.031	4.099.734

Al 1 de enero de 2009, las inversiones en depósitos a plazo en bancos hasta 90 días, valorizadas según lo descrito en Nota 2 d), son las siguientes:

Institución	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Días vencidos	Monto inicial M\$	Intereses devengados	Monto al 01-01-2009 M\$
Corpbanca	12-12-2008	16-01-2009	19	151.000	717	151.717
Totales				151.000	717	151.717

## NOTA 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, las inversiones en otros activos financieros corrientes de la Sociedad, valorizadas según lo descrito en Nota 2 d), son las siguientes:

Instrumentos	31 de diciembre	31 de diciembre	1 de enero
	de 2010	de 2009	de 2009
	M\$	M\$	M\$
Depósitos a plazo en UF a más de 90 días	488.516	-	1.772.162
Bonos del Banco Central de Chile en UF	-	-	908.984
Bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF	1.322.779	1.315.149	-
Más (menos) ajuste a valor de mercado	-	(30.354)	(22.962)
<b>Total otros activos financieros corrientes</b>	<b><u>1.811.295</u></b>	<b><u>1.284.795</u></b>	<b><u>2.658.184</u></b>

Al 31 de diciembre de 2010, las inversiones en depósitos a plazo en bancos en UF a más de 90 días, valorizadas según lo descrito en Nota 2 d), son las siguientes:

Institución	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Días vencidos	Monto inicial M\$	Intereses devengados M\$	Monto al 31-12-2010 M\$
Chile	16-06-2010	16-06-2011	198	480.000	8.516	488.516

El detalle de los Bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (BTU), al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Instrumento	Fechas		Valor Contable		Valor de Mercado	Ajuste a valor de mercado
	Compra	Vencimiento	Monto M\$	Tasa	M\$	M\$
BTU0300714	07-09-2009	01-07-2014	1.294.308	2,27	1.322.779	28.471
Totales			1.294.308		1.322.779	28.471

El detalle de los Bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (BTU), al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Instrumento	Fechas		Valor Contable		Valor de Mercado	Ajuste a valor de mercado
	Compra	Vencimiento	Monto M\$	Tasa	M\$	M\$
BTU0300714	07-09-2009	01-07-2014	1.315.149	2,27	1.284.795	(30.354)
Totales			1.315.149		1.284.795	(30.354)

Al 1 de enero de 2009, las inversiones en depósitos a plazo en bancos en UF a más de 90 días, valorizadas según lo descrito en Nota 2 d), son las siguientes:

Institución	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Días vencidos	Monto inicial M\$	Intereses devengados M\$	Monto al 01-01-2009 M\$
Bice	04-07-2008	31-03-2009	180	51.080	77	51.157
Chile	18-07-2008	20-07-2009	166	588.509	2.985	591.494
Santander	01-09-2008	07-09-2009	121	608.560	2.658	611.218
Corpbanca	01-09-2008	07-09-2009	121	515.728	2.565	518.293
Totales				1.763.877	8.285	1.772.162

El detalle de los Bonos del Banco Central de Chile en UF (BCU), al 1 de enero 2009, es el siguiente:

Instrumento	Fecha		Valor Contable		Valor de Mercado	Ajuste a valor de mercado
	Compra	Vencimiento	Monto M\$	Tasa	M\$	M\$
BCU0500909	04-06-2007	01-09-2009	22.155	2,55	21.610	( 545)
BCU0500909	07-06-2007	01-09-2009	886.828	2,45	864.411	(22.417)
TOTAL			908.983		886.021	(22.962)

## NOTA 7 ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta bajo el ítem de Activos intangibles el monto de M\$ 78.457 que corresponde principalmente al proyecto de liquidación de operaciones a través de SWIFT, proveniente del inglés: Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication, es una organización que tiene a cargo una red internacional de comunicaciones financieras entre bancos y otras entidades financieras. A través de protocolos, SWIFT establece un lenguaje o código común para transacciones financieras, un sistema de proceso de datos compartidos y una red de telecomunicaciones segura para las transferencias financieras a nivel mundial. Asimismo, genera procedimientos de operación, reglas para definición de responsabilidades, entre otras.

SWIFT es una Sociedad Cooperativa bajo legislación belga, propiedad de sus propios miembros con oficinas alrededor de todo el mundo. La oficina central se encuentra en La Hulpe, cerca de Bruselas.

Los activos intangibles son amortizados en un plazo de 5 a 10 años. En el caso de los activos vigentes sus periodos de amortización es de 10 años.

Activos	Monto Activo M\$	Amortización M\$	Monto Neto M\$	Vida Útil
SWIFT	70.783	0	70.783	10
Inscripción DCV	7.674	0	7.674	10
Total	78.457	0	78.457	

## NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta bajo el ítem de Propiedad Planta y Equipo el monto de M\$ 48.687 que corresponde a la remodelación de las dependencias que la sociedad ocupa para sus funciones, la cual será depreciada en 6 años.

Activos	Monto Activo M\$	Depreciación M\$	Monto Neto M\$	Vida Útil
Remodelación Oficinas	48.687	0	48.687	10
Total	48.687	0	48.687	

## **NOTA 9 INFORMACIÓN SOBRE MERCADOS DE FUTUROS Y OPCIONES**

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

#### 1.a) Derechos por contratos a futuro

Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían derechos por contratos a futuro.

#### 1.b) Derechos por contratos de opciones

Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían derechos por contratos de opciones.

#### 1.c) Deudores por mercados derivados

Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían deudores por mercados derivados.

### 2) Pasivos por operaciones de futuros y opciones

#### 2.a) Obligaciones por contratos a futuro

Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían obligaciones por contratos a futuro.

#### 2.b) Obligaciones por contratos de opciones

Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían obligaciones por contratos de opciones.

#### 2.c) Acreedores por mercados derivados

Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían acreedores por mercados derivados.

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</u> <u>mutuos</u> M\$	Al 31-12-2010		Al 31-12-2009	
					Valor <u>CCLV</u> M\$	<i>Valor de</i> <i>Mercado</i> M\$	Valor <u>CCLV</u> M\$	Valor de <u>Mercado</u> M\$
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	-	-	-	-	-	-	31.003	31.003
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	-	-	-	-	-	-	9.995	9.995
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40.998</u>	<u>40.998</u>

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

3.b.1) Activos

3.b.1.1) Márgenes recibidos en efectivo  
Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían márgenes de corredores recibidos en efectivo.

3.b.1.2) Márgenes recibidos en instrumentos.  
Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían márgenes de corredores recibidos en instrumentos.

3.b.2) Pasivos

3.b.2.1) Obligaciones por márgenes recibidos en efectivo.  
Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían obligaciones por márgenes de corredores recibidos en efectivo.

3.b.2.2) Obligaciones por márgenes recibidos en instrumentos.  
Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían obligaciones por márgenes de corredores recibidos en instrumentos.

3.b.2.3) Obligaciones por diferencias en valorización de márgenes recibidos en instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 no existían obligaciones por diferencias en valorización de márgenes de corredores recibidos en instrumentos.

## NOTA 10 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones efectuadas bajo el rubro "Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes" por un monto de M\$ 384.982, forman parte de los recursos operacionales generados por la Sociedad. Estas transacciones corresponden a ingresos, principalmente de liquidación de operaciones de contraparte central.

Entidad	Concepto	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Corredores	Liquidación operaciones ECC y SCL	384.982	323.514

Las transacciones efectuadas bajo el rubro "Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes" por un monto de M\$ 469.999, corresponde a las prestaciones de servicio acordados entre la Sociedad y la Bolsa de Comercio de Santiago, en contrato de fecha 20 de agosto de 2010.

Entidad	Concepto	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Bolsa Comercio de Santiago	Contrato de servicios	469.999	394.980

## NOTA 11 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad obtuvo una pérdida tributaria de primera categoría de M\$ 127.228. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad obtuvo una pérdida tributaria de M\$ 46.030.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no presentó 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 2010 y al 31 de diciembre y 1 de enero de 2009 los activos por impuestos corrientes se presentan de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Pagos provisionales del año pagados al 31 de diciembre	8.026	1.250	4.740
Pago provisional de diciembre a enterar en enero	2.144	127	102
Gastos de capacitación del año pagados al 31 de diciembre	1.256	151	153
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdida tributaria	19.084	6.905	-
Total activos por impuestos corrientes	30.510	8.433	4.995

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre y 1 de enero de 2009 los pasivos por impuestos corrientes se presentan de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión por impuesto de primera categoría al 31 de diciembre	-	-	5.009
Total provisión de impuestos a la renta por pagar	-	-	5.009

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 2010 y 31 de diciembre de 2009 y los créditos para los accionistas son las siguientes:

Tasas de créditos %	31-12-2010		31-12-2009	
	Monto de las utilidades M\$	Montos de los créditos M\$	Monto de las utilidades M\$	Montos de los créditos M\$
15	426.744	75.308	552.261	97.457
16,5	6.363	1.257	6.207	1.227
17	78.343	16.046	76.421	15.652
Sin crédito	39.560	-	19.906	-
Totales	551.010	92.611	654.795	114.336

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

d) Impuestos diferidos

Los saldos acumulados al 31 de diciembre de 2010 de activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias son los siguientes:

Conceptos	Activos por Impuestos diferidos corto plazo	Pasivos por Impuestos diferidos corto plazo	Pasivos por Impuestos diferidos largo plazo
	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias	3.769	-	-
Provisión de vacaciones	12.844	-	-
Provisión por beneficio a los empleados	2.688	-	-
Diferencia valor de mercado activos financieros	-	3.192	19.141
Remodelación de oficinas arrendadas e intangibles	-	-	-
Totales	19.301	3.192	19.141

Los saldos acumulados al 31 de diciembre de 2009 de activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias son los siguientes:

Conceptos	Activos por Impuestos diferidos corto plazo	Pasivos por Impuestos diferidos corto plazo	Pasivos por Impuestos diferidos largo plazo
	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias	542	-	-
Provisión de vacaciones	6.887	-	-
Provisión por beneficio a los empleados	5.160	-	-
Diferencia del valor de mercado de activos financieros	-	-	-
Totales	12.589	-	-

Los saldos acumulados al 1 de enero de 2009 de activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias son los siguientes:

Conceptos	Activos por Impuestos diferidos corto plazo	Pasivos por Impuestos diferidos corto plazo	Pasivos por Impuestos diferidos largo plazo
	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias	504	-	-
Provisión de vacaciones	6.557	-	-
Provisión por beneficio a los empleados	3.904	-	-
Diferencia del valor de mercado de activos financieros	459	-	-
Provisión por otros gastos de operación	11.424	-	-
Totales	11.424	-	-

e) Ingresos (Gastos) por Impuestos corrientes a las Ganancias e impuestos diferidos

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

Conceptos	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
Ingresos(Gastos) por impuestos corrientes	19.171	6.905
Ingresos(Gastos) por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(15.620)	1.165
Ingresos(Gastos) por impuestos a las ganancias	3.551	8.070

f) Conciliación impuesto a la renta

Cálculo de tasa efectiva al 31 de diciembre de 2010

Ganancia contable antes de impuestos		95.488	Tasa efectiva
Impuesto a la tasa impositiva vigente		16.233	17,0%
Diferencias temporarias:			
Provisión feriado legal	18.985	3.227	
Provisión por Beneficios a los empleados	35.042	5.957	
Diferencias valor de mercado de BTU	(14.544)	(2.472)	
Remodelación de oficinas arrendadas	(46.687)	(7.937)	
Activación de Intangible	(78.457)	(13.338)	
Diferencias permanentes:			
Corrección monetaria capital propio tributario	(135.544)	(23.043)	
Corrección monetaria por aumentos de capital	(1.753)	(298)	
Corrección monetaria por pago de dividendo	153	26	
Recuperación de impuestos por utilidades abs.	127.228	2.555	
Total (ingresos) por impuestos corrientes		(19.084)	
Total gastos por impuestos diferidos		15.620	
Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias		(3.464)	-3.6%

Cálculo de tasa efectiva al 31 de diciembre de 2009

Pérdida contable antes de impuestos		(52.885)	Tasa efectiva
Impuesto a la tasa impositiva vigente		(8.990)	17,0%
Diferencias temporarias:			
Provisión feriado legal	220	37	
Provisión por Beneficios a los empleados	1.944	331	
Diferencias valor de mercado de BTU	7.391	1.257	
Provisión de bonificación	(2.702)	(459)	
Diferencias permanentes:			
Corrección monetaria activos tributarios	1	0	
Recuperación de impuestos por utilidades abs.	46.030	921	
Total ingresos por impuestos corrientes		(6.905)	
Total ingresos por impuestos diferidos		(1.165)	
Gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias		(8.070)	15,3%

**NOTA 12 PROVISIONES CORRIENTES**

**Provisión de Feriado Legal**

De acuerdo a lo señalado en Nota 2 i), el costo por vacaciones del personal es reconocido sobre base devengada en los estados financieros. El detalle al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Efectos en resultados			
Gastos por beneficios a los empleados			
Feriado legal devengado del período	21.688	3.031	0
Efecto en Pasivos corrientes			
Feriado legal devengado no consumido	482	3.185	2.965
Total provisiones corrientes por beneficios a empleados	22.170	3.185	2.965

### Otras provisiones corrientes

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Efectos en resultados	M\$	M\$	M\$
Otros gastos por naturaleza			
Otros gastos de administración	4.274	3.623	0
Efecto en Pasivos corrientes			
Otras Provisiones	-	3.623	0
Total Provisiones Varias	-	3.623	
Total otras provisiones corrientes	4.274	3.623	0

Los movimientos del período al 31 de diciembre de 2010, de las provisiones corrientes es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Provisión de feriado legal	Otras provisiones a corto plazo
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.185	3.623
Incremento en provisiones	21.688	4.274
Provisión utilizada	(2.703)	(3.623)
Saldo final de las provisiones	22.170	4.274

Los movimientos del período al 31 de diciembre de 2009, de las provisiones corrientes es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Provisión de feriado legal	Otras provisiones a corto plazo
	M\$	M\$
Saldo inicial	5.668	3.711
Incremento en provisiones	3.031	3.623
Provisión utilizada	(5.514)	(3.711)
Saldo final de las provisiones	3.185	3.623

### NOTA 13 PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad no tiene obligaciones contractuales con el personal por concepto de indemnizaciones por años de servicio. Sin embargo, se ha estimado por cada trabajador una provisión equivalente al cálculo actuarial de la indemnización por años de servicios según lo establecido en NIC N° 19 derivada de la práctica de la Sociedad.

Movimientos de la provisión	Al 31-12-2010	Al 31-12-2009	Al 01-01-2009
	M\$	M\$	
Saldo inicial	40.512	38.567	38.567
Incremento en provisiones	35.042	1.945	0
Provisión utilizada	-	-	0
Saldo final de la provisión	75.554	40.512	38.567

### NOTA 14 PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre enero del 2009 y diciembre 2010 se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

#### - Capital Social

La sociedad mantiene en circulación una serie única de acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente pagadas. Este número de acciones corresponde al capital autorizado de la Sociedad.

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	M\$ 4.735.151	M\$ 4.735.151

#### - Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones Pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	1.320	1.320	1.320

Según acuerdo adoptado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de noviembre de 2009, se aumentó el capital de M\$ 2.081.387 dividido en 660 acciones ordinarias y nominativas de igual valor cada una y sin valor nominal íntegramente suscrito y pagado a M\$4.796.599 dividido en 1.320 acciones ordinarias y de iguales características, que se suscribirá y pagará en el plazo de noventa días a contar de la fecha que se inscriba en el Registro de Comercio de Santiago el certificado que da cuenta de la aprobación de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2010, se han suscrito y pagado las 660 acciones sin valor nominal del aumento de capital antes señalado por M\$ 2.715.212.

### - Pago de dividendo

La Junta Ordinaria de accionista efectuada el día 30 de abril de 2010 aprobó distribuir un dividendo definitivo de \$ 7.747.- por acción por un total de \$ 10.226.040, que se imputará contra la utilidad del ejercicio 2009. El referido dividendo se pagará el día 10 de mayo de 2010, en el domicilio legal de la Sociedad, a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas al día 4 de mayo de 2010.

### - Política de dividendos

a) 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 2010, 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 Nº 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.

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

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 dejó provisionado como dividendos por utilidades 2010 el 30% de éstas que asciende a M\$ 29.712.

### - Otras Reservas

Concepto	Origen	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Reserva para contingencias	Establecido en Estatutos anteriores modificados	691.572
Reserva IFRS	Ajustes primera adopción	(14.106)
	Total	677.466

**NOTA 15 NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 266 DEL 22 DE DICIEMBRE DE 2009**

<b>NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 266 DEL 22 DE DICIEMBRE DE 2009</b>		
<b>ANEXO N° 1</b>		
<b>1. Cálculo de los Ajustes (al 31 de diciembre de 2010)</b>		
<b>Tipo de Ajuste</b>	<b>Cuenta del Estado de Situación Financiera</b>	<b>Ajuste (M\$)</b>
Activos por Impuestos	Activos por impuestos corrientes	30.510
Activos por Impuestos	Activos por impuestos diferidos	19.301
Activos Intangibles	Activos intangibles	78.457
Fondo de Reserva	Otras Reservas	677.466
<b>Total Ajustes</b>		<b>805.734</b>
<b>2. Cálculo del Patrimonio Depurado (al 31 de diciembre de 2010)</b>		
<b>Rubro</b>	<b>Valor</b>	
Patrimonio (\$)	5.505.802.165	
Total Ajustes (\$)	805.733.453	
Patrimonio Depurado (\$)	4.700.068.712	
<b>Patrimonio Depurado (UF)</b>	<b>219.061</b>	

## NOTA 16 INFORMACIÓN FINANCIERA PARA LOS FONDOS DE GARANTIA Y RESERVA

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tiene constituidos los Fondos de Garantía y los Fondos de Reservas para las operaciones de Contraparte Central y de Cámara de Compensación, los cuales quedaron constituidos de la siguiente manera:

	Monto en Efectivo M\$	Monto en Instrumentos Financieros	Total Fondos
	M\$	M\$	M\$
<b>Contraparte Central</b>			
Fondo de reserva	58.616	77.162	135.778
Fondo de garantía	405.560	1.451.365	1.856.925
<b>Cámara de Compensación</b>			
Fondo de reserva	23.782	143.301	167.083
Fondo de garantía	356.845	1.230.597	1.587.442

## NOTA 17 TRANSACCIONES DE ACCIONES

Según el registro de accionistas de la Sociedad, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2010, se efectuó la siguiente transferencia de acciones:

Cedente	Cesionario	Cantidad de acciones
Citi Accival S.A. Corredores de Bolsa	Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	1

## NOTA 18 DIFERENCIA DE CAMBIO

A continuación se resume el saldo del Resultado por unidades de reajustes determinado de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 c):

Activos (Cargos) Abonos	Índice de reajustabilidad	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
		M\$	M\$
Bancos en US\$	US\$	(1.722)	0

## NOTA 19 RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

A continuación se resume el saldo del Resultado por unidades de reajustes determinado de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 c):

Activos (Cargos) Abonos	Índice de reajustabilidad	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
		M\$	M\$
Depósitos a plazo	UF	10.023	(64.628)
Otros activos no financieros corrientes	UF	39	(12)
Resultado utilidad (pérdida) por unidades de reajustes		10.062	(64.640)

## NOTA 20 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 21 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no se encuentra expuesta a contingencias y no tiene restricciones que informar.

#### **NOTA 22 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

#### **NOTA 23 SANCIONES**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha sido sancionada por la Superintendencia de Valores y Seguros ni por otras autoridades administrativas.

#### **NOTA 24 HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de presentación de los estados financieros, no se han producido hechos posteriores.

#### **NOTA 25 MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad no ha efectuado desembolsos por este concepto durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

#### **NOTA 26 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

En atención a que la Sociedad da inicio a sus actividades operacionales el riesgo financiero está cubierto con la evaluación permanente de las garantías exigidas a los partícipes de las operaciones de Contraparte Central y Cámara de Compensación. Además su gestión de riesgo financiero se limita a la exposición al riesgo de tasa de interés de su cartera de depósitos a plazo en bancos y Bonos de la Tesorería General de la República (BTU).

La cartera de depósitos a plazo tiene una mínima exposición al riesgo por tasa de interés, debido a una adecuada diversificación y a que los vencimientos son principalmente a corto plazo, que permite ajustar rápidamente su rentabilidad a la evolución del tipo de interés.

La Sociedad no tiene pasivos por préstamos financieros que signifiquen una carga financiera y además no está expuesta a incrementos de los tipos de interés que puedan afectar sus márgenes o necesitar una política de cobertura específica.

La Sociedad no posee activos ni pasivos financieros en moneda extranjera, por lo tanto, no está expuesta a variaciones significativas del tipo de cambio.

La Sociedad presenta en sus Estados Financieros una liquidez que le permite cubrir sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo. De acuerdo a la composición actual de sus activos, pasivos y flujos de entrada de caja.

La Sociedad no realiza operaciones de crédito con sus partícipes. La exposición al riesgo de crédito de la Sociedad es baja (cuentas por cobrar) dadas las características de sus clientes. Los clientes de la Sociedad son partícipes con prestigio e historial de pago.

La administración del riesgo de la Sociedad es supervisada por el Directorio, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Cifras en M\$)

Para efectos del análisis, a partir del 1 de enero de 2009 las cifras presentadas en los Estados Financieros no tienen incorporadas los efectos de la corrección monetaria, conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS) aplicadas a contar de dicha fecha.

**1.- ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA**

<u>Conceptos</u>	<u>Diciembre 2010</u>	<u>Diciembre 2009</u>	<u>Variación</u>
Ingresos de actividades ordinarias	780.922	0	+ 100,0%
Gastos por beneficios a los empleados	(264.844)	(59.240)	+ 347,1%
Otros gastos por naturaleza	(618.511)	0	+ 100,0%
Otras ganancias (pérdidas)	38.790	28.971	33,9%
Ingresos financieros	122.320	49.415	+ 147,5%
Diferencia de cambio	( 1.722)	0	+ 100,0%
Resultado por unidades de reajustes	10.062	(64.640)	+ 115,7%
Ganancia (pérdida) por la diferencia entre el importe en libros anteriores y el valor razonable de los activos financieros reclassificados	<u>28.471</u>	<u>(7.391)</u>	+485,3%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	95.488	(52.885)	+ 280,6%
Gastos por Impuesto a las ganancias	<u>3.551</u>	<u>8.070</u>	- 56,0%
Ganancia (pérdida)	99.039	(44.815)	+ 218,7%

La Sociedad ha efectuado operaciones de su giro al 31 de diciembre de 2010 y además las relacionadas con la administración de su patrimonio, el cual se encuentra invertido en su totalidad en depósitos a plazo bancarios y en bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (BTU).

El resultado final de la Sociedad para el período finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue de M\$99.039 y de M\$ (44.815) para igual período del año 2009, lo que significa una variación positiva de M\$ 143.854.

Las principales explicaciones de esta variación positiva corresponden al ingreso de actividades ordinarias por M\$ 780.922 a diciembre de 2010 y al aumento alcanzado por ingresos financieros por intereses en el presente período respecto al período anterior de M\$ 72.905, al aumento de M\$ 74.702 en los resultados por unidades de reajustes debido principalmente a inversiones en depósitos a plazo en UF; al aumento de los gastos por beneficios a los empleados por M\$ 205.604 por aumento de la planta de personal y un mayor gasto de M\$ 618.511 por otros gastos por naturaleza en el período 2010 respecto al período anterior.

Por otra parte, la Sociedad registró una variación negativa del gasto por impuestos a las ganancias por M\$ 4.519 en el período finalizado el 31 de diciembre de 2010 por recuperación del impuesto de 1ª categoría por utilidades absorbidas respecto al período anterior.

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

## 2.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Para una adecuada comparación de ambos períodos, las cifras de Activos y Pasivos corrientes, se muestran sin considerar las cuentas que representan los saldos del mercado de futuros y opciones. Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Conceptos	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Variación
Activos corrientes	6.006.370	5.398.302	+ 11,3%
Activo no corrientes	<u>148.330</u>	<u>12.589</u>	+ 1.078,3%
Total de activos	6.154.700	5.410.891	+ 13,7%
Pasivos corrientes	551.011	10.071	+5.371,3%
Pasivos no corrientes	97.887	40.512	+ 141,6%
Patrimonio	<u>5.505.802</u>	<u>5.360.308</u>	+ 2,7%
Total de patrimonio y pasivos	6.154.700	5.410.891	+ 13,7%

Como ya se indicó, los activos corrientes están conformados prácticamente en un 100% por depósitos a plazo bancarios y bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (BTU), que representan además, el Patrimonio de la Sociedad.

Los criterios de valoración de los activos se presentan en la Nota N° 2 de los Estados Financieros.

## 3.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Conceptos	Diciembre 2010 M\$	Diciembre 2009 M\$
Flujos de efectivos netos por actividades de la operación	152.636	17.881
Flujos de efectivos netos por actividades de inversión	(568.858)	1.304.351
Flujos de efectivos netos por actividades de financiación	75.842	2.628.819
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(340.380)	3.951.051
Efectos de la variación en la tasa de cambio	4.502	605
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(-335.878)	3.951.656
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.103.077	151.421
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3767.199	4.103.077

Para los dos períodos comparados los principales componentes de los flujos por actividades de la operación, son los intereses recibidos por M\$ 122.320 a diciembre de 2010 (M\$ 49.415 a diciembre de 2009), los cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias por M\$ 588.075 a diciembre de 2010 (M\$ 34.477 a diciembre de 2009), los pagos a y por

cuenta de los empleados por M\$ -209.067 a diciembre de 2010 (M\$ -39.705 a diciembre de 2009), los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$ -251.572 a diciembre de 2010 (M\$ -5.486 a diciembre de 2009) y los otros pagos por actividades de operación por M\$ -90.272 a diciembre de 2010 (M\$ -19.302 a diciembre de 2009).

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

En atención a que la Sociedad da inicio a sus actividades operacionales, el riesgo financiero está cubierto con la evaluación permanente de las garantías exigidas a los partícipes de las operaciones de Contraparte Central y Cámara de Compensación. Además su gestión de riesgo financiero se limita a la exposición al riesgo de tasa de interés de su cartera de depósitos a plazo en bancos y Bonos de la Tesorería General de la República (BTU).

Como ya se indicó, la Sociedad por operaciones de su giro, no tiene competencia y los factores de riesgo sólo podrían estar relacionados con fallas de control interno, 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 2010</b>	<b>Diciembre 2009</b>
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	10,9	536,0
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio	%	11,8	0,94
Resultado por acción	Resultado neto/Nº acciones suscritas y pagadas	M\$	75	26

### 15. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la memoria anual de la **CCLV, Contraparte Central S.A.** correspondiente al ejercicio 2010.

Nombre	Cargo	R.U.T	Firma
Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés	Presidente	5.710.967-K	
Sr. Juan Andrés Camus Camus	Director	6.370.841-0	
Sr. Mauricio Larraín Garcés	Director	6.228.017-4	
Sr. Jaime Larraín Vial	Director	2.639.832-0	
Sr. Andrónico Luksic Craig	Director	6.062.786-K	
Sr. Bernardo Matte Larraín	Director	6.598.728-7	
Sr. Eduardo Muñoz Vivaldi	Director	5.977.799-8	
Sr. Francisco Ossa Frugone	Director	10.193.211-7	
Sr. Álvaro Saieh Bendeck	Director	5.911.895-1	
Sr. Leonidas Vial Echeverría	Director	5.719.922-9	
Sr. Luis Enrique Yarur Rey	Director	5.196.456-K	
Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi	Gerente General	8.419.520-0	

