



CAPITALES S.A. Y FILIALES

CAPITALES S.A. Y FILIALES

Estados financieros intermedios consolidados

Por el período terminado al 31 de marzo de
2011

CONTENIDO

Estado intermedio de situación financiera clasificado
Estado intermedio de resultados integrales por función
Estado intermedio de flujos de efectivo
Estado intermedio de cambios en el patrimonio
Notas a los estados financieros intermedios

Abreviaturas utilizadas

M\$: Miles pesos chilenos
UF : Unidad de fomento



CAPITALES S.A. Y FILIALES

ESTADOS INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2010
(Cifras en M\$ de pesos)

ACTIVOS	Notas	Saldo al		
		31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	5	1.069.556	304.893	173.395
Otros activos financieros corrientes	6	10.344.073	9.185.778	3.172.037
Otros activos no financieros corrientes		25.947	5.903	4.863
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	7	1.105.469	2.316.179	455.730
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	8	-	503.773	570.065
Activos por impuestos, corriente		146.639	130.162	55.365
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		12.691.684	12.446.688	4.431.455
ACTIVOS, NO CORRIENTES				
Activos financieros no corrientes	12	458.897	916.477	536.608
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	8	9.527.272	5.253.616	2.843.149
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	416.849	445.653	443.082
Plusvalía	11	33.649	33.649	33.649
Propiedad, planta y equipos, neto	9	100.081	72.694	59.889
Activos por impuestos diferidos	13	1.095.995	1.056.753	833.923
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		11.632.743	7.778.842	4.750.300
TOTAL ACTIVOS		24.324.427	20.225.530	9.181.755

Las notas adjuntas números 1 a 31,
forman parte integral de estos estados consolidados



CAPITALES S.A. Y FILIALES

ESTADOS INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2010
(Cifras en M\$ de pesos)

PASIVOS	Notas	Saldo al		
		31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
PASIVOS, CORRIENTES				
Otros pasivos financieros, corriente	14	153.102	254.715	213.639
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	15	12.666.343	13.831.513	4.113.440
Otras provisiones a corto plazo	16	514.934	514.934	60.900
Pasivos por impuestos corriente	17	597.012	225.903	222.991
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	237.206	253.500	235.539
Otros pasivos no financieros corriente	19	125.921	-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		14.294.518	15.080.565	4.846.509
PASIVOS, NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	8	5.854	5.854	5.854
Pasivos por impuestos diferidos	13	594.210	129.824	-
Otros pasivos no financieros no corriente	20	3.001.160	1.571.744	1.571.744
Total pasivos no corrientes		3.601.224	1.707.422	1.577.598
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de patrimonio neto de controladora				
Capital emitido	21 b)	3.337.063	3.337.063	3.337.063
Ganancias (pérdidas) acumuladas		3.341.552	419.735	(349.668)
Otras reservas	21 c)	(251.030)	(319.920)	(230.296)
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de patrimonio neto de controladora				
Participaciones minoritarias	21 e)	1.100	665	549
PATRIMONIO NETO, TOTAL		6.428.685	3.437.543	2.757.648
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL		24.324.427	20.225.530	9.181.755

Las notas adjuntas números 1 a 31,
forman parte integral de estos estados consolidados



CAPITALES S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Al 31 de marzo de 2011 y 2010
(Cifras en M\$ de pesos)

Estado de resultados por función Estado de resultados integrales	<u>Notas</u>	Por el período comprendido entre el	
		01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Estado de resultados			
Ingresos de actividades ordinarias		6.685.151	908.957
Costo de ventas		(6.204.363)	(341.877)
Margen bruto		<u>480.788</u>	<u>567.080</u>
Gastos de administración		(722.027)	(429.167)
Otras ganancias (pérdidas)	24	3.516.949	(9.875)
Ingresos financieros	25	722.212	209.367
Costos financieros	26	(308.127)	(147.631)
Resultados por unidades de reajuste	23	<u>65.631</u>	<u>4.648</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		<u>3.755.426</u>	<u>194.422</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias		(707.166)	16.400
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		<u>3.048.260</u>	<u>210.822</u>
Ganancia (pérdida)		<u>3.048.260</u>	<u>210.822</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		<u>3.047.738</u>	<u>210.668</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria	21 e)	<u>522</u>	<u>154</u>
Ganancia (pérdida)	22	<u>3.048.260</u>	<u>210.822</u>
<u>Ganancia por acciones comunes</u>			
Ganancia (pérdida) básicas por acción	22	<u>543,25</u>	<u>37,57</u>
Estado de resultados Integral			
Ganancia (pérdida)	22	<u>3.048.260</u>	<u>210.822</u>
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos			
Otros resultados integrales			
Resultado integral	22	<u><u>3.048.260</u></u>	<u><u>210.822</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a 31,
forman parte integral de estos estados consolidados



CAPITALES S.A. Y FILIALES
ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de marzo de 2011 y 2010
(Cifras en M\$ de pesos)

Flujos de efectivo indirecto	Notas	Por el período comprendido entre	
		el 01-01-2011 31-03-2011	el 01-01-2010 31-03-2010
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)	22	3.048.260	210.822
Ajuste por gasto por impuestos a las ganancias		707.166	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		1.210.710	56.492
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		624.799	-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(	1.015.170)	(14.321)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		126.704	69.111
Ajustes por provisiones	(	16.294)	1.135.221
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		464.385	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		370.326	(952.109)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>5.520.886</u>	<u>505.216</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	(	27.387)	(12.583)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(	<u>27.387</u>)	(<u>12.583</u>)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas	(	<u>4.728.836</u>)	(<u>167.679</u>)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(	<u>4.728.836</u>)	(<u>167.679</u>)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		764.663	324.954
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		764.663	324.954
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	<u>304.893</u>	<u>173.395</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	<u>1.069.556</u>	<u>498.349</u>

Las notas adjuntas números 1 a 31,
forman parte integral de estos estados consolidados



CAPITALES S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de marzo de 2011 y 2010
(Cifras en M\$ de pesos)

	Notas	Capital emitido M\$	Superávit de revaluación M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora total M\$	Participaciones no controladora M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2011	21 b)	3.337.063	-	(319.920)	(319.920)	419.735	3.436.878	665	3.437.543
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		3.337.063	-	(319.920)	(319.920)	419.735	3.436.878	665	3.437.543
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	3.047.738	3.047.738	522	3.048.260
Dividendos	12/21 d)	-	-	-	-	(125.921)	(125.921)	-	(125.921)
Otro incremento (decremento) en Patrimonio neto	12/21 c)	-	-	68.890	68.890	-	68.890	(87)	68.803
Total cambios en patrimonio		-	-	68.890	68.890	2.921.817	2.990.707	435	2.991.142
Saldo final período actual 31/03/2011		3.337.063	-	(251.030)	(251.030)	3.341.552	6.427.585	1.100	6.428.685

	Notas	Capital emitido M\$	Superávit de revaluación M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas superávit de revaluación M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora total M\$	Participaciones no controladora M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2010	21 b)	3.337.063	-	(230.296)	(230.296)	(349.668)	2.757.099	549	2.757.648
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		3.337.063	-	(230.296)	(230.296)	(349.668)	2.757.099	549	2.757.648
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	210.668	210.668	154	210.822
Otro incremento (decremento) en Patrimonio neto		-	-	115.468	115.468	-	115.468	(78)	115.390
Total cambios en patrimonio		-	-	115.468	115.468	210.668	326.136	76	326.212
Saldo final período actual 31/03/2010		3.337.063	-	(114.828)	(114.828)	(139.000)	3.083.235	625	3.083.860

Las notas adjuntas números 1 a 31,
forman parte integral de estos estados consolidados



CAPITALES S.A. Y FILIALES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

NOTA 1 INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

a) Inscripción en el registro de valores

Capitales S.A., es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 943, y está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

La filial indirecta, CB Corredores de Bolsa S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Corredores y Agentes de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 161 y está sujeta la fiscalización de dicha Superintendencia.

Las otras filiales consolidadas que se detallan en Nota 2.2) no están inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Constitución de sociedad

Capitales S.A., se constituye por escritura pública de fecha 6 de abril de 2006, otorgada ante el notario público de Santiago, don Humberto Santelices Narducci, bajo el nombre de Capitales S.A. El extracto de esta escritura pública se inscribió a fojas 14.633, bajo el número 10.085 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2006 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 19 de abril de 2006.

Capitales S.A., es la sociedad escidente que surge de la división de CB Capitales S.A., acordada en Junta Extraordinaria de fecha 26 de enero de 2006.

c) Reseña de la sociedad

Capitales S.A. inició sus actividades en el mes de abril de 2006, como resultado de la división de CB Capitales S.A. en dos sociedades (CB Capitales S.A. y Capitales S.A.), en donde Capitales S.A. quedó inserta en el negocio de corretaje de valores y la entrega de productos y servicios a través de Internet.

Con fecha 25 de julio de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a inscribir a la Sociedad y sus acciones, en el Registro de Valores de dicha Superintendencia, bajo el número 943.

Con fecha 7 de agosto de 2006, se iniciaron las cotizaciones, negociaciones y transacciones de acciones de Capitales S.A., en las Bolsas de Valores respectivas, bajo el código nemotécnico "CAPITALES".



d) Actividades y negocios de la sociedad y sus filiales

Las actividades y negocios de Capitales S.A., las cuales las realiza a través de sus filiales operativas, dicen relación con el negocio de corretaje de valores y la intermediación de productos y servicios a través de Internet. Además, la Sociedad matriz está permanentemente analizando nuevos proyectos en el área de servicios financieros, dentro de su estrategia de identificar las imperfecciones del mercado y las tendencias futuras que definen nuevas oportunidades en un contexto de equilibrio.

Tal como se ha podido comprobar, el avance tecnológico a tasas crecientes en información y comunicaciones que el mundo está experimentando, permite tanto la creación de nuevos bienes y servicios como también la oferta de productos existentes a una fracción de su actual precio, siempre y cuando se proceda a una reingeniería total del proceso productivo.

Como un indicio de lo que se puede lograr, CB Corredores de Bolsa S.A. tiene por lejos la tarifa más baja del mercado para inversionistas comunes, llegando en muchos casos a menos de un 10% de lo cobrado por la competencia. Reducciones significativas son las que queremos conseguir con los proyectos de una nueva AFP y futuras entidades en los campos de la salud y créditos.

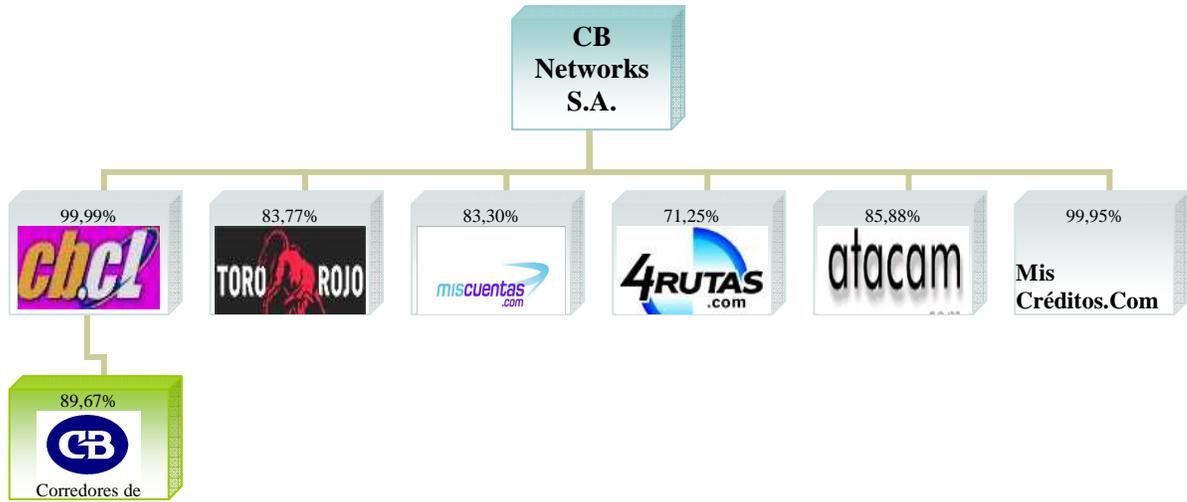
En tal sentido y consistentemente con lo señalado en el párrafo anterior, CB Corredores de Bolsa S.A., a contar del 10 de agosto de 2010, procedió modificar el criterio para la fijación de sus tarifas, por concepto de comisiones, las cuales fueron ajustadas en función de los beneficios que trae consigo el desarrollo e implementación de nuevas tecnologías. Los efectos de este cambio de criterio se detallan en Descripción y Actividades de filiales.

Respecto de los proyectos asociados a previsión y salud, y para lograr avances rápidos en estas áreas, nuestra política será la de asociarnos o invitar a participar a destacados ejecutivos actuales o pasados de empresas en los diversos rubros. Ellos nos aportarán todo su conocimiento y experiencia y nosotros aportaremos la reingeniería y tecnología operativa

Capitales S.A. ha definido como su objetivo el participar de dicho proceso con la amplitud y profundidad que su capacidad le permita. Su principal activo, el capital humano, ha crecido de forma significativa en todas sus líneas. Sólo para dar una idea, en este momento contamos, entre otros destacados profesionales y personal especializado, con más de 80 ingenieros para la operación de las empresas y el desarrollo de nuevos proyectos. Cabe señalar que en el primer trimestre del año 2011, la Sociedad ha aumentado en al menos 2000 metros cuadrados sus oficinas y dependencias para apoyar el incremento de sus recursos humanos.



Para el logro de su objetivo de negocios, Capitales S.A. desarrolla sus actividades operacionales a través de la filial CB Networks S.A., sociedad matriz de las siguientes sociedades:



A continuación se presenta una breve descripción de las filiales operativas de Capitales S.A.:

CB Networks S.A., es una sociedad anónima cerrada, y su objeto social dice relación con el análisis, diseño y desarrollo de sistemas y programas computacionales, como también, la prestación de servicios de asesorías y consultoría en materias de computación y red Internet, además de realizar, inversiones en todo tipo de sociedades.

CB Punto CL S.A. (Hipervínculo <http://www.cb.cl>), es un portal de servicios financieros. Fiel a su proyecto original, CB.CL está incorporando todos aquellos servicios financieros en donde la tecnología represente una ventaja relevante para ofrecer tarifas competitivas y obtener cobertura global.

CB Corredores de Bolsa S.A., desarrolla actividades propias de su giro utilizando el portal de servicios financieros de CB.CL.

Los negocios desarrollados por CB Corredora de Bolsa S.A., busca retomar una posición de vanguardia en cuanto a servicios ofrecidos a sus clientes, a precios muy competitivos, potenciando la intermediación de acciones en el “retail accionario” y la distribución de otros productos financieros, lo anterior con las mejores tarifas del mercado. Lo anterior, ha permitido aumentar significativamente el número de clientes que transan por medio de la Corredora, junto a un franco aumento en la participación de mercado – en cuanto a montos transados.

Tal como se indicó en párrafos anteriores, CB Corredores de Bolsa S.A., a principios de agosto de 2010 modificó el criterio de fijación del cálculo de sus comisiones, lo cual tuvo una buena recepción de parte del mercado, originando efectos significativos en su operación.



A continuación se presenta un detalle correspondiente al período enero a marzo de 2011, respecto de los siguientes conceptos:

a) Montos transados a través de la Bolsa Electrónica de Chile (BEC)
Cifras en millones de pesos – MM\$

Meses	Al 31 de Marzo de 2011		Al 31 de Marzo de 2010		% participación		Variación anual Transacciones %
	CB Corredores	Bolsa Electrónica de Chile	CB Corredores	Bolsa Electrónica de Chile	2011 %	2010 %	
Ene-11	11.759	628.191	4.959	262.957	1,87%	1,89%	237,15%
Febr-11	6.941	223.533	4.892	125.684	3,11%	3,89%	141,89%
Marzo-11	11.300	585.874	5.855	349.258	1,93%	1,68%	193,00%

b) Montos transados a través de la Bolsa Electrónica de Chile (BEC) e Interbolsa
Cifras en millones de pesos – MM\$

Meses	Al 31 de Marzo de 2011		Al 31 de Marzo de 2010		% participación		Variación anual Transacciones %
	CB Corredores	Bolsa Electrónica e Interbolsa	CB Corredores	Bolsa Electrónica e Interbolsa	2011 %	2010 %	
Ene-11	11.759	3.720.291	4.959	2.432.821	0,32%	0,20%	237,15%
Febr-11	6.941	1.465.805	4.892	1.519.761	0,47%	0,32%	141,89%
Marzo-11	11.300	2.411.066	5.855	2.499.759	0,47%	0,23%	193,00%

c) Cantidad de ordenes ejecutadas

Meses	Al 31 de Marzo de 2011		Al 31 de Marzo de 2010		% variación anual	
	Nº de ordenes	Nº clientes distintos	Nº de ordenes	Nº clientes distintos	Nº ordenes 2011	Nº clientes distintos %
Ene-11	2.658	887	1.551	373	299,66%	415,82%
Febr-11	1.585	575	1.356	356	275,65%	380,90%
Marzo-11	2.595	750	1.915	488	346,00%	390,42%

La Administración de CB corredores de Bolsa S.A., estima que las acciones tendientes a potenciar las operaciones de la Sociedad, a través de aumentos de capital, estrategias comerciales adecuadas y mejoramiento en el gerenciamiento de ella, generan en el futuro próximo, un reposicionamiento de la corredora en el mercado de corretaje de valores, tal como lo indican los índices arriba indicados.

En tal sentido, con fecha 30 de septiembre de 2010, los accionistas de CB Corredores de Bolsa S.A., acordaron aumentar el capital social de la suma de M\$ 2.877.361 a la suma de M\$ 8.934.316.

El referido aumento de capital, se materializó mediante la emisión de 103.251 y 419.052 acciones, correspondientes a capitalización de reservas de utilidad por M\$ 1.197.340 y M\$ 4.3859.596, respectivamente. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la sociedad matriz de CB Corredores de Bolsa S.A., la filial indirecta CB Punto CL S.A., pago M\$ 400.000 del referido aumento de capital.



CB Mart S.A. (Hipervínculo <http://www.tororojo.com>), opera en la industria del comercio electrónico de vinos y otros productos relacionados. La sociedad tiene como objetivo incrementar el número de acuerdos comerciales estratégicos y aumentar sus canales de venta. Además, su plan estratégico considera un esfuerzo de Marketing dirigido a empresas y a sus altos ejecutivos, con el objetivo de llegar acuerdos y ofrecer productos con alto valor agregado, ampliando su gama de clientes.

Cuentas Punto Com S.A. (Hipervínculo <http://www.miscuentas.com>) ofrece servicios de presentación y pago de cuentas en línea, a través de su portal Miscuentas.com.

Esta filial ha continuado incrementando la cantidad de empresas de servicios afiliadas, logrando una plataforma única de convenios con empresas. Asimismo, Miscuentas.com se ha convertido en respaldo y soporte (back office) de importantes empresas de retail que operan en Chile, en el negocio de presentación y pago de cuentas.

Cuatro Rutas S.A. (Hipervínculo <http://www.4rutas.com>) ofrece servicios de transporte, logística e intermediación de carga, utilizando Internet y otros canales como medio de comunicación e interacción entre todos los agentes que participan a través de la cadena logística.

Se han realizado importantes modificaciones en el gerenciamiento de la Sociedad, tendientes a efectuar las mejoras y cambios necesarios, para adaptar la operación de la sociedad a los actuales requerimientos del mercado. Dichas mejoras se han centrado, principalmente en las áreas de recursos humanos y tecnología.

Cabe señalar que se ha reforzado el área comercial de la Sociedad, la cual se ha centrado en la búsqueda y desarrollo de nuevos servicios.

Atacam S.A. (Hipervínculo <http://www.atacam.com>) opera en la industria del comercio electrónico de flores y plantas. La estrategia del negocio es concentrarse en el mercado de las flores y en otros productos donde el gusto, la prolijidad y la diferenciación son vitales.

Atacam ha logrado penetrar con precios competitivos en una industria de interesantes márgenes. Atacam considera incorporar nuevos convenios con empresas, lo que, junto con el crecimiento natural de sus transacciones on line y pedidos telefónicos, le permitiría aumentar los volúmenes transados en forma considerable.

Atacam también potenciará la venta directa a empresas, de la mano de un aumento de la gama de productos a ofrecer. En este sentido, la Administración de la Sociedad fomentará sinergias en el plano comercial con CB Mart S.A.



Mis créditos S.A. (Hervínculo <http://www.miscreditos.com>), es un proyecto en desarrollo que durante el ejercicio 2007 comenzó a mostrar presencia a través de Internet. Este proyecto consiste en la distribución de productos financieros usando Internet como plataforma.

Cabe señalar que a partir del mes de abril de 2010, las filiales operativas CB Corredora de Bolsa S.A., CB Mart S.A., Cuentas Punto Com S.A. y Cuatro Rutas S.A. iniciaron un proceso de estructuración comercial y de negocios que ha permitido reorientar sus objetivos comerciales y planes de negocios.

Por otro lado, las sociedades operativas señaladas anteriormente, han reformulado sus negocios en términos de la incorporación de nuevos productos y servicios para ofrecer a través de Internet, ampliando de esta manera su oferta comercial.

Es importante destacar que la Administración de la Sociedad matriz ha realizado importantes inversiones en publicidad y contratación de profesionales dado su convicción del crecimiento futuro de estas unidades de negocios.

NOTA 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), las políticas han sido diseñadas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes a la fecha y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros intermedios consolidados.

2.1. Bases de preparación

El año 2010 se constituyó como el primer ejercicio en la adopción y preparación de los estados financieros de la Sociedad, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los estados financieros consolidados de la sociedad, representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales

Cabe señalar que la Sociedad Matriz y sus filiales están sujetas a las normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicables a sociedades anónimas abiertas.

La información contenida en los presentes estados financieros intermedios consolidados, es responsabilidad de la Administración de Capitales S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en forma explícita y sin reservas a las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.



2.2. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros intermedios consolidados, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Conforme a lo anterior, los presentes estados financieros intermedios consolidados adjuntos, incluyen los activos, pasivos, resultados, estado de flujo de efectivo y el estado de cambio en el patrimonio neto de la Sociedad Matriz y de sus filiales consolidadas. Los montos y efectos de las transacciones entre empresas consolidadas, han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como Participaciones Minoritarias.

Las sociedades filiales incluidas en la consolidación y su porcentaje de participación, es el siguiente:

RUT	Nombre de la filial	Porcentaje de participación			
		Año 2011		Año 2010	
		Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
76.683.260-1	Mis Créditos S.A.	0,05	-	0,05	-
96.925.920-6	CB Networks S.A.	99,98	-	99,98	-

La filial consolidada CB Networks S.A., consolida con sus filiales siendo sus porcentajes de participación, los siguientes:

RUT	Nombre de la filial	Porcentaje de participación			
		Año 2011		Año 2010	
		Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
96.889.000-K	CB Punto CL S.A.	99,99	-	99,99	-
96.919.810-K	Atacam S.A.	85,88	-	85,88	-
96.603.260-K	Cuentas Punto Com S.A.	83,30	-	83,30	-
96.909.710-9	CB Mart S.A.	83,77	-	83,77	-
96.917.650-5	Cuatro Rutas S.A.	71,25	-	71,25	-
76.683.260-1	Mis Créditos S.A.	99,95	-	99,95	-
96.680.820-9	CB Corredores de Bolsa S.A.	0,01	-	0,01	-

La filial indirecta consolidada, CB Punto CL S.A, consolida con su filial siendo su porcentaje de participación el siguiente:

RUT	Nombre de la filial	Porcentaje de participación			
		Año 2011		Año 2010	
		Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
96.680.820-9	CB Corredores de Bolsa S.A.	89,67	-	89,67	-



La filial indirecta consolidada, Cuentas Punto Com S.A, consolida con su filial siendo su porcentaje de participación el siguiente:

RUT	Nombre de la filial	Porcentaje de participación			
		Año 2011		Año 2010	
		Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
79.754.350-0	MC Pagos S.A.	99,00	-	99,00	-

2.3. Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros intermedios consolidados de Capitales S.A., se presentan valorizadas, utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Sociedad Matriz y sus filiales operan («moneda funcional»). La moneda funcional de Capitales S.A. y filiales, es el peso chileno, que constituye, además, la moneda de preparación de los estados financieros intermedios consolidados de Capitales S.A.

2.4. Transacciones y saldos

Los saldos de activos y pasivos monetarios expresados en unidades de fomento, se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el de cierre, se registra en resultados bajo el rubro Resultados por Unidades de Reajuste, de acuerdo a los siguientes tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

	2011 \$	2010 \$
Unidad de fomento	21.578,26	21.455,55

2.5. Otros activos financieros, corrientes

Bajo este rubro se incluyen inversiones en acciones, de propiedad de la filial CB Networks S.A. y la filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A., las cuales se presentan valorizadas según el valor bursátil a la fecha de cierre informado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Sus variaciones se registran en el resultado del período en la categoría resultados por Instrumentos financieros y rubro contable a valor razonable.

2.6. Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes

Bajo este rubro se presentan clasificados, principalmente, deudores relacionados con la intermediación de valores de bolsa y aquellos deudores pendientes de pago, por servicios prestados y bienes vendidos a través de Internet.



Estos activos se clasifican en los rubros, deudores comerciales, cuentas por cobrar y deudores varios, las cuales se contabilizan inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. En la medición posterior, no se utiliza el método del interés efectivo, dado que la recuperación de estos saldos es de muy corto plazo.

2.7. Estimación deudores incobrables

Los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes, se presentan netos de una provisión para deudores incobrables, en los casos que corresponda, la que ha sido constituida en cada período de acuerdo a un análisis de antigüedad de saldos. Esta estimación considera constituir provisiones sobre los siguientes parámetros: entre 180 y 270 días de antigüedad, un 50%; entre 270 a 360 días de antigüedad, un 75% y sobre 360 días, un 100% del saldo de la cuenta por cobrar.

La determinación del deterioro de este rubro, se calcula de acuerdo a la antigüedad de los saldos a cobrar y sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo, para mantener el control de los saldos a cobrar.

2.8. Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

La Sociedad matriz y sus filiales han clasificado bajo estos rubros todos los saldos mantenidos con entidades relacionadas. Dichos montos se han clasificado de acuerdo al vencimiento pactado y se valorizan a su valor de costo más los reajustes e intereses pactados en los casos que correspondan.

2.9. Propiedad, planta y equipo

2.9.1 Valorización de los bienes

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, bajo este rubro se incluye la Propiedad, Planta y Equipos de las filiales consolidadas, valorizados a su respectivo costo de adquisición, neto de su depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

2.9.2. Depreciación de los bienes

La depreciación de los bienes se calcula usando el método lineal, considerando los valores de los respectivos bienes y los años de vida útil estimada remanente de los mismos.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.



2.9.3 Vida útil y valor residual

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Los años de vida útil, estimados, se resumen de la siguiente manera:

Propiedad, Planta y Equipo	Valor Residual	Rango de Vida útiles
Planta y Equipo	0%	15-25 años
Instalaciones Fijas	1%	7 – 10 años
Enseres y Accesorios	0%	7 – 10 años

2.9.4 Deterioro de valor

Al cierre del ejercicio anual, o cuando las variables de mercado así lo requirieran, se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Sociedad Matriz estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Cuando el valor recuperable de un activo es menor que su valor neto contable, se considera la existencia de deterioro del valor.

2.9.5 Costo estimados IAS 16

Durante el período 1 al 31 de marzo de 2011, la sociedad matriz y sus filiales consolidadas no han generado ningún movimiento por concepto de costos estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de los elementos de Propiedad, planta y equipo, que tenga que revelar, de acuerdo con lo establecido en la IAS 16.

2.10. Plusvalía comprada – Menor valor de inversiones

La plusvalía comprada, antes menor valor de inversiones, se generó con anterioridad a la fecha de transición y adopción a las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo tanto mantiene el valor registrado a esa fecha, siendo éste, costo de adquisición.

La plusvalía comprada vigente al presente ejercicio, corresponde principalmente al exceso pagado en la adquisición, en años anteriores, de la inversión en la filial CB Networks S.A. y la filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A.

El presente activo no se amortiza, sino que al cierre de los respectivos ejercicios, se procede a estimar si se ha producido en él algún deterioro, que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado. De ser así, se genera el ajuste por el respectivo deterioro.

2.11. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Bajo este rubro la Sociedad presenta diversos activos asociados a marcas comerciales, licencias para programas computacionales, plataformas y proyectos de inversión, los cuales se presentan a sus respectivos valores de desembolso.



Estos activos intangibles se consideran con una vida útil indefinida, por lo cual no se amortizan, sino que el cierre de cada ejercicio anual serán sometidos a test de deterioro ajustando su valor, en caso que su valor de mercado sea menor al que se encuentran registrados.

La sociedad ha estimado establecer la amortización de los intangibles, en un plazo máximo de cinco años, a contar del ejercicio 2012. Dicho criterio de amortización fue determinado en función de las expectativas de generación de ingresos futuros, asociadas a los conceptos de activos intangibles activados.

Durante el ejercicio 2011 se espera obtener la mayor potencialidad de las plataformas computacionales, y a contar del ejercicio 2012, mediante un proceso natural de obsolescencia y deterioro, disminuirá dicho potencial lo que originará amortizar gradualmente este activo, hasta completar su vida útil estimada. Sin perjuicio de lo anterior si la Administración de la Sociedad cuanta con elementos necesarios para determinar un deterioro más acelerado al estimado, procederá ha efectuar los ajustes necesarios.

Cabe señalar que las mejoras y mantenciones asociadas a las plataformas computaciones activadas, serán reconocidas en resultados.

Se presenta a continuación los porcentajes de amortización sobre los activos intangibles de la Sociedad: Año 2012: 10%; Año 2013: 15%; Año 2014: 20%; Año 2015: 25% y Año 2016: 30%

2.12. Activos financieros, no corrientes

La Sociedad matriz y sus filiales clasifican sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y préstamos y cuentas por cobrar. La Administración de la Sociedad determina la clasificación de sus instrumentos en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que adquirieron dichos instrumentos financieros.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar, es decir, aquellas inversiones realizadas con el fin de obtener rendimientos a corto plazo por variaciones de precios. Estos activos se presentan como activos corrientes y se reconocen inicialmente a su valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, corresponden a inversiones en acciones de sociedades relacionadas, las cuales de presentan valorizadas de acuerdo a su valor razonable, determinado a su respectivo valor de mercado, según la información disponible para estos activos y se mantienen con el animo de lograr un mayor valor futuro, flujos de dividendos esperados o con el objeto de lograr financiamiento, mediante operaciones financieras de venta con pactos de recompra, tal como se detalla en nota 12.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes y se presentan clasificados en el rubro Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes



2.13. Deterioro del valor de activos no financieros

La Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas evaluarán el cierre de cada ejercicio anual, el deterioro del valor de sus activos. Los activos sobre los cuales se aplicará la metodología son: Propiedad, planta y equipos, plusvalía comprada y activos intangibles.

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias, indiquen que el valor contable de ellos, puede no ser recuperable o que el valor de recuperación sea menor al valor de registro en libros.

2.14. Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos

La provisión de impuesto a las ganancias, se registra sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas, registran los impuestos diferidos sobre la base de las diferencias temporales imponibles o deducibles que existen entre la base tributaria de activos y pasivos y su base financiera.

El resultado por impuesto a las ganancias se determina por la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

2.15. Otros pasivos financieros, corriente

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, bajo este rubro se incluyen obligaciones financieras de la Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas, correspondientes a los saldos adeudados en operaciones financieras, las cuales se presentan valorizadas de acuerdo a las condiciones pactadas con los respectivos acreedores.

Estas obligaciones se presentan valorizadas de acuerdo a los desembolsos obtenidos, por parte de los respectivos acreedores, más los costos financieros asociados a los financiamientos, los cuales son reconocidos en el rubro costos financieros en el Estado de Resultado.

2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, bajo este rubro se incluyen obligaciones con acreedores de la Sociedad Matriz y sus filiales, generadas principalmente por la filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A., las cuales se presentan con sus respectivos reajustes e intereses, en los casos que corresponde.



2.17. Pasivos por impuestos, corriente

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, bajo este rubro se presentan las obligaciones de la Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas por concepto de impuestos a las ganancias e impuestos de retención de segunda categoría, adeudadas al cierre de cada ejercicio.

Estos montos se presentan valorizados de acuerdo a los valores determinados en las correspondientes liquidaciones de los otros impuestos adeudados, más los reajustes, intereses y multas y condonaciones que de acuerdo a la ley, corresponden.

2.18. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corriente

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, bajo este rubro se incluyen obligaciones asociadas a beneficios a empleados, tales como, deudas por concepto de cotizaciones previsionales y vacaciones del personal. Las deudas por concepto de cotización previsional se presentan valorizadas con sus respectivos reajustes e intereses.

La Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas reconocen el gasto por vacaciones devengadas del personal al cierre de cada ejercicio.

La Sociedad matriz y sus filiales no tienen pactado con su personal pagos por concepto de indemnización por años de servicio a todo evento, por lo cual no han reconocido provisión alguna por dicho concepto.

2.19. Otras Provisiones a corto plazo

Al cierre de los respectivos ejercicios, las provisiones constituidas por la Sociedad Matriz, se reconocen cuando:

- 2.19.1 Las Sociedades tienen obligaciones presentes, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- 2.19.2 Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- 2.19.3 El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos, que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación por parte de las Sociedades.

2.20. Otros pasivos no financieros, corrientes

Al 31 de marzo de 2011, bajo este rubro se presentan la obligación de la Sociedad Matriz por concepto de dividendos por pagar a sus accionistas, según lo acordado por estos en Junta Ordinaria de accionistas de fecha 28 de abril de 2011.

2.21. Otros pasivos no financieros, no corriente

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados se incluye bajo este rubro, resultados no realizados generados en la venta de acciones efectuadas, por la filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A. a sociedades relacionadas. Este resultado será amortizado en función de la liquidación de las acciones transferidas entre esas empresas relacionadas a un tercero.



2.22. Ingresos por actividades ordinarias

La Sociedad matriz y sus filiales, dado su carácter de sociedades de inversión y giro financiero, clasifican bajo este rubro los ingresos asociados a la venta de inversiones permanentes y transacciones por corretaje de valores, reconocidos sobre base devengada.

Las filiales indirectas que tienen como actividad, la venta de productos y/o prestación de servicios a través de Internet, reconocen sus ingresos de explotación al momento en que los productos se encuentran despachados y transferidos los derechos y riesgos asociados con el dominio del producto, y en el caso de los servicios sobre la base efectiva de las prestaciones encomendadas.

2.23. Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo considera como efectivo equivalente todas las inversiones de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, cuando éstas existen.

Bajo el rubro “flujo originado por actividades de la operación” se incluyen aquellos flujos relacionados con el giro de negocios de la Sociedad, incluyendo además los intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

2.24. Capital social

El capital social de la Sociedad matriz, está representado por 5.611.126 acciones en circulación, todas de una misma clase, serie, sin valor nominal ni preferencias.

2.25. Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

2.26. Ganancias por acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

2.27. Información financiera por segmentos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten “el enfoque de la Administración” al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general la Administración considera a la sociedad como un solo segmento para evaluar el rendimiento y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.



2.28. Efectivo y efectivo equivalente

Este rubro considera el efectivo y efectivo equivalente, que incluye el efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, con vencimientos originales de tres meses o menos.



NOTA 3 TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA DE LA FILIAL INDIRECTA CB CORREDORES DE BOLSA S.A.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Normas Internacional de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de CB Corredores de Bolsa, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, han sido preparados en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2010. La sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF ha dicha fecha.

3.1 Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 01 de enero de 2010

Nuevas normas y enmiendas	Aplicaciones obligatoria: Ejercicios iniciados a partir de
NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocios	01/07/2010
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	01/07/2010
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubierta	01/07/2010
Mejoramiento de las NIIF	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	01/01/2010
CINIIF 17: Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01/07/2010

b) Pronunciamiento contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

Nuevas normas y enmiendas	Aplicaciones obligatoria: Ejercicios iniciados a partir de
Mejoramiento de las NIIF (emitidas en 2010)	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después de 01 de enero de 2011.
Enmienda a la NIC 24: Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
NIIF 9: Instrumentos financieros, clasificación y medición	01/01/2013
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010
Enmienda a la CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01/07/2011
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros, información a revelar	01/07/2011
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	01/01/2013
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	01/01/2012

De acuerdo con lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de Oficio Circular N°615 de la Superintendencia de Valores y Seguros, CB Corredores de Bolsa S.A. adoptó y aplicó sin restricciones y en forma anticipada la NIIF 9.



NOTA 4 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros intermedios consolidados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros intermedios consolidados y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello, los resultados que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son: Intangibles distintos de plusvalía, plusvalía comprada, Pasivos por Impuestos Corriente, Provisiones y Litigios y otras contingencias.

A continuación se presenta un análisis de las estimaciones más importantes efectuadas por la Administración de la Sociedad, al cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

4.1 Intangibles distintos de plusvalía

La Sociedad Matriz y sus filiales presentan valorizados sus Intangibles, según los valores históricos de desembolso, sobre determinados activos, cuyo destino y monto final pudiere significar un incremento importante en la valorización de las sociedades que realizaron dichos desembolsos.

Es del caso destacar, que la Administración de la Sociedad considera que los valores de activos intangibles, asociados a las sociedades de Capitales, no reflejan adecuadamente el valor económico de dichas sociedades, dado el potencial de crecimiento y de generación de nuevos negocios que actualmente se encuentran en etapa de estudio y desarrollo. Consideramos que los actuales estados financieros intermedios no incorporan el valor potencial de sus inversiones y por consiguiente este rubro es del todo sensible, respecto de su valorización.

4.2 Pasivos por Impuestos, Corriente

La sociedad Matriz y sus filiales consolidadas mantienen actualizada la deuda por concepto de impuestos adeudados, la cual incluye todos los reajustes, intereses y multas y condonaciones que la Ley considera para este tipo de obligaciones.

Es del caso destacar que la Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas, que forman parte del Grupo de Empresas CB, tienen un entendimiento general de pago con la Tesorería General de la República, el cual considera solucionar las obligaciones vigentes, a través de pagos acordados con esa institución y que han significado abonos a dichas obligaciones, con todos los elementos de actualización señalados.

Según lo anteriormente indicado y tal como lo hemos referido en otras oportunidades, desde el año 2006 hemos mantenido conversaciones y formulado propuestas a la Tesorería General de la República tendientes a generar un Acuerdo, que permita dar una solución integral a las obligaciones por concepto de impuestos. A contar de fines del año 2009, se tomó la determinación de contratar en esta materia, la asesoría de expertos en planificación tributaria, quienes han implementado nuevos proyectos de acuerdo con la autoridad tributaria.



Dicho Acuerdo contempla la participación de otros organismos públicos, tanto se pretende una solución global a las obligaciones fiscales, sean éstas de la Sociedad, como asimismo de sus empresas relacionadas. Actualmente podemos señalar que se ha avanzado profundamente en esta solución integral de modo tal que podemos esperar razonablemente, que en el corto plazo se produzca el pronunciamiento de la autoridad a este respecto.

Los referidos acuerdos, por su naturaleza integral y como consecuencia directa de los mismos, provocaran la efectiva solución de varios temas, tales como el alzamiento de los embargos sobre activos, que han dificultado el normal desarrollo de las actividades de la Sociedad.

La Administración de la Sociedad estima que un plazo prudente para la concreción de esta operación, es durante el primer semestre de 2011.

4.3 Provisiones

Producto de las incertidumbres inherentes a las estimaciones contables registradas al cierre de cada ejercicio, los pagos o desembolsos reales pueden diferir de los montos reconocidos previamente como pasivo.

NOTA 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo del Grupo se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Valor contable		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda nacional	1.069.556	304.893	173.395
Total efectivo y equivalentes al efectivo	1.069.556	304.893	173.395

NOTA 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, se presentan bajo este rubro las siguientes inversiones, valorizadas y clasificadas según lo indicado en Nota 2.5):

a) Resumen de inversiones

Instrumentos	Valor contable		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Acciones de cartera propia	5.531.718	2.441.780	1.723.550
Acciones de cartera propia en garantía	4.812.355	6.743.998	1.448.487
Total otros activos financieros	10.344.073	9.185.778	3.172.037



b) Detalle de la cartera de acciones propias

Detalle de acciones de cartera propia	N° de acciones	Valor Bolsa	Valores al 31/03/2011	
			Costo	Mercado
Curauma (1)	178.547.610	30,98	3.179.022	5.531.405
Chilectra (2)	256	1.040,00	384	266
Enacar (2)	61.148	0,730	45	45
Interocean (2)	11	199,75	5	2
Total acciones de cartera propia			3.179.456	5.531.718
Acciones de cartera propia en garantía				
Total acciones de cartera propia en garantía (1)	153.400.729		2.731.285	4.812.355
Total otros activos financieros corrientes			5.910.741	10.344.073

- (1) Inversiones en acciones de sociedades relacionadas, las cuales se presentan valorizadas de acuerdo a su valor razonable, determinado a su respectivo valor de mercado, según la información disponible para estos activos y se mantienen con el ánimo de lograr un mayor valor futuro, flujos de dividendos esperados o con el objeto de lograr financiamiento.
- (2) Inversiones en acciones mantenidas para negociar, es decir, aquellas inversiones realizadas con el fin de obtener rendimientos a corto plazo por variaciones de precios. Estos activos se presentan como activos corrientes y se reconocen inicialmente a su valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado.

Cabe señalar que la naturaleza y alcance de los riesgos, sobre estos activos, está definida por el mercado accionario del cual participan las sociedades, sobre las cuales se mantiene participación y que son los normales para este tipo de inversiones, no existiendo otros elementos que se pudieran constituir un riesgo adicional.



NOTA 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, los saldos por cobrar por estos conceptos son en pesos chilenos y corresponden a operaciones del giro de cada sociedad, según se señala en nota 2.6) y cuya recuperación no excede de los 60 días y siendo su detalle el siguiente:

Detalle del rubro	Saldos al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Deudores por intermediación	884.780	904.242	327.118
Deudores por ventas	159.792	146.014	117.402
Provisión incobrable	(31.528)	(27.547)	(25.309)
Total deudores por venta	1.013.044	1.022.709	419.211
Documentos y cuentas por cobrar	17.263	1.251.461	15.364
Deudores varios	7.188	4.882	10.699
Comisiones por cobrar	-	-	253
Anticipo a proveedores	62.442	31.595	9.826
Cuenta corriente del personal	140	140	377
Otros deudores	5.392	5.392	-
Total deudores varios	92.425	1.293.470	36.519
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.105.469	2.316.179	455.730

NOTA 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas relacionadas, están estructurados bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil, estableciéndose para estas operaciones una tasa de interés determinada en los respectivos acuerdos con cada sociedad y corresponden, en general, al costo de endeudamiento promedio de las sociedades, en los casos que corresponde. Los saldos adeudados entre las sociedades se han clasificado de acuerdo a la exigibilidad acordada entre las partes y se presentan en activos corrientes y no corrientes en el estado de situación financiera.

No existen garantías asociadas a los saldos por cobrar y pagar y las operaciones se ajustan a lo establecido en el artículo 89 de la Ley de Sociedades.

En general los accionistas de la Sociedad, ha acordado en las respectivas Juntas Ordinarias de Accionistas, que los Directores no perciban remuneración por el ejercicio de sus funciones, sin perjuicio que éstos pudieran percibir remuneración por el desarrollo de funciones distintas al cargo de Directores.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios consolidados, la Sociedad no ha pagado remuneraciones al personal clave de la Sociedad.



A continuación se presenta un detalle de las condiciones de reajustabilidad y tasa de interés, en los casos que corresponde, siendo estas las siguientes:

RUT	Nombre de la Sociedad	Moneda de origen	Reajustabilidad		Tasa de interés		Relación
			Año 2011	Año 2010	Año 2011	Año 2010	
96.787.940-1	CB Consultorías y Proyectos S.A.	Pesos chilenos	\$	\$	2,50%	2,50%	Controlador común Matriz
78.055.130-5	CB S.A.	Pesos chilenos	UF	UF	10%	10%	
96.816.290-K	Curauma S.A.	Pesos chilenos	\$	\$	0%	0%	
77.110.890-3	Asesorías e Inversiones Idahue Ltda.	Pesos chilenos	\$	\$	0%	0%	Controlador común Relacionada con controlador Relacionada con controlador
78.272.930-6	Inversiones El Huingan Ltda.	Pesos chilenos	\$	\$	0%	0%	

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, se han reconocido intereses por cobrar y por pagar a empresas relacionadas por M\$ 722.212 (M\$ 209.367 en 2010) y M\$ 45.756 (M\$ 91.378 en 2010), respectivamente, los que se incluyen en el estado de resultados bajo los rubros ingresos financieros y gastos financieros, según corresponda.

A continuación se presenta un detalle de los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas:

(a) Cuentas por cobrar a partes relacionadas, corriente y no corriente:

RUT	Relación	Sociedad	País	Corriente			No Corriente		
				31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
78.055.130-5	Controlador común	Curauma S.A. (1)	Chile	-	-	-	26.650	26.650	186.116
96.816.290-K	Controlador	CB S.A.	Chile	-	-	-	5.760.675	3.581.044	1.957.449
76.683.260-1	Controlador común	CB Consultorías y Proyectos S.A.	Chile	-	503.773	570.065	3.739.947	1.645.922	699.584
Totales				-	503.773	570.065	9.527.272	5.253.616	2.843.149

(b) Cuentas por pagar a Partes Relacionadas, corriente y no corriente:

RUT	Relación	Sociedad	País	Corriente			No Corriente		
				31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
78.272.930-6	Relacionado con controlador	Inversiones El Huingan Ltda.	Chile	-	-	-	4.132	4.132	4.132
77.110.890-3	Relacionado con controlador	Asesorías e Inv. Idahue Ltda.	Chile	-	-	-	1.722	1.722	1.722
Totales				-	-	-	5.854	5.854	5.854

(1) Corresponde a dividendos por cobrar de parte de la filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A., por terceros accionistas.



(c) Transacciones con Partes Relacionadas:

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad Matriz y sus filiales han efectuado las siguientes transacciones significativas con empresas relacionadas.

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2011		2010	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
78.055.130-5	CB S.A.	Controlador	Intereses devengados por cobrar	722.212	722.212	97.110	97.110
		Controlador	Préstamos obtenidos en cuenta corriente	4.728.936	-	-	-
		Controlador	Amortización préstamos otorgados	-	-	167.679	-
		Controlador	Intereses devengados por pagar	-	-	89.269	(89.269)
96.787.940-1	CB Consultorías y Proyectos S.A.	Controlador común	Intermediación acciones	(45.756)	(45.756)	-	-



NOTA 9 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición del rubro

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, el detalle y los movimientos de estos activos, valorizados según lo señalado en nota 2.9), son los siguientes:

Composición del rubro	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Saldo neto 31-03-2011
Planta y equipos	388.268	(329.638)	58.630
Instalaciones fijas	28.847	(12.356)	16.491
Muebles y útiles	15.517	(9.615)	5.902
Otros activos fijos	31.055	(11.997)	19.058
Totales	463.687	(363.606)	100.081

Composición del rubro	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Saldo neto 31-12-2010
Planta y equipos	369.667	(337.191)	32.476
Instalaciones fijas	28.847	(13.992)	14.855
Muebles y útiles	6.731	(5.977)	754
Otros activos fijos	31.055	(6.446)	24.609
Totales	436.300	(363.606)	72.694

Composición del rubro	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Saldo neto 01-01-2010
Planta y equipos	286.293	(269.516)	16.777
Instalaciones fijas	62.098	(40.917)	21.181
Muebles y útiles	10.891	(7.875)	3.016
Otros activos fijos	19.058	(143)	18.915
Totales	378.340	(318.451)	59.889



b) Detalle de movimientos de activos fijos

Los movimientos de este rubro al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011

Composición del rubro	Planta y equipos M\$	Instalaciones fijas M\$	Muebles y útiles M\$	Otros activos fijos M\$	Total Propiedad, planta y equipo M\$
Saldo al 01/01/2011	369.667	28.847	6.731	31.055	436.300
Adiciones	18.601		8.786		27.387
Bajas					
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta					
Subtotal al 31/03/2011	388.268	28.847	15.517	31.055	463.687
Gastos por depreciación	(329.638)	(12.356)	(9.615)	(11.997)	(363.606)
Saldo neto al 31/03/2011	58.630	16.491	5.902	19.058	100.081

Al 31 de diciembre de 2010

Composición del rubro	Planta y equipos M\$	Instalaciones fijas M\$	Muebles y útiles M\$	Otros activos fijos M\$	Total Propiedad, planta y equipo M\$
Saldo al 01/01/2010	286.293	62.098	10.891	19.058	378.340
Adiciones	83.374		-	11.997	95.371
Bajas	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(33.251)	(4.160)	-	(37.411)
Subtotal al 31/12/2010	369.667	28.847	6.731	31.055	436.300
Gastos por depreciación	(337.191)	(13.992)	(5.977)	(6.446)	(363.606)
Saldo neto al 31/12/2010	32.476	14.855	754	24.609	72.694

Al 1 de enero de 2010

Composición del rubro	Planta y equipos M\$	Instalaciones fijas M\$	Muebles y útiles M\$	Otros activos fijos M\$	Total Propiedad, planta y equipo M\$
Saldo al 31/12/2009	256.072	65.051	11.081	19.058	351.262
Adiciones	30.221	-	-		30.221
Bajas	-	(2.953)	(190)		(3.143)
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-		-
Subtotal al 01/01/2010	286.293	62.098	10.891	19.058	378.340
Gastos por depreciación	(269.516)	(40.917)	(7.875)	(143)	(318.451)
Saldo neto al 01/01/2010	16.777	21.181	3.016	18.915	59.889



NOTA 10 INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo este rubro activos intangibles asociados a marcas, plataformas computacionales e inversiones efectuadas en proyectos, netos de amortización, en los casos que corresponde, valorizadas según lo señalado en Nota 2.11) y 4.1), y su detalle es el siguiente:

Detalle de la inversión	Saldos al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Proyecto inversión plataforma retail	138.892	138.892	136.533
Proyecto plataforma intermediación financiera	41.722	41.580	40.595
Proyecto plataforma expansión giro Internet	206.795	235.744	235.703
Software operativos	25.635	25.003	27.528
Licencias de software	3.529	3.529	2.467
Dominio y marcas comerciales	276	276	256
Otros	-	629	-
Total intangibles distintos de plusvalía	416.849	445.653	443.082

NOTA 11 PLUSVALIA – MENOR VALOR DE INVERSIONES

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo este rubro activos representativos del exceso pagado, en ejercicios anteriores, por la adquisición de inversiones en sociedades, valorizadas según lo señalado en Nota 2.10), y su detalle es el siguiente:

Detalle de inversiones	Saldos al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
CB Corredores de Bolsa S.A.	20.839	20.839	20.839
CB Networks S.A.	12.810	12.810	12.810
Total Plusvalía comprada	33.649	33.649	33.649

NOTA 12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTE

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo este rubro inversiones en acciones de cartera propia, de la filial CB Networks S.A. y las filiales indirectas CB Corredores de Bolsa S.A.. y CB Punto CL S.A., valorizadas según lo señalado en Nota 2.12), y su detalle es el siguiente:

Detalle de inversiones	Cantidad de acciones	Costo de adquisición M\$	Saldos al		
			31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Acciones de la emisión de Curauma S.A.	10.860.161	251.085	336.448	198.650	430.308
Acción de la Bolsa Electrónica de Chile	1	110.922	122.449	110.922	106.300
Acciones de la emisión CB Corredores de Bolsa S.A. – con pacto de retrocompra	42.570	606.905	-	606.905	-
Total otros activos financieros, no corrientes		968.912	458.897	916.477	536.608



NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo estos rubros el activo por impuestos diferidos, el cual es reconocido dada la probabilidad que la Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas, generen resultados fiscales suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias, determinados según lo señalado en Nota 2.14), y el ajuste por pasivo de impuesto diferido, generado por la filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A., en el proceso de conversión a las IFRS, siendo el detalle de estas partidas, el siguiente:

Activo por impuestos diferidos

	Saldos al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Diferencias temporarias			
Provisión de deudores incobrables	5.455	4.683	4.302
Provisión de vacaciones del personal	2.952	6.490	6.165
Provisión de deudores por intermediación de valores	-	-	7.777
Provisión menor valor de cartera propia de inversiones	-	-	88.921
Pérdidas tributarias	1.087.588	1.045.580	726.758
Total Activos por impuestos diferidos	1.095.995	1.056.753	833.923

Pasivo por impuestos diferidos

	Saldos al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Diferencias temporarias			
Saldo inicial antes de ajustes IFRS	683	(14.688)	-
Valorización a valor justo acciones cartera y garantía	593.527	144.512	-
Total Activos por impuestos diferidos	594.210	129.824	-



NOTA 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTE

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo este rubro, principalmente, pasivos financieros originados por operaciones de financiamiento de corto plazo, valorizadas según lo señalado en Nota 2.15), y su detalle es el siguiente:

RUT	Empresa Deudora	País	RUT	Banco o Institución Financiera	País	Tipo de moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés efectiva y nominal	Tipo de moneda no reajutable Pesos			Vencimiento	
									31-03-2011 M\$	31-12-2010	01-01-2010 M\$	90 días	+ 90 días
79.754.350-0	MC Pagos S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander – sobregiro contable	Chile	Pesos	anual	0%	3.102	4.715	3.102	3.102	-
96.603.260-K	Cuentas Punto Com S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander – sobregiro contable	Chile	Pesos	mensual	0%	-	-	10.537	-	-
96.603.260-K	Cuentas Punto Com S.A.	Chile	96.861.280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Pesos	mensual	1,90%	-	-	200.000	-	-
79.754.350-0	MC Pagos S.A.	Chile	77.549.110-8	Inversiones Profinca S.A.	Chile	Pesos	mensual	1,80%	-	100.000	-	-	-
96.889.000-K	CB Punto CL S.A.	Chile	76.101.458-7	Joyce Interbrand S.A.	Chile	Pesos	mensual	0,50%	110.000	110.000	-	110.000	-
96.889.000-K	CB Punto CL S.A.	Chile	77.527.700-9	Juan Carlos Cerda y Cia. Ltda.	Chile	Pesos	mensual	0,50%	40.000	40.000	-	40.000	-
				Totales					153.102	254.715	213.639	153.102	-



NOTA 15 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTE

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo este rubro, pasivos operacionales de corto plazo, valorizadas según lo señalado en Nota 2.16), y su detalle es el siguiente:

Detalle del pasivo	Saldos al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Proveedores y cuentas por pagar operacionales	373.871	473.157	587.117
Documentos por pagar	1.972.275	803.230	191.107
Cuenta virtual por pagar	7.128.562	9.530.395	1.418.525
Acreedores por intermediación y futuros - CB Corredores de Bolsa S.A.	3.189.635	3.005.913	1.895.684
Otros acreedores por pagar	2.000	18.818	21.007
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.666.343	13.831.513	4.113.440

NOTA 16 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo este rubro, provisiones de corto plazo, valorizadas según lo señalado en Nota 2.19), y su detalle es el siguiente:

Detalle de provisiones	Saldos al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Provisión sobre gastos de Marketing y Publicidad	514.934	514.934	60.900
Total otras provisiones a corto plazo	514.934	514.934	60.900

La variación en esta provisión corresponde al uso de ella, dentro del plan de inversión en publicidad y marketing, la que considera la presencia en medios escritos, estáticos e Internet y forma parte de un plan necesario para el crecimiento de las operaciones comerciales de estas filiales de Capitales S.A.

NOTA 17 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo este rubro, impuestos adeudados en distintos períodos, valorizados según lo señalado en Nota 2.17) y 4.2), y su detalle es el siguiente:

Detalle de impuestos	Saldos al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Impuesto a la renta	508.722	146.528	144.651
Impuestos de retención	40.691	79.110	77.589
Otros impuestos	47.599	265	751
Total Pasivos por impuestos corrientes	597.012	225.903	222.991



NOTA 18 PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo este rubro, diferentes obligaciones asociadas a los beneficios a los empleados, según se señala en Nota 2.18), y su detalle es el siguiente:

Detalle de obligaciones	Saldos al		
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Instituciones previsionales	160.777	180.845	194.581
Sueldos y finiquitos por pagar	21.156	37.306	19.416
Provisión de vacaciones	55.273	35.349	21.542
Total Provisión beneficios a empleados	237.206	253.500	235.539

NOTA 19 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2011, bajo este rubro se presentan dividendos por pagar, por un monto ascendente a M\$ 125.921; acordados distribuir en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2011. El directorio de la Sociedad acordó efectuar el pago del presente dividendo el 21 de junio de 2011.

NOTA 20 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se incluyen bajo este rubro, utilidades no realizadas por transacciones de venta de acciones a Sociedades Relacionadas efectuadas, las cuales se presentan valorizadas y clasificadas , según se señala en Nota 2.21), y su detalle es el siguiente:

Transacción efectuada por	Moneda	Saldos al		
		31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
CB Corredores de Bolsa S.A.	\$	3.001.160	1.571.744	1.571.744
Total otros pasivos financieros		3.001.160	1.571.744	1.571.744

NOTA 21 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, los cambios en el patrimonio son los siguientes:

a. Número de acciones en circulación

Serie	N° de acciones		
	Suscritas	Pagadas	Con derecho a voto
Única	5.611.126	5.611.126	5.611.126



b. Capital pagado

Serie	Capital		
	Suscrito	Pagado	Por pagar
Única	3.337.063	3.337.063	-

c. Otras Reservas

Detalle	Otras Reservas		
	Superávit de revaluación M\$	Otras reservas varias M\$	Total otras reservas M\$
Saldo al 01/01/2011	-	(319.920)	(319.920)
Movimiento filiales	-	68.890	68.890
Total	-	(251.030)	(251.030)

d. Política de dividendos

La política general de reparto de dividendos fijada por el Directorio consiste en repartir como dividendo un monto equivalente al 30% de las utilidades líquidas consolidadas de cada ejercicio. No se considera el reparto de dividendos provisorios.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, realizada con fecha 28 de abril de 2011, los accionistas aprobaron, entre otras materias, el pago de un dividendo definitivo de \$ 22,4412360 por acción, por un total de M\$ 125.921, con cargo a los resultados acumulados del ejercicio anterior.

e. Patrimonio neto de los accionistas minoritarios

Filial	Porcentaje de intereses minoritario		Interés minoritario Patrimonio		Participación en resultados Ganancia (Pérdida)	
	31-03-2011 %	31-03-2010 %	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
CB Networks S.A.	0,01712	0,01712	1.100	625	522	154
Total			1.100	625	522	154

f. Objetivos, políticas y procesos que la sociedad aplica para la gestión de capital

La Administración de la sociedad ha enfocado todos sus esfuerzos a la generación de nuevos proyectos de inversión, principalmente en las áreas financieras y de servicios, a través del estudio e implementación de estas nuevas oportunidades de negocios.

Dichos proyectos están demandando y demandarán en el futuro capital de trabajo, cuya fuente de financiamiento está prevista obtener, mediante endeudamiento a largo plazo, refinanciamiento de activos disponibles, aumentos de capital o préstamos de sociedades relacionadas.



Por otro lado, la Administración de la Sociedad está generando las sinergias necesarias, para mejorar el gerenciamiento de sus actuales negocios, lo que permitirá la generación de flujos de caja, que permitan financiar el crecimiento de los actuales y de los nuevos negocios en los cuales Capitales S.A. participa.

NOTA 22 UTILIDAD POR ACCION

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, se presenta el siguiente detalle:

Ganancias básicas por acción	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Ganancia atribuible a los tenedores de participación en el patrimonio neto de la controladora	3.048.260	210.822
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	3.048.260	210.822
Número de acciones	5.611.126	5.611.126
Ganancia básica por acción	543,25	37,57

NOTA 23 RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

De acuerdo al Estado de Resultados Integrales Consolidado, el saldo de este rubro presenta el siguiente detalle:

Resultado por unidades de reajuste	Unidad de Reajuste	Saldos al	
		31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Activos no monetarios	UF	337.888	170.518
Pasivos no monetarios	UF	(272.257)	(165.870)
Total resultado unidades de reajuste		65.631	4.648

NOTA 24 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

De acuerdo al Estado de Resultados Integrales Consolidado, el saldo de este rubro presenta el siguiente detalle:

Concepto de la Ganancia (Pérdida)	Saldos al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Ajuste provisión de multas e intereses sobre impuestos	2.471	1.564
Ajuste provisión patrimonio negativo filiales	(96.472)	(30.202)
Ajuste reconocimiento derechos de bolsa	2.817	-
Comisiones obtenida por financiamiento	51.292	2.999
Ajuste deuda previsional	29.403	-
Ajuste reconocimiento valorización cartera de inversiones de CB Corredora de Bolsa S.A.	3.500.070	-
Otros ingresos (egresos)	27.368	15.764
Total Otras Ganancias	3.516.949	(9.875)



NOTA 25 RESULTADO POR INGRESOS FINANCIEROS

De acuerdo al Estado de Resultados Integrales Consolidado, el saldo de este rubro presenta el siguiente detalle:

Concepto del Ingreso financiero	Saldos al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Intereses sobre cuentas por cobrar con partes relacionadas	722.212	209.367
Total Ingresos financieros	722.212	209.367

NOTA 26 RESULTADO POR COSTOS FINANCIEROS

De acuerdo al Estado de Resultados Integrales Consolidado, el saldo de este rubro presenta el siguiente detalle:

Concepto del Gasto financiero	Saldos al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Intereses sobre Impuestos	(1.358)	(9.850)
Intereses operaciones financiamiento	(258.941)	(46.403)
Interese previsionales	(2.072)	-
Intereses sobre cuentas por pagar con partes relacionadas	(45.756)	(91.378)
Total Gastos financieros	(308.127)	(147.631)

NOTA 27 CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y GARANTIAS

A continuación se presenta un detalle de las contingencias, compromisos y garantías, que afectan a la sociedad matriz y su filial consolidada, al 31 de marzo de 2011:

A. Juicios y otras acciones legales

La Sociedad matriz no tiene juicios de ninguna naturaleza

- a) La filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A. demandó a CORFO y a la Superintendencia de Valores y Seguros en juicio de indemnización de perjuicios, ante el 29° Juzgado Civil de Santiago, causa Rol N° 24928 -2007. El juicio se encuentra en etapa de discusión del auto de prueba.
- b) CB Corredores de Bolsa S.A., tiene un proceso penal causa rol N° 176.739-MV, cuyo objeto es la investigación por malversación de caudales públicos y otros. Con fecha 7 de noviembre de 2006, el tribunal decretó un embargo por la cantidad de M\$ 40.000 en contra de CB Corredores de Bolsa S.A.. Dicha resolución fue apelada y conocida por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, quien en definitiva, rechazó dicha apelación. Con fecha 9 de mayo de 2008, el tribunal decretó el embargo de la acción de la emisión de la Bolsa Electrónica de Santiago, de propiedad de la sociedad. Dicha disposición no afecta la normal operación de CB Corredores de Bolsa S.A.



- c) Con fecha 16 de agosto de 2007 se ingresó en el 27° Juzgado Civil de Santiago, una demanda por tercerías de dominio y de posesión en contra del Banco do Brasil y otras, con el Rol N° 493-2000.
- d) Capitales S.A., la filial CB Networks S.A. y las filiales indirectas, Cuentas Punto Com S.A., Cuatro Rutas S.A. y CB Punto CL S.A., han sido notificadas de diversos juicios por cobros de instituciones previsionales, por un monto total de M\$ 27.362. Al 31 de marzo de 2011, las sociedades mantienen registradas las deudas por pagar a instituciones previsionales con sus respectivos reajustes e intereses.

Las sociedades establecen acuerdos de pagos de sus respectivas obligaciones con instituciones previsionales, en la instancia correspondiente.

- e) La sociedad Cuentas Punto Com S.A. ha sido demandada en juicio laboral en su contra. Adicionalmente a esto, dicha demanda alcanzan a las sociedades MC Pagos S.A. y CB Networks S.A., en carácter de solidarias. Además la sociedad Cuatro Rutas S.A. tiene cinco juicios laborales por los cuales se están cobrando a la sociedad ciertas prestaciones, por un monto total de M\$ 22.751. Estos juicios se encuentran en distintas instancias probatorias y próximas a dictar sentencia.
- f) La Tesorería General de la República ha efectuado requerimientos de pago de obligaciones por un monto total de M\$ 207.110, correspondiente a impuestos.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas, mantienen la deuda por concepto de impuestos adeudados, la cual incluye todos los reajustes, intereses y multas y condonaciones que la Ley considera para este tipo de obligaciones.

Según lo anteriormente indicado y tal como lo hemos referido en otras oportunidades, desde el año 2006 hemos mantenido conversaciones y formulado propuestas a la Tesorería General de la República tendientes a generar un Acuerdo, que permita dar una solución integral a las obligaciones por concepto de impuestos. A contar de fines del año 2009, se tomó la determinación de contratar en esta materia, la asesoría de expertos en planificación tributaria, quienes han implementado nuevos proyectos de acuerdo con la autoridad tributaria.

Dicho Acuerdo contempla la participación de otros organismos públicos, tanto se pretende una solución global a las obligaciones fiscales, sean éstas de la Sociedad, como asimismo de sus empresas relacionadas. Actualmente podemos señalar que se ha avanzado profundamente en esta solución integral de modo tal que podemos esperar razonablemente, que en el corto plazo se produzca el pronunciamiento de la autoridad a este respecto.

Los referidos acuerdos, por su naturaleza integral y como consecuencia directa de los mismos, provocaran la efectiva solución de varios temas, tales como el alzamiento de los embargos sobre activos, que han dificultado el normal desarrollo de las actividades de la Sociedad.

La Administración de la Sociedad estima que un plazo prudente para la concreción de esta operación, es durante el primer semestre de 2011.



- g) De acuerdo a sesión extraordinaria de Directorio de la filial indirecta MC Pagos S.A., efectuada con fecha 1 de abril de 2008, se acordó efectuar una auditoria total y exhaustiva de la empresa que abarque los últimos ocho años de operaciones. Lo anterior es producto del conocimiento de los directores sobre supuestas anomalías o irregularidades vinculadas con el uso y manejo de los recursos de que dispone la sociedad para el desarrollo de su giro, las cuales no se encontrarían en su totalidad reflejadas en la contabilidad.

Es necesario destacar, que a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados, el resultado del informe asociado al peritaje judicial encargado, ha determinado los pasos judiciales a seguir, en relación a las irregularidades detectadas en la filial indirecta MC Pagos S.A.

B. Garantías recibidas y otorgadas por obligaciones propias y de terceros relacionados

La Sociedad matriz no tiene garantías constituidas.

i. Garantías indirectas otorgadas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago		Liberación de garantías			
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable M\$	2010 1 M\$	2010 M\$	2011	Activo	2012	Activo
Inversiones El Rosario del Monte Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	304 acciones de CB Punto CL S.A.	3.923	6.674	6.674	-	-	-	-
Asesorías e Inversiones Los Espinos S.A.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	304 acciones de CB Punto CL S.A.	3.923	6.708	6.708	-	-	-	-
Sociedad de Inversiones Quebrada del Álamo Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	608 acciones de CB Punto CL S.A.	7.845	-	-	-	-	-	-
Inversiones El Huingan Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	507 acciones de CB Punto CL S.A.	6.542	13.986	13.986	-	-	-	-
Asesorías e Inversiones La Reata Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	563 acciones de CB Punto CL S.A.	7.265	15.989	15.989	-	-	-	-
Asesorías e Inversiones Idahue Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	198 acciones de CB Punto CL S.A.	2.555	2.888	2.888	-	-	-	-
Asesorías e Inversiones Anaconda Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	101 acciones de CB Punto CL S.A.	1.303	273	273	-	-	-	-
Juan Luis Valdés Correa	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	503 acciones de CB Punto CL S.A.	6.491	5.214	5.214	-	-	-	-
Banco BBVA	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	4.000.000 acciones de CB Networks S.A.	1.251.268	1.413.310	1.413.310	-	-	-	-
Fernando Lamadrid y Otras	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	406 acciones de CB Punto CL S.A.	5.239	85.000	85.000	-	-	-	-
Inversiones Profinsa S.A.	MC Pagos S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	192.990 acciones de CB corredora de Bolsa S.A.	3.703.739	400.000	-	-	-	-	-
Administradora Marsella S.A. por Marsella fondo de inversión privado	CB Punto CL S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	112.141 acciones de CB corredora de Bolsa S.A.	2.152.137	466.000	-	-	-	-	-



ii. Garantías otorgadas por filiales

Acreedor garantizado	Activo entregado en garantía	Tipo de la Garantía	Constituyente de la garantía	Empresa garantizada
Servicios Financieros Finameris S.A.	5.000.000 acciones Curauma S.A.	Prenda mercantil	CB Networks S.A.	4 Rutas S.A.

iii. Garantías por operaciones

Empresa garantizada	Activo entregado en garantía	Tipo de la Garantía	Constituyente de la garantía
Bolsa Electrónica de Chile	Póliza de seguros por UF 13.000	Obligaciones por intermediación de valores	CB Corredores de Bolsa S.A.
Bolsa Electrónica de Chile	19.104.062 acciones de Curauma S.A. por M\$ 591.844	Obligaciones por intermediación de valores	CB Corredores de Bolsa S.A.
Bolsa Electrónica de Chile	Póliza de seguros por US\$ 1 millón	Póliza fidelidad funcionaria	CB Corredores de Bolsa S.A.
Bolsa de Comercio de Santiago	Deposito en efectivo M\$ 60.000	Póliza fidelidad funcionaria	CB Corredores de Bolsa S.A.
Soc. Inversiones K2	8.666.667 acciones de Curauma S.A. por M\$ 268.493	Garantía general	CB Corredores de Bolsa S.A.
Acreedores Financieros	153.400.729 acciones de Curauma S.A. por M\$ 4.752.355	Garantía general	CB Corredores de Bolsa S.A.

iv. Custodia de valores

Detalle	Renta variable M\$	Renta Fija (Miles)		Totales	
		\$	UF	2011 M\$	2010 M\$
Custodia no sujeta a administración	52.038.124	-	-	52.038.124	19.217.441
% custodia en DCV	99,38%			99,38%	96.,29%

v. Garantías otorgadas por terceros por obligación de filiales

Empresa Garantizada	Activo entregado en garantía	Tipo de la Garantía	Constituyente de la garantía	Empresa garantizada
Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A.	Lote FC-08-C	Hipoteca	Parques y Jardines La Luz S.A.	CB Corredores de Bolsa S.A.

C. Aavales, codeudas solidarias y fianzas

La sociedad CB S.A., se constituyó en aval y codeudora solidaria a favor de CB Corredores de Bolsa S.A. por los saldos por cobrar que se mantienen a las entidades relacionadas: CB Consultoría y Proyectos S.A., CB Punto CL S.A., y CB Networks S.A.



D. Restricciones

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad matriz ni sus filiales han acordado con terceros ningún tipo de restricciones o límites a la gestión, salvo a los indicados en los presentes estados financieros intermedios consolidados.

NOTA 28 SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo 2011 y 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros, no ha aplicado sanciones a la Sociedad matriz, Directores o Gerente General, por su desempeño como tales.

b) De otras autoridades administrativas.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010, ni la Sociedad matriz ni sus Directores o Gerente General han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por el desempeño como tales.

NOTA 29 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Los Directores de la Sociedad Matriz no percibieron remuneración por el desempeño de sus cargos, durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Lo anterior, es sin perjuicio de otras remuneraciones, que los Directores puedan recibir por empleos o funciones distintas a su calidad de tales, en cuyo caso, esas remuneraciones deberán ser autorizadas por la Junta de Accionistas y cumplir con los demás requisitos que la Ley establece.

NOTA 30 MEDIO AMBIENTE

Debido a la naturaleza de la operación de la Sociedad Matriz y sus Filiales, éstas no se ven afectadas por estos conceptos.

NOTA 31 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.