

CAPITALES S.A.

CAPITALES Y FILIAL

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO
DE 2010 Y 2009**

Estado de Situación Financiera Clasificado
Estado de Resultados Integrales por Función
Estado de Flujos de Efectivos
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Resumen de Hechos Relevantes

CAPITALES S.A.

Estados Financieros Consolidados de Capitaes S.A. y Filial
Estados de Situación Financiera Clasificado
Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2009
(Cifras en M\$ de pesos)

ACTIVOS	Notas	Saldos al		
		31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	5	498.349	173.395	94.842
Otros activos financieros corrientes	6	5.253.670	3.172.037	1.672.492
Otros activos no financieros corrientes		6.725	4.863	6.554
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	7	530.623	455.612	298.183
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	8	961.989	570.065	-
Activos por Impuestos, Corriente		78.716	55.364	9.175
Total activos corrientes		7.330.072	4.431.336	2.081.246
Activos, No Corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	12	665.034	535.685	740.104
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	4.069.173	2.713.995	1.121.462
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	10	889.083	892.066	852.859
Plusvalía	11	33.649	33.649	33.649
Propiedad, Planta y Equipos, Neto	9	71.106	59.889	66.209
Activos por Impuestos Diferidos	13	844.074	833.923	916.876
Total activos no corrientes		6.572.119	5.069.207	3.731.159
Total Activos		13.902.191	9.500.543	5.812.405

PASIVOS	Notas	Saldos al		
		31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pasivos, Corrientes				
Otros pasivos financieros, Corriente	14	2.055.133	213.639	3.102
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	15	6.382.014	4.113.440	935.643
Otras provisiones a corto plazo	16	60.700	60.700	-
Pasivos por impuestos corriente	17	213.520	221.951	208.715
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	209.537	235.738	279.106
Otros pasivos no financieros corriente		-	-	234
Total pasivos corrientes		8.920.904	4.845.468	1.426.800
Pasivos, No Corrientes				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	5.854	5.854	5.854
Otros pasivos no financieros no corriente	19	1.571.744	1.571.744	1.571.744
Total pasivos no Corrientes		1.577.598	1.577.598	1.577.598
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido	20 b)	3.260.310	3.260.310	3.260.310
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(138.949)	(349.617)	(645.370)
Otras Reservas	20 c)	281.656	166.188	192.568
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		3.403.017	3.076.881	2.807.508
Participaciones Minoritarias	20 e)	672	596	499
Patrimonio Neto, Total		3.403.689	3.077.477	2.808.007
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		13.902.191	9.500.543	5.812.405

Las notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados consolidados

CAPITALES S.A.

Estado de Resultados Integrales por Función
Al 31 de marzo de 2010 y 2009

(Cifras en M\$ de pesos)

Estado de Resultados Por Función	Notas	Por el período	
		Comprendido entre el	
		01-01-2010 31-03-2010 M\$	01-01-2009 31-03-2009 M\$
Estado de Resultados Integrales			
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias		908.957	1.494.693
Costo de Ventas		(341.877)	(1.491.064)
Margin bruto		567.080	3.629
Gastos de Administración		(429.167)	(262.459)
Otros gastos, por función		-	(15.040)
Ingresos financieros		209.367	209.718
Costos Financieros		(147.631)	(115.036)
Diferencias de Cambio			
Resultados por Unidades de Reajuste	22	4.648	79.061
Otras Ganancias (Pérdidas)		(9.875)	26.450
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		194.422	(73.677)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias		16.400	8.058
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	21	210.822	(65.619)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		-	-
Ganancia (Pérdida)	21	210.822	(65.619)

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)

Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	21	210.668	(65.608)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	21	154	(11)
Ganancia (Pérdida)	21	210.822	(65.619)

Ganancia por acciones comunes

Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	21	37,57	(11,69)
---------------------------------------	----	-------	---------

Estado de resultados Integral			
Ganancia (Pérdida)	21	210.822	(65.619)
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	21	210.822	(65.619)

CAPITALES S.A.

Estado de flujos de efectivo
Al 31 de marzo de 2010 y 2009
(Cifras en M\$ de pesos)

Flujos de Efectivo Indirecto		Por el período	Por el período
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación	Notas	Comprendido entre el	Comprendido entre el
		01-01-2010	01-01-2009
		31-03-2010	31-03-2009
Ganancia (Pérdida)	21	210.822	(65.619)
Ajustes por Conciliación de Ganancias (Pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias			
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		56.492	(40.284)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		-	43.714
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(14.321)	77.801
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		69.111	571.047
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		-	5.408
Ajustes por provisiones		1.135.221	1.353.110
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		-	562
Ajuste por participación no controladoras			(5.397)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(952.109)	(1.548.903)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes			
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		294.394	457.058
Dividendos pagados		-	-
Intereses pagados		-	-
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		505.216	391.439
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	9	(12.583)	(1.535)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(12.583)	(1.535)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo			
Total importes procedentes de préstamos			2.008.099
Préstamos de entidades relacionadas			
Pagos de préstamos			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(167.679)	(2.341.087)
Dividendos pagados			
Otras entradas (salidas) de efectivo			
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(167.679)	(332.988)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo antes del Efecto de los Cambios en la tasa de cambio		324.954	56.916
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, al Principio del Período			
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		324.954	56.916
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	173.395	93.335
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	498.349	150.251

CAPITALES S.A.

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de marzo de 2010 y 2009
(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 01/01/2010	20 b)	3.260.310	89.435	76.753	166.188	(349.617)	3.076.881	596	3.037.477
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Saldo Inicial Reexpresado		3.260.310	89.435	76.753	166.188	(349.617)	3.076.881	596	3.037.477
Cambios en Patrimonio									
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	210.668	210.668	154	210.822
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	20 c)	-	115.468	-	115.468	-	115.468	(78)	115.390
Total Cambios en Patrimonio		-	115.468	-	115.468	210.822	326.290	76	326.366
Saldo Final Período Actual 31/03/2010		3.260.310	204.903	76.753	281.656	(138.949)	3.403.017	672	3.403.689

		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 01/01/2009	20 b)	3.260.310	115.815	76.753	192.568	(645.370)	2.807.508	499	2.808.007
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Saldo Inicial Reexpresado		3.260.310	115.815	76.753	192.568	(645.370)	2.807.508	499	2.808.007
Cambios en Patrimonio									
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	(65.608)	(65.608)	(11)	(65.619)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		-	(2.104)	-	(2.104)	-	(2.104)	(5)	(2.109)
Total Cambios en Patrimonio		-	(2.104)	-	(2.104)	(65.608)	(67.723)	(16)	(67.717)
Saldo Final Período Actual 31/03/2009		3.260.310	113.711	76.753	190.464	(710.978)	2.739.796	583	2.740.279

CAPITALES S.A.

Capitales S.A. y Filial

Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2009

NOTA 1 INSCRIPCIÓN 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 a 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".

c) 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.

CAPITALES S.A.

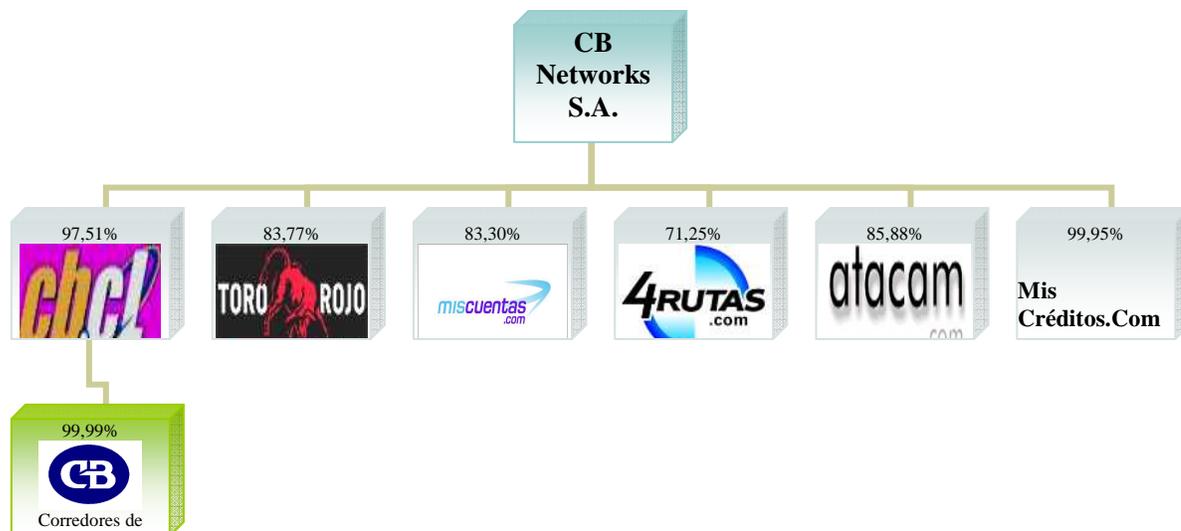
Tal como se ha podido comprobar, el avance tecnológico a tasas crecientes en información y comunicaciones que el mundo está experimentando, permite tanto la creación de nuevos bienes y servicios como también la oferta de productos existentes a una fracción de su actual precio, siempre y cuando se proceda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

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 40 ingenieros para la operación de las empresas y el desarrollo de nuevos proyectos.

Para el logro de su objetivo comercial, 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

CAPITALES S.A.

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, permitió 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.

CBMart 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.

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.

Miscréditos S.A. (Hipervínculo <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.

CAPITALES S.A.

NOTA 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros 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 consolidados.

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de Capitaless S.A., referidos al 31 de marzo de 2010, se constituyen en los primeros estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los estados financieros consolidados de la sociedad, referidos al 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y por lo tanto, difieren de las cifras referidas al año 2009, que se incluyen en los presentes estados financieros consolidados, ya que se efectuaron ajustes y reclasificaciones necesarias para adecuarlas a NIIF.

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 consolidados, es responsabilidad de la Administración de Capitaless 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 consolidados, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Conforme a lo anterior, los presentes estados financieros 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 2010		Año 2009	
		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	-

CAPITALES S.A.

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 2010		Año 2009	
		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.	83,76	-	83,76	-
96.917.650-5	Cuatro Rutas S.A.	71,25	-	71,25	-
76.683.260-1	Mis Créditos S.A.	99,95	-	99,95	-
96.680.820-93	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 2010		Año 2009	
		Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
96.680.820-93	CB Corredores de Bolsa S.A.	99,99	-	99,99	-

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 2009		Año 2008	
		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 consolidados de Capitaless 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 Capitaless S.A. y filiales, es el peso chileno, que constituye, además, la moneda de preparación de los estados financieros consolidados de Capitaless S.A.

2.4 Transacciones y saldos

Los saldos de activos y pasivos monetarios expresados en unidades de fomento o dólares estadounidenses, 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 o Diferencias de Cambio, respectivamente, de acuerdo a los siguientes tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

CAPITALES S.A.

	2010	2009
	\$	\$
Unidad de fomento	20.998,52	20.942,88
Dólar estadounidense	524,46	507,10

2.5 Otros activos financieros corrientes

Bajo este rubro se incluyen inversiones en acciones, de propiedad de la filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A., las cuales se presentan a su respectivo valor de compra, el cual no excede a los correspondientes valores de cotización bursátil.

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.

Los cuales 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

31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, 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.

CAPITALES S.A.

2.9.2 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
Enceres y Accesorios	0%	7 - 10 años

2.10 Depreciación activo fijo

Los bienes de Propiedad, planta y equipos se deprecian siguiendo el método lineal, considerando los valores de costo de los respectivos bienes y los años de vida útil remanente de los mismos.

2.11 Inversiones en coligadas

Las inversiones incluidas bajo este rubro, se presentan valorizadas a sus respectivos valores de costo, los cuales no son superiores a sus correspondientes valores de mercado.

2.12 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.

2.13 Activos intangibles distintos de la plusvalía

Bajo este rubro la Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas presentan diversos activos asociados a marcas comerciales, licencias para programas computacionales 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.

CAPITALES S.A.

2.14 Activos financieros

La Sociedad 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 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.

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

2.15 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.

2.16 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, siendo de un 17% para 2010.

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.

CAPITALES S.A.

2.17 Otros Pasivos Financieros Corriente

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros 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.

2.18 Cuentas por pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar, Corriente

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros 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.

2.19 Pasivos por impuestos , Corriente

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros 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.

2.20 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados , Corriente

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

Se incluye además bajo este rubro, cuentas por pagar asociadas a las cotizaciones previsionales pendientes de pago.

2.21 Otras Provisiones a corto plazo

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

2.21.1 Las Sociedades tienen obligaciones presentes, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

2.21.2 Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y

2.21.3 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.

CAPITALES S.A.

2.22 Indemnización años de servicios

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.

2.23 Otros pasivos no financieros no corriente

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados se incluye bajo este rubro, resultados no realizados generados en la venta de acciones efectuada en el ejercicio anterior, por la filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A. a la sociedad relacionada, Sociedad de Inversiones Hernando de Aguirre Ltda. Este resultado será amortizado en función de la liquidación de las acciones transferidas entre esas empresas relacionadas a un tercero.

2.24 Ingresos de la explotación

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.

2.25 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.

2.26 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.

2.27 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.

CAPITALES S.A.

2.28 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.

2.29 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.

2.30 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.

CAPITALES S.A.

NOTA 3 TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

3.1 Bases de la transición a NIIF

3.1.1 Aplicación a NIIF

Los estados financieros consolidados de Capitaless S.A., por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2010 son los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros consolidados del ejercicio anterior y los saldos del 1 de enero de 2009, se presentan ajustados a dichas normas para efectos comparativos.

La fecha de transición de la Sociedad Matriz y sus filiales fue el 1 de enero de 2009, siendo la fecha de adopción las NIIF por parte de las Sociedades, el 1 de enero de 2010.

3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Capitaless S.A.

De acuerdo con lo anterior, la Norma Internacional de Información Financiera 1 ha establecido la aplicación opcional de ciertas exenciones y ha establecido algunas prohibiciones sobre la aplicación retroactiva de algunos aspectos exigidos por otras NIIF, con el ánimo de ayudar a las empresas en el proceso de transición.

La Sociedad matriz y sus filiales se han acogido a las siguientes exenciones:

a) Combinaciones de negocios

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reexpresen, es decir, NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Capitaless S.A., aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición.

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente.

Capitaless S.A., utilizó como costo atribuido de los activos fijos relevantes el valor de costo corregido monetariamente al 1 de enero de 2009. Para los activos nuevos se utilizó el costo histórico en la respectiva moneda funcional.

CAPITALES S.A.

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera 1 y Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile.

La preparación de los estados financieros consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera, requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas por la Sociedad Matriz hasta el 31 de marzo de 2010, ya que ciertos principios y requerimientos de Normas Internacionales de Información Financiera difieren de los principios contables locales equivalentes.

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto al 31 de marzo de 2009, es el siguiente:

	31-03-2009
Detalle de Efectos	M\$
Patrimonio neto - PCGA 31/03/2009	2.375.912
(1) Ajuste Menor Valor de Inversiones	2.055
(2) Ajuste valorización inversiones en filiales	471.997
(3) Ajuste eliminación corrección monetaria	(109.685)
Efecto de la adopción a las NIIF	364.367
Patrimonio neto - NIIF	2.740.279

Detalle de principales efectos en patrimonio PCGA -2009

- (1) Mayor Valor de Inversiones: De acuerdo a las NIIF, no contempla el registro de mayor de inversiones, por lo tanto el saldo existente por este concepto fue reconocido en la cuenta de patrimonio, Reservas IFRS. En tanto, el Menor Valor de Inversiones 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
- (2) Inversiones en filiales: Las inversiones en las filiales, fueron valorizadas a su respectivo valor justo, generando un abono a la cuenta patrimonial, Reservas IFRS.
- (3) Corrección Monetaria: La NIC 29 prevé que el mecanismo de la corrección monetaria se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto hiperinflacionario, por lo tanto, para la Sociedad no aplica dicha normativa, eliminando los efectos de la corrección monetaria de los estados financieros.

CAPITALES S.A.

3.2.2 Conciliación del resultado para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009

Detalle de principales efectos en resultado PCGA -2009

Detalle de Efectos	31-03-2009 M\$
Resultado - PCGA 31/03/2009	50.607
(1) Ajuste Menor Valor de Inversiones	2.055
(2) Ajuste valorización inversiones en filiales	(55.890)
(3) Ajuste eliminación corrección monetaria	(62.391)
Efecto de la adopción a las NIIF	(116.226)
Resultado neto - NIIF	(65.619)

- (1) Amortización: El presente monto, corresponde a reversa de amortización de resultados no realizados, los cuales de acuerdo a las NIIF, deben ser reconocidos sus efectos en la cuenta patrimonial Resultados Acumulados.
- (2) Inversiones en filiales: El mayor valor en la valorización de las filiales, producto de llevar estas inversiones a su respectivo valor justo, generó un abono a la cuenta patrimonial Resultados Acumulados.
- (3) Corrección Monetaria: La NIC 29 prevé que el mecanismo de la corrección monetaria se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto hiperinflacionario, por lo tanto, para la Sociedad no aplica dicha normativa, eliminando los efectos de la corrección monetaria de los estados financieros.

3.2.3 Conciliación del flujo de efectivo para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009

Detalle de principales efectos en el flujo de efectivo PCGA -2009

Detalle de efectos	31-03-2009 M\$
Resultado - PCGA 31/03/2009	50.607
Depreciación del ejercicio	5.408
Castigos y provisiones	1.353.110
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(5.397)
Otros cargos y abonos que no representan flujo de efectivo	(1.548.903)
Cuentas por cobrar relacionadas con el resultado de explotación	3.430
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación	553.184

CAPITALES S.A.

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 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 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 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 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. A mayor abundamiento y en función del entendimiento de pago señalado anteriormente, la Sociedad y sus filiales han efectuado abonos a la deuda vigente, por la suma total de M\$ 835.724.

CAPITALES S.A.

Según lo anteriormente indicado, el valor que por este concepto en definitiva pagará la Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas, está sujeto a estas estimaciones las cuales reflejan, a juicio de la Sociedad Matriz, en forma adecuada lo que en definitiva se pagaría por concepto de impuestos, acogiéndose a los convenios que la legislación vigente permite.

Cabe señalar que a la fecha no se ha materializado este entendimiento de pago, en un Convenio de Pago, que permita resolver las obligaciones vigentes, sin perjuicio que la Administración de la Sociedad está realizando sus mejores esfuerzos tendientes a materializar un plan de pagos con la Tesorería General de la República.

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		
	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda nacional	498.349	173.395	94.842
Total efectivo y equivalentes al efectivo	498.349	173.395	94.842

No existen restricciones de uso de los fondos presentados en efectivo y efectivo equivalentes.

NOTA 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, se presentan bajo este rubro las siguientes inversiones, valorizadas y clasificadas según lo indicado en Nota 2.14) :

a).- Resumen de inversiones

Instrumentos	Valor contable		
	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Acciones de cartea propia	1.920.492	1.723.550	1.611.456
Acciones de cartea propia en garantía	3.333.178	1.448.487	61.036
Total Otros activos financieros	5.253.670	3.172.037	1.672.492

CAPITALES S.A.

b).- Detalle de la cartera de acciones propias

Detalle de acciones de cartera propia	N° de acciones	Valor Bolsa	Valores al 31/03/2010	
			Costo	Mercado
Curaua (1)	115.078.454	17,3000	1.909.623	1.990.857
Chilectra (2)	500	1.300,0000	734	650
Enacar (2)	61.148	0,8600	44	53
Iansa (2)	481.278	34,5900	10.050	16.648
Interocean (2)	11	134,9000	5	1
Vapores (2)	110	420,8300	36	46
Total acciones de cartera propia			1.920.492	2.008.255
Acciones de cartera propia en garantía				
Total acciones de cartera propia en garantía (1)	200.865.258		3.333.178	3.474.969
Total Otros activos financieros corrientes			5.253.670	5.483.224

(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 2010 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, los saldos por cobrar por estos conceptos son en pesos chilenos y corresponden a operaciones del giro de cada sociedad, cuya recuperación no excede de los 60 días y su detalle es el siguiente:

Detalle del rubro	Saldos al		
	31/03/2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Deudores por intermediación	386.029	327.118	62.721
Deudores por ventas	138.222	117.284	258.936
Provisión incobrable	(25.839)	(25.309)	(38.527)
Total deudores por venta	498.412	419.093	283.130
Documentos y cuentas por cobrar	-	-	-
Deudores varios	22.985	15.364	-
Comisiones por cobrar	8.651	10.699	5.862
Anticipo a proveedores	575	253	207
Cuenta corriente del personal	-	9.826	8.924
	-	377	60
Total deudores varios	32.211	36.519	15.053
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	530.623	455.612	298.183

CAPITALES S.A.

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 consolidados, la Sociedad no ha pagado remuneraciones al personal clave de la Sociedad

A continuación se presente 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		Año		
			2010	2009	2010	2009	
96.787.940-1	CB Consultorias y Proyectos S.A.	Pesos chilenos	\$	\$	0%	0%	Controlador común
78.055.130-5	CB S.A.	Pesos chilenos	UF	UF	10%	10%	Matriz
96.816.290-K	Curauma S.A.	Pesos chilenos	\$	\$	0%	0%	Controlador común
77.110.890-3	Asesorías e Inversiones Idahue Ltda.	Pesos chilenos	\$	\$	0%	0%	Relacionada con controlador
78.272.930-6	Inversiones El Huingan Ltda.	Pesos chilenos	\$	\$	0%	0%	Relacionada con controlador

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, se han reconocido intereses por cobrar y por pagar a empresas relacionadas por M\$ 97.110 (M\$ 38.780 en 2009) y M\$ 91.378 (M\$ 84.074 en 2009), 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		
				31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
78.055.130-5	Matriz	CB S.A.	Chile	961.989	570.065	-	3.114.467	1.828.295	848.032
96.816.290-K	Controlador común	Curauma S.A.	Chile	-	-	-	186.630	186.116	178.600
76.683.260-1	Controlador común	CB Consultarías y Proyectos S.A.	Chile	-	-	-	768.076	699.584	94.830
Totales				961.989	570.065	-	4.069.173	2.713.995	1.121.462

CAPITALES S.A.

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

RUT	Relación	Sociedad	País	Corriente			No Corriente		
				31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 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	Asesorias e Inv. Idahue Ltda.	Chile	-	-	-	1.722	1.722	1.722
Totales				-	-	-	5.854	5.854	5.854

c) Transacciones con Partes Relacionadas:

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, 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	2010		2009	
				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	97.110	97.110	38.780	38.780
		Controlador	Préstamos obtenidos en cuenta corriente	-	-	71.973	-
		Controlador	Amortización préstamos otorgados	167.679	-	427.391	-
		Controlador	Intereses devengados por pagar	89.269	(89.269)	53.053	(53.053)
96.787.940-1	CB Consultorías y Proyectos S.A.	Controlador común	Intermediación acciones	-	-	796.365	-

CAPITALES S.A.

NOTA 9 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición del rubro

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, el detalle y los movimientos de estos activos, valorizados según lo señalado en nota 2.9), son los siguientes:

Composición del rubro	Notas	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Saldo neto 30-03-2010
Planta y equipos	1	295.973	(266.371)	29.602
Instalaciones fijas	2	69.135	(49.638)	19.497
Muebles y utiles		11.597	(8.505)	3.092
Otros activos fijos	2	19.058	(143)	18.915
Totales		395.763	(324.657)	71.106

Composición del rubro	Notas	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Saldo neto 31-12-2009
Planta y equipos	1	286.293	(269.516)	16.777
Instalaciones fijas	2	62.098	(40.917)	21.181
Muebles y utiles		10.891	(7.875)	3.016
Otros activos fijos	2	19.058	(143)	18.915
Totales		378.340	(318.451)	59.889

Composición del rubro	Notas	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Saldo neto 01-01-2009
Planta y equipos	1	256.072	(239.001)	17.071
Instalaciones fijas	2	65.051	(39.308)	25.743
Muebles y utiles		11.081	(6.601)	4.480
Otros activos fijos	2	19.058	(143)	18.915
Totales		351.262	(285.053)	66.209

CAPITALES S.A.

b) Detalle de movimientos de activos fijos

Los movimientos de este rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es el siguiente:

Al 31 de marzo 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	9.680	7.037	706		17.423
Bajas	-	-	-		-
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-		-
Subtotal al 30/09/2010	295.973	69.135	11.597	19.058	395.763
Gastos por depreciación	(266.371)	(49.638)	(8.505)	(143)	(324.657)
Saldo neto al 30/09/2010	29.602	19.497	3.092	18.915	71.106

-

Al 31 de diciembre de 2009

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 01/01/2009	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 31/12/2009	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 31/12/2009	16.777	21.181	3.016	18.915	59.889

Al 1 de enero de 2009

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 31/12/2008	256.072	65.051	11.081	19.058	351.262
Adiciones	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Subtotal al 01/01/2009	256.072	65.051	11.081	19.058	351.262
Gastos por depreciación	(239.001)	(39.308)	(6.601)	(143)	(285.053)
Saldo neto al 01/01/2009	17.071	25.743	4.480	18.915	66.209

CAPITALES S.A.

NOTA 10 INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros 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 2.13) y 4.1), y su detalle es el siguiente:

Detalle de la inversión	Saldos al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Proyecto inversión plataforma retail	424.607	424.607	424.607
Proyecto plataforma AFP	160.880	160.880	160.880
Proyecto plataforma intermediación financiera	40.611	40.595	40.595
Proyecto plataforma expansión giro internet	235.703	235.703	214.659
Software operativos	24.529	27.528	10.532
Licencias de software	2.497	2.497	1.330
Dominio y marcas comerciales	256	256	256
Total intangibles distintos de plusvalía	889.083	892.066	852.859

NOTA 11 PLUSVALIA – MENOR VALOR DE INVERSIONES

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros 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 2.12), y su detalle es el siguiente:

Detalle de inversiones	Saldos al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 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 NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se incluyen bajo este rubro inversiones en acciones de cartera propia, de la filial CB Networks S.A. y la filial indirecta CB Corredores de Bolsa S.A., valorizadas según lo señalado en Nota 2.14), y su detalle es el siguiente:

Detalle de inversiones	Cantidad de acciones	Costo de adquisición M\$	Saldos al		
			31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Acciones de la emisión de Curauma S.A.	33.033.039	330.500	557.987	430.848	641.934
Acción de la Bolsa Electrónica de Chile	1	107.047	107.047	105.377	98.170
Total Otros activos no financieros, no corrientes		437.547	665.034	535.685	740.104

CAPITALES S.A.

NOTA 13 ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se incluyen bajo este rubro 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 2.16), y su detalle es el siguiente:

	Saldos al		
	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
Diferencias temporarias	M\$	M\$	M\$
Provisión de deudores incobrables	4.392	4.302	-
Provisión de vacaciones del personal	7.801	6.165	7.355
Provisión de deudores por intermediación de valores	7.776	7.777	7.598
Provisión menor valor de cartera propia de inversiones	-	88.921	226.230
Pérdidas tributarias	824.105	726.758	675.693
Total Activos por impuestos diferidos	844.074	833.923	916.876

NOTA 14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTE

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se incluyen bajo este rubro, principalmente, pasivos financieros originados por operaciones de financiamiento de corto plazo, valorizadas según lo señalado en Nota 2.17), 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			Vencimiento	
									Pesos			90 días	+ 90 días
									31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009		
									M\$	M\$			
79.754.350-0	MC Pagos S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander - sobregiro contable	Chile	Pesos	anual	0%	3.102	3.102	3.102	0	3.133
79.754.350-0	MC Pagos S.A.	Chile	77.549.110-8	Inversiones Profinca S.A.	Chile	Pesos	mensual	1,80%	1.000.000			300.000	700.000
96.603.260-K	Cuentas Punto Com S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander - sobregiro contable	Chile	Pesos	mensual	0%	0	10537	0	0	0
96.603.260-K	Cuentas Punto Com S.A.	Chile	96.861.280-8	Eurocapital S.A.	Chile	Pesos	mensual	1,90%	52.000	200.000		52.000	0
96.680.820-9	CB Corredores de Bolsa S.A.	Chile	77.549.110-8	Inversiones Profinca S.A.	Chile	Pesos	mensual	1,80%	1.000.000	0	0	1.000.000	0
				Totales					2.055.133	213.639	3.102	1.352.000	703.133

Estas obligaciones se presentan a sus respectivos valores brutos por pagar, dado que los costos financieros asociados a las respectivas obligaciones, fueron reconocidos al inicio de éstas.

CAPITALES S.A.

NOTA 15 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTE

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se incluyen bajo este rubro, pasivos operacionales de corto plazo, valorizadas según lo señalado en Nota 2.17), y su detalle es el siguiente:

Detalle del pasivo	Saldos al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Proveedores y cuentas por pagar operacionales	591.989	587.117	441.691
Documentos por pagar	252.035	191.107	69.235
Cuenta virtual por pagar	1.612.438	1.418.525	34.695
Acreedores por intermediación y futuros - CB Corredores de Bolsa S.A.	3.898.537	1.895.684	346.699
Otros acreedores por pagar	27.015	21.007	43.322
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.382.014	4.113.440	935.643

NOTA 16 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se incluyen bajo este rubro, provisiones de corto plazo, valorizadas según lo señalado en Nota 2.21), y su detalle es el siguiente:

Detalle de provisiones	Saldos al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión sobre gastos de Marketing y Publicidad	60.700	60.700	-
Total Otras provisiones a corto plazo	60.700	60.700	-

Esta provisión dice relación con la incorporación de un plan de inversiones en publicidad y marketing, el cual en principio esta siendo ejecutado por las filiales Cuentas Punto Com S.A., la cual administra el sitio Internet Miscuentas.com y CB Corredores de Bolsa S.A.

Este plan de inversión en publicidad y marketing, 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 consolidados, se incluyen bajo este rubro, impuestos adeudados en distintos períodos, valorizados según lo señalado en Nota 2.19) y 4.2), y su detalle es el siguiente:

Detalle de impuestos	Saldos al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Impuesto a la renta	137.135	143.611	132.541
Impuestos de retención	75.634	77.589	75.408
Otros impuestos	751	751	766
Total Pasivos por impuestos corrientes	213.520	221.951	208.715

CAPITALES S.A.

NOTA 18 PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se incluyen bajo este rubro, diferentes obligaciones asociadas a los beneficios a los empleados, según se señala en Nota 2.20), y su detalle es el siguiente:

Detalle de obligaciones	Saldos al		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Instituciones previsionales	169.087	193.091	246.237
Sueldos y finiquitos por pagar	9.677	19.416	15.364
Provisión de vacaciones	30.773	23.231	17.505
Total Provisión beneficios a empleados	209.537	235.738	279.106

NOTA 19 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTE

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se incluyen bajo este rubro, utilidades no realizadas por transacciones efectuadas en ejercicios anteriores, la cual se presenta valorizada y clasificada , según se señala en Nota 2.23), y su detalle es el siguiente:

Transacción efectuada por	Moneda	Saldos al		
		31-03-2009 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
CB Corredores de Bolsa S.A. año 2006 y 2005	\$	1.571.744	1.571.744	1.571.744
Total Otros Pasivos Financieros		1.571.744	1.571.744	1.571.744

NOTA 20 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, 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	3.260.310	3.260.310	-

CAPITALES S.A.

c.- Otras Reservas

Detalle	Otras Reservas		
	Superávit de Revaluación M\$	Otras reservas Varias M\$	Total otras Reservas M\$
Saldo al 01/01/2010	89.435	76.753	166.188
Movimiento filiales	115.468	-	115.468
			0
Total	204.903	76.753	281.656

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. Cabe señalar que la Sociedad no ha pagado dividendos a sus accionistas, desde su constitución.

e.- Patrimonio neto de los accionistas minoritarios

Filial	Porcentaje de intereses minoritario		Interés minoritario Patrimonio		Participación en resultados Ganancia (Pérdida)	
	31-03-2010	31-03-2009	31-03-2010	31-03-2009	31-03-2010	31-03-2009
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
CB Networks S.A.	0,01712	0,01712	672	596	154	(11)
Total			672	596	154	(11)

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 Capitaless S.A. participa.

CAPITALES S.A.

NOTA 21 UTILIDAD POR ACCION

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, se presenta el siguiente detalle:

Ganancias básicas por acción	31-03-2010 M\$	31-03-2009
Ganancia atribuible a los tenedores de participación en el patrimonio neto de la controladora	210.688	(65.608)
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	210.822	(65.619)
Número de acciones	5.611.126	5.611.126
Ganancia básica por acción	37,57	(11,69)

NOTA 22 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	
		31-03-2010 M\$	31-03-2009
Activos no monetarios	UF	170.518	335.461
Pasivos no monetarios	UF	(165.870)	(256.400)
Total Resultado Unidades de Reajuste		4.648	79.061

NOTA 23 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 2010:

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.

CAPITALES S.A.

- d) Capitaless S.A. y las sociedades filiales Mis Créditos S.A., CB Networks S.A., Cuentas Punto Com S.A., Cuatro Rutas S.A., CB Mart 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\$ 36.780. Al 31 de marzo de 2010, 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.
- f) La Tesorería General de la República ha efectuado requerimientos de pago de obligaciones por un monto total de M\$ 184.153, correspondiente a impuestos.

Al 31 de marzo de 2010, 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.

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. A mayor abundamiento y en función del entendimiento de pago señalado anteriormente, la Sociedad y sus filiales han efectuado abonos a la deuda vigente, por la suma total de M\$ 835.724.

Según lo anteriormente indicado, el valor que por este concepto en definitiva pagará la Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas, está sujeto a estas estimaciones las cuales reflejan, a juicio de la Sociedad Matriz, en forma adecuada lo que en definitiva se pagaría por concepto de impuestos, acogiéndose a los convenios que la legislación vigente permite.

Cabe señalar que a la fecha no se ha materializado este entendimiento de pago, en un Convenio de Pago, que permita resolver las obligaciones vigentes, sin perjuicio que la Administración de la Sociedad está realizando sus mejores esfuerzos tendientes a materializar un plan de pagos con la Tesorería General de la República.

- 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.

CAPITALES S.A.

Es necesario destacar, que a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros consolidados, el resultado del informe asociado al peritaje judicial encargado, esta siendo evaluado para determinar los futuros 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	2010	2009	2010	Activo	2012	Activo
					M\$	M\$	M\$				
Inversiones El Rosario del Monte Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	304 acciones de CB Punto CL S.A.	1.781	6.194	5.883	-	-	-	-
Asesorías e Inversiones Los Espinos S.A.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	304 acciones de CB Punto CL S.A.	1.781	6.282	5.883	-	-	-	-
Sociedad de Inversiones Quebrada del Alamo Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	608 acciones de CB Punto CL S.A.	3.563	-	8.577	-	-	-	-
Inversiones El Huingan Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	507 acciones de CB Punto CL S.A.	2.971	12.935	12.218	-	-	-	-
Asesorías e Inversiones La Reata Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	563 acciones de CB Punto CL S.A.	3.299	14.789	13.962	-	-	-	-
Asesorías e Inversiones Idahue Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	198 acciones de CB Punto CL S.A.	1.160	2.656	2.558	-	-	-	-
Asesorías e Inversiones Anaconda Ltda.	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	101 acciones de CB Punto CL S.A.	592	238	272	-	-	-	-
Juan Luis Valdés Correa	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	503 acciones de CB Punto CL S.A.	2.948	4.784	4.643	-	-	-	-
Banco BBVA	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	4.000.000 acciones de CB Networks S.A.	468.876	1.358.649	1.334.069	-	-	-	-
Felaber S.A. y Cía., Hoy Sponte	Curauma S.A.	Controlador común	Prenda mercantil	406 acciones de CB Punto CL S.A.	2.379	85.000	111.500	-	-	-	-

ii. Garantías otorgadas por filiales.

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

CAPITALES 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\$ 317.015	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	7.782.168 acciones de Curauma S.A. por M\$ 129.138	Compensación diaria operaciones de renta variables	CB Corredores de Bolsa S.A.
Soc. Inversiones El Camino Ltda.	7.243.590 acciones de Curauma S.A. por M\$ 120.201	Garantía general	CB Corredores de Bolsa S.A.
Acreedores Financieros	185.839.500 acciones de Curauma S.A. por M\$ 3.083.839	Garantía general	CB Corredores de Bolsa S.A.

iv. Custodia de valores

Detalle	Renta variable M\$	Renta Fija (Miles)		Totales	
		\$	UF	2009 M\$	2008 M\$
Custodia no sujeta a administración	29.102.824	-	-	29.102.824	15.397.776
% custodia en DCV	55,70%			55,70%	80,44%

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. Avales, 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 2010, 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 consolidados.

CAPITALES S.A.

NOTA 24 SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, 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 25 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Los Directores de la Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas no percibieron remuneración por el desempeño de sus cargos, durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

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 26 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 27 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2010 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.

CAPITALES S.A.

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE CAPITALES S.A. AL 31 DE MARZO 2010

ANTECEDENTES GENERALES Y OBJETO SOCIAL

Capitales S.A. surge de la división de CB Capitales S.A., según lo acordado en Junta Extraordinaria de fecha 26 de enero de 2006.

La sociedad 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.

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".

Capitales S.A. tiene por objeto la realización, tanto en Chile como en el extranjero de todo tipo de inversiones, sean éstas en bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, y en especial, en derechos, acciones, bonos, cuotas de fondos mutuos, fondos de inversión, títulos de crédito y efectos de comercio, derechos en sociedades y además, la administración y explotación de dichos bienes e inversiones; y la transacción de todo tipo de bienes y servicios en la red de Internet, todo lo anterior ya sea en forma directa a través de otras sociedades, comunidades o asociaciones.

Con todo, las actividades y negocios de Capitales S.A., dice relación con los negocios de corretaje de valores y la intermediación de productos y servicios a través de Internet.

RESULTADOS

El resultado consolidado alcanzado por la Sociedad al 31 de marzo de 2010, ascendió a una utilidad de \$ 185 millones, que se explica principalmente por el reconocimiento de resultados devengados en inversiones en empresas relacionadas por \$ 8 millones negativos; el efecto neto de los ingresos y gastos financieros del período por \$ 62 millones y el resultado operacional que alcanza a una pérdida de \$ 360 millones.

ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD MATRIZ

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.

CAPITALES S.A.

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. Es mucho más económico partir de cero que de empresas rígidas y antiguas.

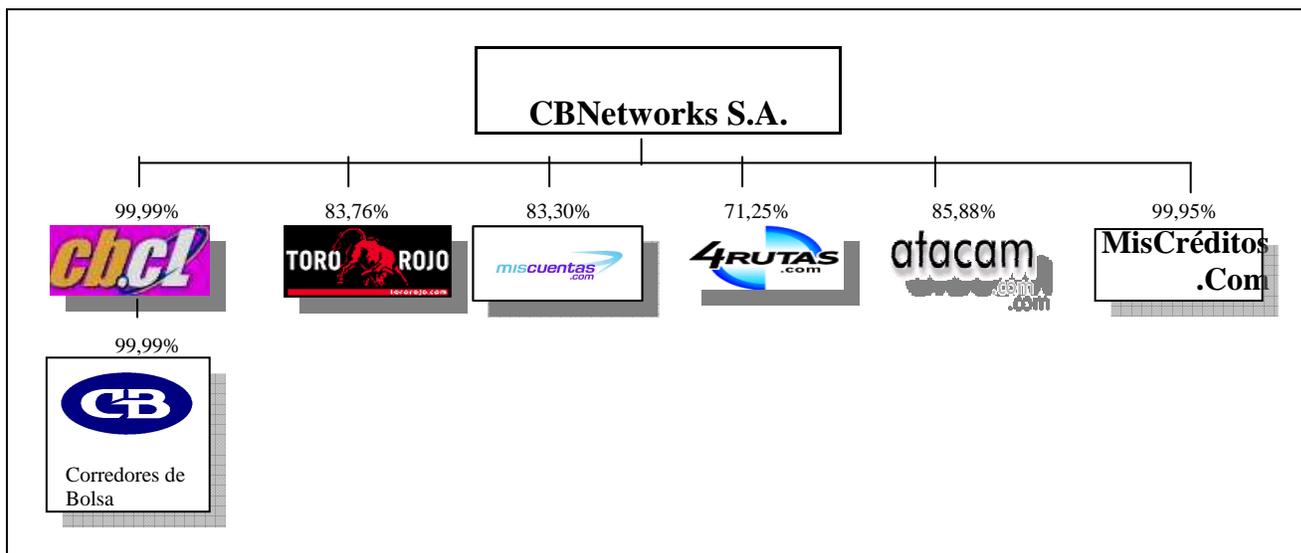
Capitales S.A. ha definido como su objetivo el participar de dicho proceso con la amplitud y profundidad que su capacidad le permita. Su principal activo, el capital humano, ha crecido de forma significativa en todas sus líneas. Sólo para dar una idea, en este momento contamos, entre otros destacados profesionales y personal especializado, con 40 ingenieros para la operación de las empresas y el desarrollo de nuevos proyectos. Para apoyar el proceso de selección de personal tenemos 2 psicólogos – que pronto serán 3 - totalmente dedicados a esta labor.

Existen dos escollos importantes para nuestro desarrollo: i) Las prácticas no competitivas en muchos mercados con ventas atadas y subsidios implícitos ilegales, y ii) La rigidez en los procesos productivos causada por reglamentaciones y normas que fueron diseñadas para funciones de producción totalmente obsoletas. Fallos recientes del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia y declaraciones de las nuevas autoridades nos hacen ser optimistas respecto a rápidos avances en estos temas.

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.

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. desarrolla sus actividades operacionales a través de la filial **CB Networks S.A.**, sociedad matriz de las siguientes sociedades:



CAPITALES S.A.

- CB Punto CL S.A. (Hipervínculo <http://www.cb.cl>)
- CBMart S.A. (Hipervínculo <http://www.tororojo.com>)
- Cuentas Punto Com S.A. (Hipervínculo <http://www.miscuentas.com>)
Sociedad formada en el mes de enero de 2000 que tiene licencia de Chekfree Corporation.
- Cuatro Rutas S.A. (Hipervínculo <http://www.4rutas.com>)
- Atacam S.A. (Hipervínculo <http://www.atacam.com>)

Capitales S.A., a través de su filial tecnológica CBNetworks, ha ido paulatinamente consolidando su posición y liderazgo en Internet. Los modelos de negocio que sustentan cada una de las empresas han demostrado ser robustos y exitosos. La capacidad de reacción y adaptación a las distintas necesidades del mercado son elementos que han contribuido en forma importante al éxito de las empresas y forman parte esencial del carácter que Capitales S.A. ha impreso en cada una de ellas.

DESCRIPCIÓN Y ACTIVIDADES DE FILIALES

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.CL quiere convertirse en un referente en el mercado local, en lo que a información financiera se refiere. Así, se encuentra en un plan de mejora de su portal, alcanzando convenios con terceros que le permitan mejorar en la calidad de la información, noticias y reportes financieros que se ofrecen en su página web. Asimismo, CB.CL se está potenciando como portal de Medios, con columnistas asociados y nuevos espacios de participación.

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, buscan 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 permitió aumentar significativamente el número de clientes que transan por medio de la Corredora, junto con un franco aumento en la participación de mercado – en cuanto a montos transados.

Para ello, la Corredora ha alcanzado –y seguirá haciéndolo- convenios con importantes actores en el mercado financiero local e internacional.

CBMart 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.

CAPITALES S.A.

La capacidad instalada permite realizar aún más acuerdos de este tipo de forma tal de ir incrementando su presencia a través de distintos canales de distribución. La constante preocupación por la diferenciación ha sido la clave a la hora de ir cautivando nuevos clientes y se ha transformado en un elemento vital para mantener la lealtad.

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad ha experimentado una baja en su actividad comercial, producto de la situación global de la economía, tanto interna como externa y que a la fecha de los presentes estados financieros, no es posible preveer su recuperación.

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 en Chile, en el negocio de presentación y pago de cuentas.

Cuentas Punto Com S.A. enfrentó un escenario positivo en el ejercicio anterior, el cual se ha mantenido en el presente ejercicio, que ha permitido aumentar el número de clientes y transacciones, y potenciar los convenios suscritos con agentes del retail.

Adicionalmente, Cuentas Punto Com S.A. logró un acuerdo comercial estratégico, con un actor relevante de la banca nacional, con el cual ha aumentado el nivel de transacciones de su portal de pagos. Asimismo, Miscuentas está trabajando en nuevas e importantes alianzas con el fin de entrar a nuevos negocios.

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.

La coyuntura económica y la baja en la actividad comercial actual, ha afectado el nivel de operaciones de Cuatro Rutas S.A., por lo cual la Administración de la Sociedad se está adecuando a fin de hacer frente la presente coyuntura. Cabe señalar que lo anterior considera el potenciamiento del área comercial de la Sociedad y 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 negocio 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.

Miscréditos S.A. (Hipervínculo <http://www.miscréditos.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.

CAPITALES S.A.

El proyecto de Miscréditos.com se basa en la creación de una estructura que tenga una función de costos muy eficiente, lo que permitiría ofrecer servicios financieros en sectores donde los spreads de tasas son muy superiores a los existentes en mercados más competitivos y desarrollados.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS DETERMINADAS CON BASE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS REFERIDOS AL 31 DE MARZO 2010, 31 DE DICIEMBRE, 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2009

LIQUIDEZ - Cifras en miles de pesos – M\$

Cabe señalar que los indicadores correspondientes a los ejercicios anteriores al 31 de marzo de 2010, se determinaron sobre la base de estados financieros, preparados bajo PCGA chilenos, por lo tanto no son consistentes por los determinados al 31 de marzo de 2010, que están sobre una base de estados financieros preparados bajo normativa IFRS.

La razón de liquidez definida como la razón de activo circulante a pasivo circulante determinada según los estados financieros de la Sociedad referidos a las fechas indicadas, es la siguiente:

	Al 31.03.2009	Al 31.12.2009	Al 30.09.2009	Al 31.03.2009
Activo circulante	7.330.072	4.431.336	2.997.593	2.513.475
Pasivo circulante	8.920.904	4.845.468	3.842.415	2.259.358
Liquidez corriente - veces	0,82	0,91	0,78	1,11
Razón acida- veces	0,64	0,58	0,66	0,94

RESULTADOS - Cifras en miles de pesos – M\$

	Al 31.03.2010	Al 31.10.2009	Al 30.09.2009	Al 31.03.2009
Total ingresos de explotación	908.957	2.327.448	1.763.561	1.403.420
Resultado operacional	(359.522)	(834.761)	(243.008)	(184.856)
Gastos financieros	(147.631)	(107.717)	(104.361)	(43.062)
Resultado no operacional	209.367	787.680	622.489	225.493
R.A.I.I.D.A.I.E.	323.245	(74.682)	310.818	98.103
Utilidad después de impuestos	185.305	362.034	288.907	50.354

El resultado no operacional ascendente a una utilidad de \$ 211 millones al 31 de marzo de 2010, el efecto neto de los ingresos y gastos financieros por \$ 62 millones y los egresos netos de los ingresos fuera de la explotación por \$ 5 millones.

CAPITALES S.A.

RENTABILIDAD

Índices	Al 31.03.2010	Al 31.12.2009	Al 30.09.2009	Al 31.03.2009
Rentabilidad del patrimonio	6,16%	23,53%	11,28%	2,00%
Rentabilidad del activo	1,33%	3,81%	3,61%	0,82%
Utilidad por acción	\$ 33,02	\$ 64,52	\$ 51,49	\$ 8,97
Retorno de dividendos	-	-	-	-

Es del caso destacar, que para una correcta interpretación de los indicadores financieros antes señalados y la evolución futura de los mismos, es necesario tener presente lo descrito en el capítulo precedente, relativo a las Actividades de la Sociedad.

ENDEUDAMIENTO

Índices	Al 31.03.2010	Al 31.12.2009	Al 30.09.2009	Al 31.03.2009
Razón de endeudamiento definida como la razón de total pasivo exigible a patrimonio.	3,08 veces	2,09 veces	2,06 veces	1,61 veces
Deuda de corto plazo a deuda total.	84,97%	75,44%	71,37%	59,56%
Deuda de largo plazo a deuda total.	15,03%	24,56%	28,63%	40,44%
La cobertura de gastos financieros, definida como el resultado antes de impuestos e intereses dividido por gastos financieros.	2,14 veces	3,54 veces	2,81 veces	1,98 veces

ACTIVIDAD

El total del activo consolidado al 31 de marzo de 2010 asciende a \$ 13.902 millones y representa un incremento del 144,81% respecto del total de activos del año anterior.

DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

El activo consolidado de Capitales S.A., esta compuesto principalmente por inversiones en sociedades relacionadas y cuentas por cobrar a empresas relacionadas, de las que se presentan en los estados financieros valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional y actualizadas de acuerdo a las condiciones de reajuste e interés pactado, tal como se indica en Notas 9) y 6) a los estados financieros consolidados, respectivamente.

CAPITALES S.A.

En opinión de la administración de la Sociedad, los estados financieros consolidados no reflejan el potencial de las inversiones que mantiene la Sociedad en CB Punto CL S.A., Miscuentas.com, Cuatro Rutas S.A., Atacam S.A. y MisCréditos.com, todos proyectos Internet, los que fueron descritos en un punto anterior, relativo a las Actividades de Filiales

ANALISIS DE LAS VARIACIONES EN LOS MERCADOS

Las variaciones en los mercados en que operan la sociedad matriz y sus filiales, fueron reseñadas en el punto anterior, Actividades de la Sociedad.

DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO.

El flujo neto de efectivo generado en el primer trimestre del 2010 asciende a \$ 498 millones, se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo de \$ 505 millones, el que se explica principalmente por la utilidad del período por \$ 211 millones.

Las actividades de financiamiento generaron flujo negativo por \$ 168 millones, que se explica por el pago de préstamos a empresas relacionadas por \$ 168 millones.

Las actividades de inversión originaron un flujo negativo de \$ 13 millones, que se explica principalmente por la compra de propiedad planta y equipo.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Administración de la Sociedad matriz no visualiza mayores riesgos en la operación de sus empresas de Internet, en consideración a que ellas están operando en el mercado por varios años, sus plataformas tecnológicas se actualizan permanentemente y sus costos de operación son bajos.

Con relación al riesgo inherente a la variación de la tasa de interés, la Sociedad matriz y sus filiales están expuestas a las fluctuaciones producto de las condiciones económicas vigentes en el mercado.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados, los efectos de la actual situación de los mercados financieros, se ha visto reflejada en una contracción experimentada en la demanda de servicios prestados.

RESUMEN DE HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Entre el período cubierto por los presentes estados financieros consolidados, no se han informado Hechos Relevantes.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

RUT : 76.521.930-2

RAZON SOCIAL : CAPITALES S.A.

En Sesión de Directorio de fecha 25 de agosto de 2010, las personas abajo firmantes tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral, referida al 31 de marzo de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

- Estado de situación financiera
- Estado de resultados
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros consolidados
- Análisis razonado a los estados financieros consolidados
- Resumen de hechos relevantes

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>RUT</u>
Manuel Cruzat Infante	Presidente	3.638.939-7
Juan Braun Lyon	Director	2.271.459-7
José Luis Cruzat Valdés	Director	9.669.404-0
Miguel Ángel Fernández G.	Director	9.930.058-2
Antonio Espinoza Pizarro	Gerente General	4.268.522-4

Santiago, agosto 27 de 2010