MEMORIA ANUAL 2015

comder
contraparte central

PRESENTADA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS,
EL 28 DE ABRIL DE 2016.

En conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales, el directorio tiene el grado de presentar a la consideración de ustedes la Memoria General de ComDer Contraparte Central S.A., correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015.

INDICE

04 LA SOCIEDAD

- Compromiso
- Carta del Presidente
- Identificación de la Sociedad
- Actividades y Negocios
- Organización
- Directorio
- Comités
- Principales Ejecutivos
- Remuneraciones
- Actividades
- Gestión y Auditorías

20 INFORMES FINANCIEROS

- Informe de los Auditores Externos
- Declaración de Responsabilidad
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estados de Flujos de Efectivo
- Estado de Cambios en Patrimonio
- Notas a los Estados Financieros

COMPROMISO

MISION

Proveer al mercado financiero servicios de Compensación y Liquidación de instrumentos financieros como Entidad de Contraparte Central, Cámara de Compensación y otros servicios complementarios a costos competitivos, aplicando altos estándares y mejores prácticas internacionales en su gestión, y en la de sus riesgos financieros, operacionales y del negocio.

VISION

ComDer promoverá y facilitará la compensación, liquidación y registro centralizado de operaciones en el mercado de derivados, desarrollará nuevos servicios y productos innovadores que permitan apoyar la estabilidad y desarrollo del sistema financiero, para constituirse en líder regional en infraestructuras de mercados financieros.

CARTA DEL PRESIDENTE

Arturo Concha Ureta
Presidente

Señores Accionistas:

Es muy grato dirigirme a ustedes con el fin de presentar la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al año 2015 de ComDer Contraparte Central S.A., y entregar una detallada información sobre los resultados, la situación financiera de nuestra compañía y el avance del primer año de operación de la Entidad de Contraparte Central.

Hace un poco más de 4 años, específicamente en abril de 2011, tomamos junto a la ABIF una decisión relevante para la industria Financiera Chilena. Ese año dimos el paso inicial para la construcción de ComDer Contraparte Central, proyecto visto en ese momento como una infraestructura de mercado que sería fundamental de cara a los cambios regulatorios globales para los mercados de derivados, originados como resultado de la crisis financiera.

Las condiciones eran las óptimas para iniciar el desarrollo. Existía un marco legal adecuado para implementar una Contraparte Centralizada para el mercado de derivados OTC, existía un volumen significativo de contratos en derivados que sumaban una posición cercana a los US$ 100.000 millones en nocionales para contratos en Non Delivery Forward (NDF), la tecnología se había adaptado a los desafíos que imponía la nueva regulación mundial, contábamos con un equipo humano con experiencia demostrada en la implementación de proyectos industriales complejos y finalmente, un directorio de proyecto que aportó con una visión supra-industria en materia de infraestructuras de mercado.

En la implementación de esta nueva infraestructura de mercado se ha requerido un esfuerzo de coordinación y participación de diversas entidades privadas y públicas, siendo ComDer reflejo de esa visión compartida frente a los desafíos que imponen los mercados internacionales a las industrias globalmente integradas.

CARTA DEL PRESIDENTE (Continuación)

Fue así como el 08 de junio de 2015 la SVS, a través de la resolución Exenta N°191, aprobó las Normas de Funcionamiento y posteriormente, con fecha 23 de Julio de 2015, emitió la resolución Exenta N° 226, otorgando a ComDer la autorización para el inicio de sus actividades, fijada por el Directorio para el día Jueves 30 de Julio de 2015.

La puesta en funcionamiento se realizó en completa normalidad, de conformidad con el plan presentado a las 14 entidades bancarias que se constituyeron como Participantes Directos, el cual consideró una operación controlada durante la primera semana de marcha blanca, en la cual se compensó un monto de US$ 2.500 en contratos NDF dólar/peso y UF/peso.

A fines de 2015 y tras 5 meses de operación, las órdenes de compensación en instrumentos derivados han totalizado más de 10.000 contratos, por un monto en nocionales cercano a los US$ 210.000 millones, existiendo al 31 de diciembre una posición vigente por un monto de US$ 76.000 millones.

Estas cifras dan cuenta de la rápida adopción de los participantes a esta nueva infraestructura de mercado, materializándose con estos volúmenes importantes beneficios por la vía de la reducción de los riesgos de contraparte, eficiencias en los procesos operacionales diarios, así como gestión de capital y líneas de contraparte.

En forma paralela a la puesta en funcionamiento, se han hecho gestiones para avanzar en la construcción de vínculos con otras Contrapartes Centrales en el mundo, de manera compartir experiencias en aspectos regulatorios, estándares y prácticas de mercado. En este sentido, durante este mes de octubre el Comité Ejecutivo de la organización internacional de Contrapartes Centrales llamada CCP 12, aprobó la solicitud presentada por ComDer para integrarse como miembro activo de dicha entidad, lo que nos permite ser parte de un grupo especializado de relevancia internacional en materias de CCP´s.

En otras materias, para informarse del positivo inicio de operación de la nueva Infraestructura de Mercado, visitó las oficinas de ComDer el Subsecretario de Hacienda, Sr. Alejandro Micco, quien destacó el aporte de una Contraparte Centralizada a la estabilidad del sistema financiero, tanto por la eliminación del riesgo de contraparte, como por la mitigación del riesgo sistémico presente en los mercados financieros.

En aspectos de la regulación internacional para los mercados financieros, más allá de los beneficios que aporta ComDer, las regulaciones EMIR; Dodd Frank Act, Basilea III ya se encuentran vigentes, con implicancias trasfronterizas globales de las cuales el mercado de capitales chileno no puede sustraerse.

En este contexto, la evaluación del sistema financiero y su grado de convergencia con los Principios para Infraestructuras de Mercado, encargado por el Banco Central de Chile y el Ministerio de Hacienda al Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, representa el primer paso de cara a identificar las brechas existentes entre el mercado local y las regulaciones globales.

Un segundo paso relevante en esta materia lo ha dado ComDer, al enviar en diciembre de 2015 los antecedentes requeridos por el regulador europeo ESMA, para iniciar la evaluación para el otorgamiento de la condición de Entidad de Contraparte Central Calificada (QCCP) (Qualified CCP por su sigla en inglés).

CARTA DEL PRESIDENTE (Continuación)

El inicio de esta tramitación en ESMA y la posterior con la Comisión Europea, permitirá avanzar hacia el reconocimiento de Chile como una jurisdicción equivalente y permitir que las operaciones de derivados OTC compensadas en ComDer por Participantes con matrices en la Unión Europea, sean medidas por el regulador ESMA según los estándares del Comité Basilea para participantes en una QCCP.

Respecto a la situación financiera de la compañía, al 31 de diciembre de 2015 los Estados Financieros muestran un resultado negativo de $ 793 millones de pesos, que se explica en la no generación de ingresos operacionales durante los primeros 7 meses del año y por menores ingresos producto de 3 entidades que no se incorporaron como Participantes Directos.

Desde el punto de vista normativo, ComDer debe cumplir en todo momento con un Patrimonio Mínimo de UF 150.000, de conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 266 de la SVS.

De esta manera, la extensión del periodo de proyecto hasta julio de 2015 sin que se hayan podido materializar ingresos por parte de la compañía, requirió que en Junta Extraordinaria de Accionistas, realizada el 12 de Diciembre de 2014, se aprobara un aumento de capital de la compañía por hasta UF 150.000, con el propósito de contar con holguras suficientes para efectos del cumplimiento del Patrimonio Mínimo Depurado.

Al respecto, con fecha 29 de enero de 2015, la matriz IMERC OTC suscribió y pagó un total de 1.380 acciones por un monto de aproximado de UF 50.000 y el 29 de mayo, suscribió y pagó un total de 1.780 acciones por un monto aproximado de UF 65.000, lo cual permitió mantener un superávit adecuado en dicho indicador.

La generación de ingresos operacionales en 2015 y los señalados aumentos de capital, permitieron a su vez, concretar la compra del “Proyecto ComDer” a la Sociedad de Apoyo al Giro Bancario ComBanc, quién realizó la investigación, desarrollo e implementación inicial hasta el mes de diciembre de 2013.

La operación de compraventa fue aprobada por las respectivas Juntas de Accionistas en reunión extraordinaria realizada con fecha 17 de diciembre, por tratarse de una operación entre partes relacionadas, por un monto de UF 38.474.

Como he expuesto, el año 2015 fue especialmente intenso y activo para ComDer, pero esto es recién el comienzo. Los desafíos que tiene la compañía en el corto y mediano plazo son muy relevantes.

Uno de ellos es la incorporación durante el 2016 de nuevos productos derivados y que corresponden a los Swaps de tasas de interés o también conocidos como IRS (Interest Rate Swaps).

Otro igual de importante, es la obtención de las certificaciones en 3 Normas ISO, Continuidad de Negocios, Seguridad en la Información y Calidad.

Finalmente, es también un desafío de la compañía el trabajo conjunto con las autoridades para alcanzar el reconocimiento de Chile como una jurisdicción equivalente bajo la regulación EMIR, la calificación de ComDer como una CCP Calificada (QCCP) y el inicio de las gestiones con los reguladores del CFTC para la obtención de una Exención a la normativa Dodd Frank.

CARTA DEL PRESIDENTE (Continuación)

Quiero hacer presente que como Directorio estamos tremendamente satisfechos por el aporte que se está haciendo al País y a la industria financiera chilena.

Contar hoy día con una Contraparte Centralizada para el mercado de derivados OTC es imprescindible para cualquier economía que quiera competir en el sistema financiero global y con ComDer estamos dando un paso gigante en esa dirección y para apoyar el desarrollo y crecimiento de la industria financiera nacional.

Mis agradecimientos a los señores accionistas por el apoyo y la confianza depositada en el Directorio, como así también en las personas que desarrollan funciones en la empresa por el permanente esfuerzo, dedicación y profesionalismo entregado.

Arturo Concha Ureta
Presidente

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

DATOS BASICOS

Razón Social:	COMDER Contraparte Central S.A.
RUT:	76.317.889-7
Domicilio Legal:	Cerro Colorado N°5240, Edificio Torre del Parque I, piso 18, Las Condes.
Teléfono:	56-2-28879900
Fax:	56-2-28879905
Página Web	www.comder.cl
Giro:	Administración de Sistemas de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros
Tipo de Entidad:	Sociedad Anónima Especial

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La Sociedad fue constituida con fecha 31 de julio de 2013, según escritura pública ante el notario de Santiago señor Raúl Iván Perry Pefaur, como una Sociedad Anónima Cerrada en ejercicio de la facultad contemplada en el Artículo N°126 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

Con fecha 7 de octubre de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) emitió la Resolución Exenta N° 350, que autoriza la existencia y aprueba los estatutos de la sociedad ComDer Contraparte Central S.A., facultándola para operar como sociedad Administradora de Sistemas de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros, de conformidad con la ley 20.345.

PROPIEDAD Y CONTROL

ComDer es una sociedad anónima constituida de conformidad a lo establecido en el artículo 126 de la ley N° 18.046.

Se constituyó como administradora de Sistemas de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros de conformidad al Título II de la Ley 20.345, para gestionar estos sistemas en las modalidades de Contraparte Central y de Cámara de Compensación.

La propiedad de ComDer se estructura en la siguiente forma:

a) 99,9% a la Sociedad de Apoyo al Giro Bancario SERVICIOS DE INFRAESTRUCTURA DE MERCADO OTC S.A. Su RUT es 76.307.486-2 y está domiciliada en Cerro Colorado N° 5240, Edificio Torre del Parque II, Oficina 8A, comuna de Las Condes.

b) 0,1% a la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile A.G. Su RUT es 81.458.900-5 y está domiciliada en Avenida Nueva Costanera N° 4091, Piso 4, comuna de Vitacura.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene como objeto único administrar sistemas de compensación y liquidación de instrumentos financieros, ya sea actuando como entidad de contraparte central, o como cámara de compensación de instrumentos financieros y desarrollar las demás actividades complementarias que autorice la ley 20.345 o la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) mediante norma de carácter general.

INFORMACION HISTORICA

La Sociedad fue constituida con fecha 31 de julio de 2013, según escritura pública ante el notario de Santiago señor Raúl Iván Perry Pefaur.

El 8 de agosto de 2013, se conformó el primer Directorio provisional, integrado por su presidente don Arturo Concha Ureta, su vicepresidente don Andrés Sanfuentes Vergara y los directores señores Alejandro Alarcón Pérez, Gustavo Arriagada Morales, Mario Duque Arredondo, José Isla Valle, René Lehuedé Fuenzalida, Felipe Montt Fuenzalida y Renato Peñafiel Muñoz.

El 8 de agosto de 2013 se designó como Gerente General a Felipe Ledermann Bernal.

El 7 de octubre de 2013 la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia y aprobó los Estatutos de la Sociedad. A partir de esta fecha, la Sociedad puso en marcha el proyecto de implementación de la nueva entidad, y solicitó la autorización de las Normas de Funcionamiento por parte de la SVS.

El 08 de junio de 2015 la SVS, a través de la resolución Exenta N°191, aprobó las Normas de Funcionamiento.

Posteriormente, con fecha 23 de Julio de 2015, la SVS emitió la resolución Exenta N° 226, otorgando a ComDer la autorización para el inicio de sus actividades, fijada por el Directorio para el día Jueves 30 de Julio de 2015.

Al cierre del año 2015, con 5 meses de operación, ComDer compensó aproximadamente 12.000 contratos de derivados, fundamentalmente en forwards NDF Dólar/peso y NDF UF/peso. Los montos brutos que se compensaron fueron de US$ 220.000 millones y la posición vigente es cercana a 6.000 contratos por un monto bruto de US$ 77.000 millones.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS (Continuación)

DESCRIPCION DEL SECTOR ECONOMICO

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

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

FACTORES DE RIESGO

Entre los factores de riesgo más relevantes que podrían afectar a la Sociedad, sólo pueden considerarse gravitantes las condiciones generales de la economía nacional e internacional.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Se dispone de una cartera de inversiones en instrumentos financieros de fácil liquidación. En este caso, la Sociedad limita su exposición al riesgo de mercado invirtiendo sus excedentes en documentos emitidos por el Banco Central, o en instrumentos financieros de renta fija emitidos por bancos e instituciones financieras y en cuotas de fondos mutuos de renta fija. Las inversiones en instrumentos financieros son de corto plazo.

La política de financiamiento contempla actuar preferentemente con recursos propios.

POLÍTICAS DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Dada la etapa en que se encuentra la empresa, la Sociedad no cuenta con una Política de Distribución de Dividendos. Esta política será evaluada en la Junta Ordinaria de Accionistas.

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

No hay comentarios ni proposiciones de accionistas que mencionar.

ORGANIZACION

ComDer cuenta con una estructura organizacional suficiente para su propósito.

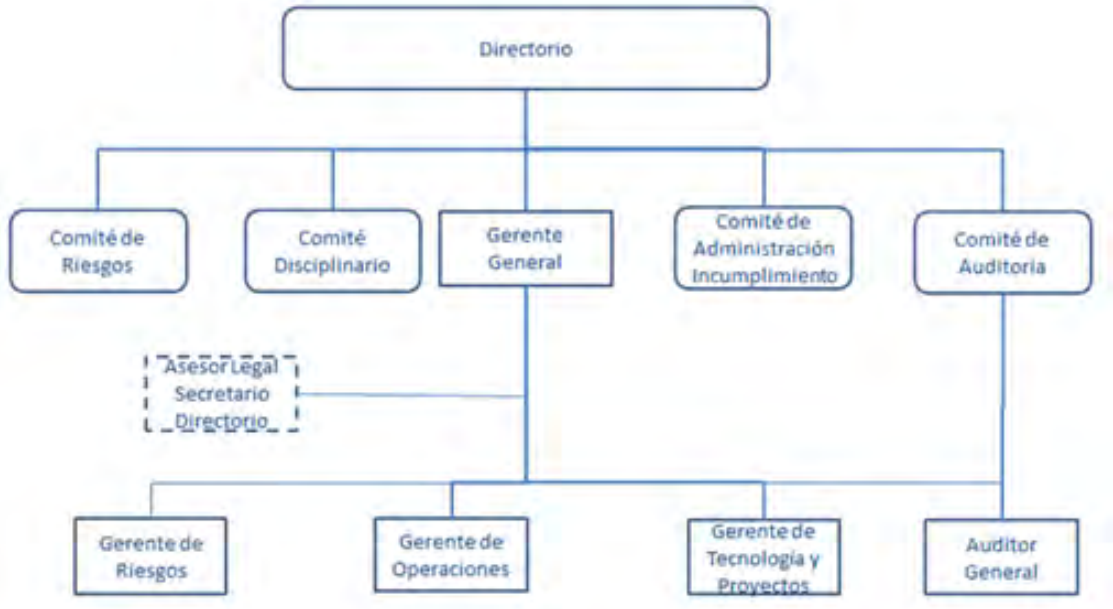
La dirección estratégica de la compañía corresponde al Directorio, el que se apoyará en cuatro comités, el Auditor General y el Secretario.

La administración es encabezada por el Gerente General del cual dependen tres gerencias: Gerencia de Operaciones, Gerencia de Riesgo, y Gerencia de Proyectos y Tecnología. En total, se contempla una planta de 26 personas.

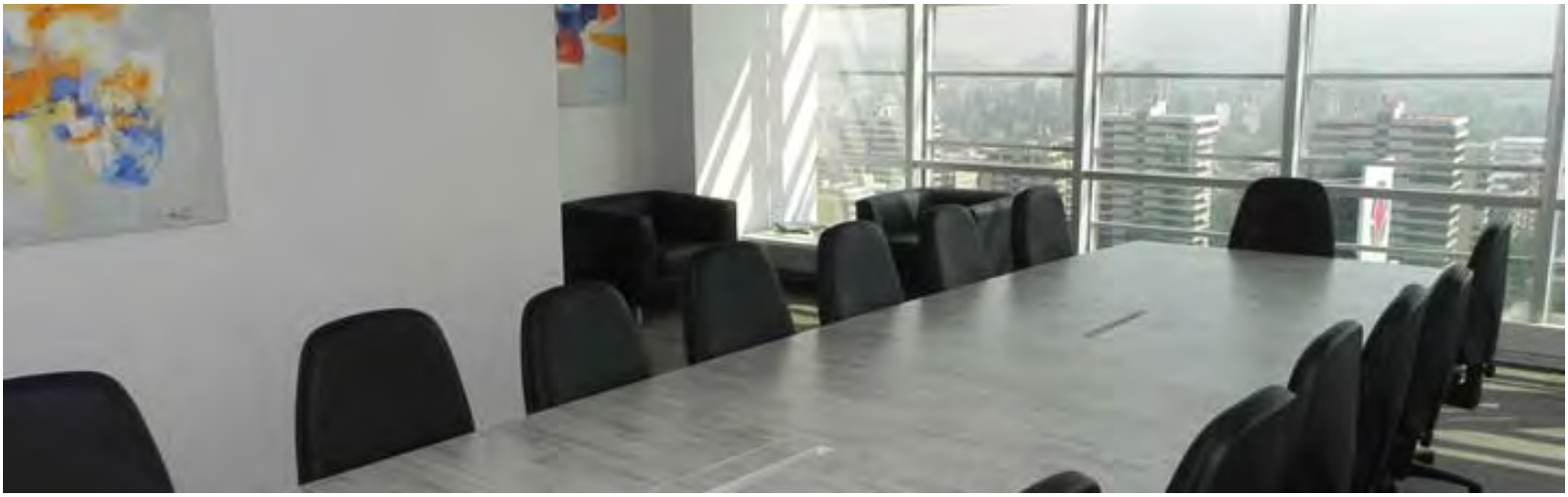
DOTACION DE PERSONAL

A la fecha de cierre del ejercicio, el número de trabajadores que tiene la entidad es el siguiente:

Ejecutivos Principales	:	4
Profesionales y Técnicos	:	20
Otros Funcionarios	:	2
Total	**:**	**26**



DIRECTORIO



Arturo Concha Ureta
Presidente

RUT: 5.922.845-5
Presidente desde el 31 de julio de 2013.
Profesión: Ingeniero Comercial y Contador Auditor U. PUC, ISPM Harvard Business School

Andrés Sanfuentes Vergara
Vicepresidente

RUT: 4.135.157-8
Vicepresidente desde el 31 de julio de 2013.
Profesión: Ingeniero Comercial y Contador Auditor U. de Chile, Master of Arts University of Chicago

René Lehuedé Fuenzalida
Director

RUT: 5.523.074-9
Profesión: Constructor Civil PUC, AMP, ISPM Harvard Business School

Renato Peñafiel Muñoz
Director

RUT: 6.350.390-8
Profesión: Ingeniero Comercial y Contador Auditor PUC, Master of Arts University of Chicago

Mauricio Bonavía Figueroa
Director

RUT: 11.649.474-4
Profesión: Ingeniero Agrónomo y MBA Universidad Católica

Alejandro Enrique Alarcón Pérez
Director

RUT: 7.398.656-7
Profesión: Ingeniero Comercial y Contador Auditor U de Chile, Master en Ciencias U de Chile, Master of Arts, Ph. D. Economics University of Rochester

Gustavo Arriagada Morales
Director

RUT: 6.976.508-4
Profesión: Ingeniero Comercial, Licenciado y Bachiller en Ciencias Económicas U de Chile

Felipe Montt Fuenzalida
Director

RUT: 6.999.088-6
Profesión: Ingeniero Comercial y Contador Auditor PUC, Master of Arts University of Minnesota, Ph. D. Economics University of Minnesota

José Alberto Isla Valle
Director

RUT: 6.381.905-0
Profesión: Ingeniero Comercial y Contador Auditor U de Chile

COMITES

Dentro del funcionamiento de ComDer se establecerán los siguientes comités, de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.345.

COMITÉ DE RIESGOS

El rol del Comité de Riesgo es:

a) Identificar, medir y controlar los riesgos que afectan a los sistemas administrados por ComDer.
b) Proponer acciones mitigadoras.
c) Evaluar y proponer mejoras al Marco de Gestión de Riesgos de ComDer.

Está compuesto de cinco miembros, siendo tres de ellos elegidos por los Participantes Directos de ComDer y dos miembros son designados por el Directorio, quienes podrán o no ser Directores de la compañía.

Asisten también al Comité de Riesgo con derecho a voz, pero sin derecho a voto, el Gerente General, el Abogado de la compañía y el Gerente de Riesgo de ComDer.

COMITÉ DE AUDITORIA

El Comité de Auditoría supervigila el cumplimiento de las Normas de Funcionamiento y la implementación, aplicación y perfeccionamiento del sistema de control interno de ComDer, considerando como base las mejores prácticas internacionales para la administración y control de riesgos.

Está constituido por tres miembros del Directorio. Asisten también, sin derecho a voto, el Gerente General, el Abogado de la compañía y el Auditor Interno.

COMITES (Continuación)

COMITÉ DE ADMINISTRACIÓN DE INCUMPLIMIENTO

El Comité de Administración de Incumplimiento se constituye frente a un Evento de Incumplimiento

Su objetivo consiste en evaluar y determinar el plan más adecuado para gestionar la cartera de Órdenes de Compensación vigentes del Participante Directo Incumplidor, y nominar a la entidad que actuará como Gestor, en la ejecución del plan.

Está compuesto por siete integrantes: el Gerente General y el Gerente de Riesgo de ComDer, el Presidente del Comité de Riesgo, el Abogado de la compañía y tres Gerentes de Finanzas o de cargo equivalente, en representación de los Participantes Directos, excluidos los Participantes Incumplidores.
.

La nominación de los Gerentes de Finanzas, o de cargo equivalente, que integran el Comité de Administración de Incumplimiento, la realizará el Gerente General, el Gerente de Riesgo de ComDer y el Presidente del Comité de Riesgo y será obligatoria para los integrantes designados.

COMITÉ DISCIPLINARIO

El Comité Disciplinario propondrá al Directorio las sanciones a los Participantes por las infracciones a las Normas de Funcionamiento.

Está constituido por tres miembros del Directorio. asisten también con derecho a voz pero no a voto, el Gerente General y el Abogado de la compañía.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Felipe Ledermann Bernal
Gerente General

RUT: 10.055.723-1
Profesión: Ingeniero Comercial U. Austral, MBA PUC, AEB Kellogg School of Business

Gerente General de ComDer Contraparte Central S.A., desde el 8 de agosto de 2013.

Juan Carlos López Aguirre
Gerente de Operaciones

RUT: 6.363.499-9
Profesión:BS in Chemical Engineering, Louisiana State University

Gerente de Operaciones de ComDer Contraparte Central S.A., desde el 3 de enero de 2014.

Pablo Rodríguez Elorza
Gerente de Riesgo

RUT: 12.720.475-6
Profesión: Ingeniero Civil en Matemáticas, U. de Chile

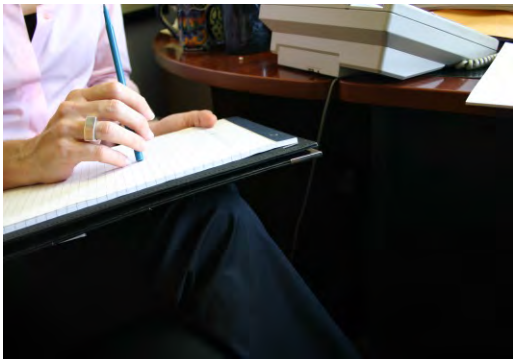
Gerente de Riesgo de ComDer Contraparte Central S.A., desde el 10 de octubre de 2013.

Carlos Margozzini Cahis
Gerente de Proyectos y Tecnología

RUT: 6.064.448-9
Profesión: Ingeniero Civil de Industrias PUC

Gerente de Proyectos y Tecnología de ComDer Contraparte Central S.A., desde el 10 de octubre de 2013.

REMUNERACIONES



REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

El Directorio está conformado por 9 Directores, dentro de los cuales están el Presidente y el Vicepresidente.
Durante el año 2015, la sociedad ha efectuado pagos de remuneraciones al Directorio por UF 2.784 (*).

REMUNERACIONES A GERENTES

La estructura organizacional de la empresa considera 4 ejecutivos principales, dentro del personal clave en la administración de la Sociedad.

Las remuneraciones de esta categoría profesional para el período 2015, ascendió al monto de UF 22.094 (*).

(*) Valor UF al 31.12.2015 = 25.629,09

PLANES DE COMPENSACIÓN O BENEFICIOS ESPECIALES

La sociedad no cuenta con planes de compensación o beneficios especiales dirigidos a sus ejecutivos principales.

PARTICIPACIÓN EN LA PROPIEDAD

Ninguno de los ejecutivos principales y directores de la sociedad tienen participación en la propiedad de la Sociedad.

VISITA DEL SUBSECRETARIO DE HACIENDA

El jueves 20 de agosto de 2015, el subsecretario de Hacienda, Alejandro Micco, visitó las oficinas de ComDer Contraparte Central.

A esta reunión también asistieron el Presidente de la Asociación de Bancos, Segismundo Schulin-Zeuthen, el Presidente del directorio, Arturo Concha, el Vicepresidente del directorio, Andrés Sanfuentes, entre otras personalidades.

En esta oportunidad, el subsecretario de Hacienda se interiorizó de las actividades de puesta en marcha y de los próximos pasos del proyecto ComDer.

Adicionalmente, el Gerente General, Felipe Ledermann, invitó al subsecretario a conocer el personal de la empresa y las instalaciones físicas, junto con responder las diferentes consultas de la autoridad respecto al funcionamiento y monitoreo de la ECC.

El subsecretario destacó la puesta en marcha de esta nueva infraestructura de mercado financiero y su aporte a la mitigación de los riesgos presentes en las operaciones de derivados, entregando más transparencia , profundidad y estabilidad a este mercado y al sistema financiero chileno.

Durante esta visita, el subsecretario de Hacienda también atendió las consultas de la prensa especializada acerca de la exitosa puesta en marcha de ComDer, así como de la coyuntura política y económica del país.

GESTION Y AUDITORIAS

Como parte de sus ejes estratégicos, ComDer cumplirá con los estándares establecidos por el BIS (Bank for International Settlements) respecto al control, prevención y solución de los riesgos operacionales.

En particular en los ámbitos de gestión y auditoría se considerará lo siguiente:

a) **Auditorías anuales del tipo SSAE 16 (AT 801).** Esta actividad será contratada con empresas auditoras especializadas.

b) **Gestión de la Organización** de acuerdo a las mejores prácticas internacionales en disciplinas tales como: Cumplimiento, Calidad, Seguridad de la información, Continuidad de Negocios, Servicios TIC y las recomendaciones del BIS para Infraestructuras de Mercado Financiero.

c) **Certificaciones.** Adicionalmente, se contempla que ComDer obtenga certificaciones de sus sistemas de gestión de Calidad, Seguridad de la Información y Continuidad de Negocios en normas ISO/BS.

En este ámbito, durante el año 2015 se trabajó en el diseño y poblamiento del contenido del Portal de Conocimiento de ComDer.

Este Portal contiene la estructura de gestión de la organización, basada en los estándares sobre sistemas de gestión enfocados en riesgos y calidad de las normas ISO/BS, los que se integraron con estándares de mejores prácticas de Control Interno (COSO) y Gestión de Tecnología (COBIT 5).

Además, del “framework” de gestión, este Portal provee un manejo de contenido de toda la información necesaria (como el Marco Legal Regulatorio, Procesos, Flujos Documentales, Políticas, Procedimientos y Controles) para que cada persona de la Organización optimice su proceso de toma de decisión y las tareas que debe ejecutar.

INFORMES FINANCIEROS

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015

Los auditores externos, KPMG Auditores Consultores Ltda., remitieron su opinión de auditoría sin salvedades, sobre los estados financieros de ComDer Contraparte Central S.A., al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El mencionado informe puede ser leído en nuestra página web www.comder.cl.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

RUT: 76.317.889-7

Razón Social: COMDER CONTRAPARTE CENTRAL S.A.

En sesión de Directorio de fecha 19 de enero de 2016, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto a la veracidad de la información incorporada en el presente informe referido al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

Individual

Informe de los Auditores Independientes.	X
Estado de Situación Financiera.	X
Estado de Resultados Integrales.	X
Estado de Cambios en el Patrimonio.	X
Estado de Flujo de Efectivo.	X
Notas de los Estados Financieros.	X

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Arturo Concha Ureta	Presidente	5.922.845-5	
Andrés Sanfuentes Vergara	Director	4.135.157-8	
Alejandro Alarcón Pérez	Director	7.398.656-7	
Renato Peñafiel Muñoz	Director	6.350.390-8	
Felipe Montt Fuenzalida	Director	6.999.088-6	
José Isla Valle	Director	6.381.905-0	
René Lehuedé Fuenzalida	Director	5.523.074-9	
Gustavo Arriagada Morales	Director	6.976.508-4	
Mauricio Andrés Bonavía Figueroa	Director	11.649.474-4	
Felipe Ledermann Bernal	Gerente General	10.055.723-1	

COMDER CONTRAPARTE CENTRAL S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y de 2014
y por los ejercicios terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

COMDER CONTRAPARTE CENTRAL S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Comder Contraparte Central S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Comder Contraparte Central S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(b) a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Comder Contraparte Central S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(b).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(b) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 8(d).

Mario Torres S.

KPMG Ltda.

Santiago, 19 de enero de 2016

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

COMDER CONTRAPARTE CENTRAL S.A.

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Activos	**Notas**	**2015** **M$**	**2014** **M$**
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	1.087.805	5.059.027
Otros activos financieros	6	51.862	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	680.174	-
Otros activos no financieros	9	4.018.038	333.562
Total activos corrientes		5.837.879	5.392.589
Activos no corrientes:			
Mobiliario y equipos	10	271.210	312.008
Activos intangibles	11	4.270.074	3.382.877
Activo por impuestos diferidos	8	1.190.472	740.521
Otros activos financieros no corrientes	6	4.009.589	-
Total activos no corrientes		9.741.345	4.435.406
Total activos		15.579.224	9.827.995

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMDER CONTRAPARTE CENTRAL S.A.

Estados de Situación Financiera, Continuación
al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Pasivos y patrimonio	**Notas**	**2015 M$**	**2014 M$**
Pasivos corrientes:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12	969.198	946.800
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14	47.852	15.327
Beneficios a los empleados	15	65.481	57.181
Otras provisiones	15	82.242	60.292
Otros pasivos no financieros corrientes	16	3.684.322	-
Total pasivos corrientes		4.849.095	1.079.600
Total pasivos		4.849.095	1.079.600
Patrimonio:			
Capital suscrito	17	13.970.952	10.327.450
Acciones por suscribir		(835.340)	-
Capital pagado		13.135.612	10.327.450
Reserva sobre precio acciones propias		14.049	-
Otras reservas	17	(49.127)	(1.872)
Resultados acumulados		(2.370.405)	(1.577.183)
Total patrimonio		10.730.129	8.748.395
Total pasivos y patrimonio		15.579.224	9.827.995

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMDER CONTRAPARTE CENTRAL S.A.

Estados de Resultados Integrales
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Notas	2015 M$	2014 M$
Ingresos operacionales:			
Ingresos ordinarios	20(a)	2.569.479	-
Total ingresos operacionales		2.569.479	-
Gastos operacionales:			
Costos de servicios	20(b)	(1.552.812)	-
Gastos de administración	20(c)	(2.443.586)	(2.371.154)
Total gastos operacionales		(3.996.398)	(2.371.154)
Pérdida operacional		(1.426.919)	(2.371.154)
Ingresos y gastos financieros:			
Ingresos financieros	23	122.985	167.347
Gastos financieros	23	(1.618)	(1.025)
Diferencia de cambio	24	7.765	(237.948)
Resultados por unidades de reajustes	24	46.869	201.780
Otras ganancias/(pérdidas)	21	-	163.935
Pérdida antes de impuestos		(1.250.918)	(2.077.065)
Impuestos a la renta	8	457.696	622.849
Pérdida del ejercicio		(793.222)	(1.454.216)
Otros resultados integrales:			
Instrumentos financieros disponibles para la venta	23	(39.510)	(7.337)
Activos por impuestos diferidos	8-23	(7.745)	(1.279)
Total resultado integral		(840.477)	(1.462.832)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMDER CONTRAPARTE CENTRAL S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

					Resultados acumulados			
	Capital suscrito M$	**Acciones por suscribir M$**	**Reserva por sobreprecio acciones propias M$**	**Otras reservas M$**	**Resultados acumulados M$**	**Pérdida del ejercicio M$**	**Total resultados acumulados M$**	**Total patrimonio M$**
Saldos al 1 de enero de 2015	10.327.450	-	-	(1.872)	(1.577.183)	-	(1.577.183)	8.748.395
Emisión y pago de acciones	3.643.502	(835.340)	14.049	-	-	-	-	2.822.211
Cambio neto en el valor razonable de inversiones	-	-	-	(47.255)	-	-	-	(47.255)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(793.222)	(793.222)	(793.222)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	13.970.952	(835.340)	14.049	(49.127)	(1.577.183)	(793.222)	(2.370.405)	10.730.129
Saldos al 1 de enero de 2014	10.327.450	(4.580.224)	-	6.744	(181.742)	-	(181.742)	5.572.228
Emisión y pago de acciones	-	4.580.224	-	-	-	-	-	4.580.224
Cambio neto en el valor razonable de inversiones	-	-	-	(8.616)	-	-	-	(8.616)
Efecto en impuestos diferidos implementación reforma tributaria	-	-	-	-	58.775	-	58.775	58.775
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(1.454.216)	(1.454.216)	(1.454.216)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	10.327.450	-	-	(1.872)	(122.967)	(1.454.216)	(1.577.183)	8.748.395

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

COMDER CONTRAPARTE CENTRAL S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015 M$	2014 M$
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.378.430	-
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos	-	133.379
Otros cobros por actividades de operación	-	634
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.966.037)	(1400.770)
Pago a y por cuenta de los empleados	(1.289.806)	(1.004.577)
Otros pagos por actividades de operación	(100.046)	(473.815)
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) la operación	(977.459)	(2.745.149)
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de inversión:		
Intereses recibidos	-	-
Intereses pagados	(56.376)	(133.132)
Compras de propiedades , planta y equipos, clasificados como actividades de inversión	(1.396.991)	(7.478)
Compras de activos intangibles, calificados como actividades de inversión	(1.396.991)	(7.478)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión.	54.244	51.341
Otras entradas/(salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(4.493.190)	1.464.111
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de inversión	(5.892.313)	1.374.842
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de financiamiento:		
Importes procedentes de la emisión de acciones	2.822.211	4.580.219
Importes procedentes de préstamos, calificados como actividades de financiamiento	2.822.211	4.580.219
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(20.596)
Flujos de efectivo procedentes de/(utilizados en) actividades de financiamiento	-	(20.596)
Incremento/(disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(4.047.561)	3.189.316
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	76.339	222.210
Incremento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.971.222)	3.411.526
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	5.059.027	1.647.501
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.087.805	5.059.027

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

(1) Entidad que reporta

Comder Contraparte Central S.A. (la "Sociedad") es una sociedad domiciliada en Chile. Su dirección comercial es Cerro Colorado N°5.240 torre I, piso 18, Las Condes. La Sociedad fue constituida con fecha 31 de julio de 2013, según escritura pública ante el notario de Santiago señor Raúl Iván Perry Pefaur, como una Sociedad Anónima Cerrada, en ejercicio de la facultad contemplada en el Artículo N°126 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas y el 7 de octubre de 2013 la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia y aprobó su Estatutos.

La Sociedad se regirá en conformidad al Título II de la Ley N°20.345 de Sistemas de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

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

Con fecha 8 de junio de 2015 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las Normas de Funcionamiento de la Sociedad, mediante resolución exenta 191.

Con fecha 22 de junio de 2015 la Sociedad constituyó el Fondo de Reserva exigido por la Ley N°20.345.

Durante el mes de julio de 2015, los participantes de Comder, se constituyeron como tales, firmando el contrato de adhesión correspondiente.

Con fecha 14 de julio de 2015 los participantes procedieron a constituir el Fondo de Garantía.

Con fecha 23 de julio de 2015 la Sociedad recibió por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante la resolución exenta N°226, la autorización para iniciar sus actividades.

Con fecha 30 de julio de 2015, la Sociedad inicia sus operaciones en el Sistema Financiero.

La sociedad controladora es Servicios de Infraestructura de Mercado OTC S.A. (Imerc) con una participación accionaria del 99,92% y 99,90% al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

(2) Bases de preparación

(a) Períodos cubiertos

Los estados de situación financieros fueron preparados al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014. Los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo fueron preparados por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(2) Bases de preparación, continuación

(b) Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), criterios definidos previamente.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos, establecido a través del Oficio Circular N°856 de la SVS de fecha 17 de octubre de 2014.

Este Oficio Circular estableció una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera adoptado, definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho Oficio Circular instruyó a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho Oficio Circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Estos estados financieros fueron aprobados por su Directorio, en sesión celebrada con fecha 19 de enero de 2016.

(c) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico con excepción de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta, que se registran al valor razonable con ajuste en patrimonio.

(d) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se encuentran expresados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M$).

(2) Bases de preparación, continuación

(e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente. Las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describen en las siguientes notas:

Nota 4 : Determinación del valor justo de instrumentos financieros
Nota 10 : Vida útil y deterioro de mobiliario y equipos
Nota 11 : Vida útil y deterioro de los activos intangibles
Nota 15 : Provisiones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material, se incluyen en la siguiente nota:

Nota 8 : Reconocimiento de impuestos a las ganancias, activos y pasivos por impuestos diferidos incluye estimación de las tasas de reversa de las diferencias temporarias, dada la entrada en vigencia de la Ley N°20.280.

(f) Cambios en las políticas contables

La Sociedad durante el año 2015 no ha cambiado sus políticas contables. Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

(3) Políticas contables significativas

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente a los ejercicios presentados en estos estados financieros.

(a) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Sociedad, en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de los estados financieros son convertidos a la moneda funcional, al tipo de cambio a esa fecha. Las utilidades o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias, es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustado por intereses y pagos de efectivo durante el período y el costo convertido en moneda extranjera a la tasa de cambio al final del período. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en resultados. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera se convierten al tipo de cambio a la fecha de transacción.

	2015	**2014**
	en $ (pesos chilenos)	
Dólar estadounidense US$	710,16	606,75

(b) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene se reconocen de acuerdo a lo siguiente:

(i) Activos financieros no derivados

Inicialmente, la Sociedad reconoce un activo financiero a valor razonable en la fecha en que se originan o cuando se aceptan las condiciones contractuales del instrumento. En el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, se adicionan los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo generados por el activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Sociedad, se reconoce como un activo o pasivo separado.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(b) Instrumentos financieros, continuación

(i) Activos financieros no derivados, continuación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes al efectivo e instrumentos disponibles para la venta.

(i.1) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo se compone de los saldos en efectivo, depósitos a plazo y fondos mutuos de renta fija con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición, que están sujetos a riesgo acotado de cambios en su valor razonable y/o costo amortizado y son usados por la Sociedad en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

Según NIC 7 en su punto 7, toda inversión financiera que posea un riesgo poco significativo de cambios en su valor y tenga vencimiento próximo, por ejemplo tres meses o menos desde la fecha de adquisición, podrán ser calificadas como efectivo y equivalentes al efectivo.

(i.2) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como tales y no están clasificados en ninguna otra categoría. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, devengo de intereses, ni utilidades y pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas en otros resultados integrales y presentados dentro del patrimonio en la cuenta “Otras reservas”.

Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la utilidad o pérdida acumulada en otros resultados integrales del período es reconocida en resultado.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(b) Instrumentos financieros, continuación

(ii) Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, la Sociedad reconoce sus pasivos financieros no derivados en la fecha en que se originan, en función de las disposiciones contractuales del instrumento.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero no derivado cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Sociedad tiene los siguientes pasivos financieros no derivados:
- Acreedores comerciales
- Otras cuentas por pagar

(iii) Capital social

(iii.1) Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(iii.2) Provisión para dividendos mínimos

La Sociedad no ha constituido provisión de dividendos mínimos por tener pérdida al cierre del período informado. Sin embargo, de acuerdo con su escritura de constitución una vez que obtenga utilidades deberá provisionar, al cierre anual, al menos un 30 % de las utilidades para el pago de dichos dividendos.

(c) Mobiliario y equipos

(i) Reconocimiento y medición

Las partidas de mobiliario y equipos son valorizadas al costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de adquisición de mobiliario y equipos incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y cualquier otro costo directamente atribuibles al proceso operativo que permita que el activo esté apto para operar, así como los costos de desmantelar, remover y restaurar el lugar donde serán ubicados.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(c) Mobiliario y equipos, continuación

(i) Reconocimiento y medición, continuación

Cuando partes de una partida de mobiliario y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas de mobiliario y equipos.

La utilidad o pérdida en venta de mobiliario y equipos es determinada comparando el precio de venta con el valor en libros de dichos activos y se reconoce neta en el rubro otros ingresos de operación en el estado de resultados.

(ii) Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros relacionados con el gasto fluyan a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. Las reparaciones y mantenimientos continuos se registran como gastos en resultados cuando se incurren.

(iii) Depreciación y vidas útiles

Los elementos de mobiliario y equipos se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Los elementos de mobiliario y equipos se deprecian usando el método lineal en resultados con base en las vidas útiles estimadas de cada componente.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de mobiliario y equipos son las siguientes:

	Vida útil asignada
Equipos	5 años (*)
Equipos computacionales	3 años (*)
Muebles	7 años (**)
Otros activos fijos	5 años (***)

El método de depreciación, vida útil y valor residual son revisados a cada fecha de reporte y se ajustan si es necesario.

(*) La Sociedad a partir del mes de junio de 2014 realizó la separación entre los conceptos de equipos y equipos computacionales, con la finalidad de un mejor entendimiento y compresión de los estados financieros, revelando en forma separada sus respectivas vidas útiles.

(**) Al cierre de diciembre de 2014, como parte del proceso de evaluación y revisión anual de la estimación de las vidas útiles de los bienes del rubro mobiliario y equipos, la Sociedad redefinió la vida útil de los muebles desde 3 años a 7 años, considerando las características propias de los muebles y la experiencia de compañías de similares características.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(c) Mobiliario y equipos, continuación

(iii) Depreciación y vidas útiles, continuación

(***) En el caso de los otros activos fijos, la Sociedad mantiene activaciones por la habilitación de las oficinas arrendadas, por lo que al cierre de diciembre de 2014 se decidió cambiar las estimaciones de vidas útiles y dejarla acorde al contrato de arriendo de dichas oficinas (5 años), lo que está en línea con la estrategia de negocios de la Sociedad.

(d) Activos intangibles

La Sociedad, clasifica dentro de este rubro, todas las erogaciones realizadas para el desarrollo del proyecto de implementación de una cámara de derivados, Proyecto Comder. Este proyecto, entró en operación en el mes de julio 2015.

Dichos activos intangibles se reconocen inicialmente a su costo de adquisición o desarrollo; y se valoran a su costo menos su correspondiente amortización acumulada y, si corresponde, las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La amortización es reconocida en el resultado en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso, de acuerdo a lo establecido por la Sociedad.

(i) Investigación y desarrollo

Los desembolsos por actividades de investigación, emprendidas con la finalidad de obtener nuevos conocimientos tecnológicos y entendimiento, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Las actividades de desarrollo involucran un plan o diseño para la producción de nuevos procesos sustancialmente mejorados. El desembolso en desarrollo se capitaliza sólo si los costos en desarrollo pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y la Sociedad pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. El desembolso capitalizado incluye el costo de los materiales, mano de obra y gastos generales, que son directamente atribuibles a la preparación del activo para su uso previsto; y los costos por préstamos capitalizados. Otros gastos en desarrollo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los desembolsos por desarrollo capitalizados se reconocen al costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por el deterioro.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(d) Activos intangibles, continuación

(i) Investigación y desarrollo, continuación

(i.1) Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionados con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar plusvalía y marcas generadas internamente, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(i.2) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que sean adquiridos por Comder Contraparte Central S.A. con una vida útil finita, son contabilizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

(i.3) Amortización

La Sociedad posee activos intangibles con vida útil finita.

Los activos intangibles se amortizan con cargo a resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso.

La vida útil estimada para activos intangibles corresponde a:

Intangibles	**Vida útil asignada**
Solución de infraestructura para mercado de derivados OTC (*)	10 años (**)
Licencias Swift y otros complementos de la Solución	10 años (**)
Licencias IBMMQ series	5 años (***)
Software y licencias	3 años (***)

(*) Debido al término de la ejecución del proyecto Comder, y el comienzo de las operaciones, se reclasificó el Software Calypso al intangible Solución de infraestructura para mercado de derivados OTC, y las Licencias Swift y otros complementos Calypso cambio de nombre a Licencias Swift y otros complementos de la Solución.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(d) Activos intangibles, continuación

(i) Investigación y desarrollo, continuación

(i.3) Amortización, continuación

(**) Como parte del proceso de evaluación y revisión anual de estimación de las vidas útiles de activos intangibles la Sociedad, en diciembre de 2014, realizó una modificación a la estimación de la vida útil previamente definida para el Software Calypso (al 31 de diciembre de 2015 reclasificado al intangible "Solución de infraestructura para mercado de derivados OTC") y las Licencias Swift, reasignado desde 6 a 10 años de vida útil.

Este cambio se efectuó considerando principalmente un informe técnico emitido por el proveedor tecnológico del Software Calypso. Por otra parte, las licencias Swift son un complemento de este Software, por lo que su tratamiento contable se alinea con este último. El criterio de 10 años de vida útil, fue aprobado por el Directorio de la Sociedad, en su sesión ordinaria del 16 de diciembre de 2014.

(***) Además, para una mayor claridad y comprensión de los estados financieros, la Sociedad creó los siguientes ítems:

- Licencias IBM MQ Series, que corresponden a la aplicación que interconecta el Software Calypso con la plataforma Swift de mensajería, necesaria para la operación en régimen, la vida útil determinada es de 5 años, la que se alinea con el período cubierto por la mantención otorgada por el proveedor.
- Software y Licencias que agrupa a los softwares complementarios necesarios para la gestión operacional, la vida útil determinada es de 3 años, plazo que normalmente transcurre para el reemplazo del software o la implementación de actualizaciones.

(e) Deterioro de activos

(i) Activos financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados, puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor, restructuración de un monto adeudado a la Sociedad, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota y desaparición de un mercado activo para un instrumento.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(e) Deterioro de activos, continuación

(i) Activos financieros, continuación

La Sociedad analiza la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar tanto a nivel individual como a nivel de totales. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calculará como la diferencia, entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocerán en resultados y se reflejarán en una cuenta de provisión contra las partidas por cobrar respectivas. Cuando un hecho posterior cause que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconocerá directamente en resultados.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que podría haberse obtenido, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad, excluyendo impuestos diferidos, se revisa al cierre anual de cada ejercicio para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo excede su importe recuperable.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(f) Beneficios a los empleados

(i) Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base no descontada, incluyen bonos por desempeño y vacaciones devengadas, son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provea y se incluye en el rubro Beneficios a los empleados.

Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar, hasta el monto efectivo a corto plazo, si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto, como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

La Sociedad no tiene establecida contractualmente una política de indemnización por años de servicios con sus empleados.

(g) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando Comder Contraparte Central S.A, tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, por efecto de un suceso pasado, donde es probable de que exista una salida de beneficios económicos para Comder Contraparte Central S.A., y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación. Dicha provisión se revertirá contra resultados cuando sea probable de que ya no exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(h) Ingresos ordinarios

Los ingresos por servicios se reconocen sobre base devengada en base al grado de avance en la prestación del servicio al cierre de cada período de reporte, de conformidad a NIC 18.

La Sociedad dio inicio a sus operaciones el día 30 de julio de 2015, siendo el mes de agosto de 2015, el mes inicial en la generación de ingresos.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(i) Pagos por arrendamientos

Cuando suscribe un contrato la Sociedad determina si ese contrato corresponde o contiene un arrendamiento. Un activo específico es sujeto de un arrendamiento si el cumplimiento del contrato depende del uso específico. Un contrato transfiere el derecho a usar el activo, si el contrato trasfiere a la Sociedad derecho de controlar el uso del activo subyacente. Los arrendamientos donde la Sociedad no asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período de arrendamiento. Los incentivos por arrendamientos recibidos son reconocidos como parte integral de gastos total por arrendamiento durante el período de éste.

(j) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por los intereses devengados por inversiones disponibles para la venta y por los cambios en la valorización de las inversiones en cuotas de fondos mutuos que mantiene la Sociedad, los cuales son reconocidos en resultados sobre base devengada.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses y otros costos financieros provenientes de operaciones de corto plazo. Los costos de las obligaciones son reconocidos en resultados utilizando el método de interés efectivo sobre base devengada.

(k) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados, y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados y en otros resultados integrales, dependiendo del origen de la diferencia temporaria.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por recuperar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha del estado de situación financiera.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(k) Impuesto a la renta, continuación

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

Al final de cada período sobre el que se informa, la Sociedad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El 26 de septiembre de 2014 fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la Sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que se aplicarán en forma gradual a las empresas entre los años 2014 y 2018 y permite que las compañías puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017. El régimen tributario que por defecto la Sociedad aplicará en los presentes estados financieros es el Parcialmente Integrado.

La Ley considera un aumento progresivo en la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría y diferenciada según el sistema tributario que la Sociedad decida adoptar, esto se detalla en la siguiente tabla:

Año	Sistema parcialmente integrado %	Sistema de renta atribuida %
2014	21,0	21,0
2015	22,5	22,5
2016	24,0	24,0
2017	25,0	25,0
2018	27,0	25,0

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas a la fecha de balance (Ver Nota 8).

(3) Políticas contables significativas, continuación

(k) Impuesto a la renta, continuación

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Sociedad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

(l) Efectivo y equivalentes al efectivo

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la Administración habitual de los excedentes de caja que puedan convertirse en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días desde la fecha de inicio de la inversión, y que exista un riesgo mínimo de cambio en su valor, los cuales se presentan en el estado de situación financiera.

El estado de flujos de efectivo se ha preparado según el método directo.

En la preparación del estado de flujos de efectivo se han considerado los siguientes conceptos:

- Flujos de efectivo: Entradas y salidas de dinero efectivo y/o efectivo equivalente; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y exista un riesgo mínimo de cambio en su valor.

- Flujos operacionales: Flujos de efectivo y equivalentes al efectivo originados por las operaciones normales, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento. Por otra parte, está referido al conjunto de actividades propias del giro de la Sociedad que generan incrementos o disminuciones patrimoniales, de cualquier naturaleza.

- Flujos de inversión: Flujos de efectivo y equivalentes al efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes al efectivo.

- Flujos de financiamiento: Flujos de efectivo y equivalentes al efectivo originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.

(m) Transacciones con partes relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, de acuerdo a lo establecido en NIC 24, e informando separadamente las transacciones con influencia significativa o que tengan participación en la Sociedad, el personal clave de la Administración y otras partes relacionadas con la Sociedad.

(3) Políticas contables significativas, continuación

(n) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)

(i) Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas Normas	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14, Cuentas regulatorias diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos de contratos con clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, *Propiedad, Planta y Equipo,* y NIC 38, *Activos Intangibles*: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, y NIC 28, *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 41, *Agricultura*, y NIC 16, *Propiedad, Planta y Equipo*: Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, *Estados Financieros Separados*, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

(4) Determinación del valor razonable

La definición de valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición (es decir, un precio de salida). La definición de valor razonable enfatiza que el valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de una entidad.

Al medir el valor razonable, la Sociedad utiliza los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo en condiciones de mercado presentes, incluyendo supuestos sobre el riesgo y otros elementos. En consecuencia, la intención de la Sociedad de mantener un activo o liquidar o satisfacer de otra forma un pasivo no es relevante al medir el valor razonable. La medición del valor razonable requiere que una entidad determine lo siguiente:

- El activo o pasivo concreto objeto de la medición;
- Para un activo no financiero, el máximo y mejor uso del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o de forma independiente;
- El mercado principal o más ventajoso en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; y
- Las técnicas de valoración apropiadas a utilizar al medir el valor razonable. Las técnicas de valoración utilizadas deberían maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables. Los datos de entrada deben ser congruentes con los datos de entrada que un participante de mercado utilizaría al fijar el precio del activo o pasivo.

Una medición a valor razonable supone que un pasivo financiero o no financiero o un instrumento de patrimonio propio de la Compañía (por ejemplo participaciones en el patrimonio emitidas como contraprestación en una combinación de negocios) se transfieren a un participante de mercado en la fecha de la medición. La transferencia de un pasivo o un instrumento de patrimonio propio de la Compañía supone que:

- Un pasivo permanecería en circulación y se requeriría al participante de mercado receptor de la transferencia satisfacer la obligación. El pasivo no se liquidaría con la contraparte o extinguiría de otra forma en la fecha de la medición.
- Un instrumento de patrimonio propio de una entidad permanecería en circulación y el participante de mercado receptor de la transferencia cargaría con los derechos y responsabilidades asociados con el instrumento. El instrumento no se cancelaría o extinguiría de otra forma en la fecha de la medición.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre las base de los siguientes métodos:

(4) Determinación del valor razonable, continuación

(a) Fondos mutuos

Las cuotas de fondos mutuos que la Sociedad ha reconocido durante el período, son valorizados a valor razonable según el valor cuota del mes correspondiente informado por la institución financiera en la cual se encuentra la inversión.

(b) Depósitos a plazo y bonos

Los depósitos a plazo y bonos se calculan usando precios cotizados en un mercado activo para este tipo de instrumentos. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

(i) Jerarquías de valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican de la siguiente manera, basado en la forma de obtención de su valor razonable:

Nivel 1 : Valor razonable obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

Nivel 2 : Valor razonable obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).

Nivel 3 : Valor razonable obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco liquidas.

(4) Determinación del valor razonable, continuación

(b) Depósitos a plazo y bonos, continuación

(i) Jerarquías de valor razonable, continuación

Al cierre del período la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor razonable de sus instrumentos financieros a valor razonable en el estado de situación financiera:

		Jerarquía valor justo		
2015	**Valor justo registrado M$**	**Nivel 1 M$**	**Nivel 2 M$**	**Nivel 3 M$**
Activos financieros a valor justo:				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	951.910	951.910	-	-
Derivados Forward	-	-	-	-
Derivados Swap	-	-	-	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta	4.061.451	-	4.061.451	-
Pasivos financieros a valor justo:				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	-	-	-	-
Derivados Swap	-	-	-	-

El Nivel 1 se encuentra compuesto por los valores negociables de la Nota 5 equivalentes a M$951.910, mientras que el Nivel 2 se compone por M$4.061.451 que corresponden a los instrumentos financieros de la Nota 6.

		Jerarquía valor justo		
2014	**Valor justo registrado M$**	**Nivel 1 M$**	**Nivel 2 M$**	**Nivel 3 M$**
Activos financieros a valor justo:				
Activos financieros a valor justo con cambio en resultados	5.022.490	874.670	4.147.820	-
Derivados Forward	-	-	-	-
Derivados Swap	-	-	-	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta				-
Pasivos financieros a valor justo:				
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultados	-	-	-	-
Derivados Forward	-	-	-	-
Derivados Swap	-	-	-	-

(5) Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo que Comder Contraparte Central S.A. ha reconocido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015 M$	2014 M$
Saldos en caja	400	400
Saldos en bancos	135.495	36.137
Valores negociables (*)	951.910	874.670
Instrumentos financieros (*)	-	4.147.820
Totales	1.087.805	5.059.027

(*) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición de estos conceptos se presenta en tablas siguientes:

(a) Valores negociables

(i) Inversiones en fondos mutuos

2015

Administrador	Nombre del fondo	Moneda	N° de cuotas	Valor cuotas	Monto de inversión M$
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Liquidez 2000	$	163.972,68	2.582,11	423.396
	Corporate Dollar US$	US$	614,55	1.210,99	528.514
Total fondos mutuos					951.910

2014

Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Liquidez 2000	$	96.081,4700	2.526,77	242.777
	Corporate Dollar US$	US$	860,5516	1.210,20	631.893
Total fondos mutuos					874.670

Las inversiones en fondos mutuos mantenidas por la Sociedad son valorizadas al valor de la cuota al cierre de cada ejercicio.

La Sociedad no mantiene restricciones sobre el efectivo y equivalentes al efectivo a la fecha de emisión de los estados financieros.

(5) Efectivo y equivalentes al efectivo, continuación

(b) Instrumentos financieros

2014	Tipo de instrumento	Moneda	Inversión inicial M$	Monto actualizado M$	Fecha vencimiento	Valor de mercado M$
Banco Chile	D. Plazo	$	360.000	361.069	12-01-2015	361.082
Banco Chile	D. Plazo	$	870.781	873.602	26-01-2015	873.520
Banco BCI	D. Plazo	$	968.226	971.247	26-01-2015	971.073
Banco Security	D. Plazo	$	968.226	971.247	26-01-2015	971.073
Banco BBVA	D. Plazo	$	968.226	971.247	26-01-2015	971.072
Total instrumentos financieros			4.135.459	4.148.412		4.147.820

Al 31 de diciembre de 2014, los instrumentos financieros disponibles para la venta, se clasifican como parte del efectivo equivalente, al ser valores con vencimiento de muy corto plazo (menos de noventa días desde su fecha de adquisición). Esto implica una disponibilidad en efectivo que es prácticamente inmediata. El riesgo correspondiente está minimizado al tratarse de instrumentos de renta fija, emitidos por bancos.

La administración del riesgo asociado a los instrumentos financieros se encuentra descrita en Nota 25 del presente informe.

(6) Otros activos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 el detalle de otros activos financieros, valorizados de conformidad a lo descrito en Nota 3(b), es el siguiente:

	2015 M$	2014 M$
Corriente:		
Fondo de reserva (*)	51.862	-
Total corriente	51.862	-
No corriente:		
Instrumentos financieros	4.009.589	-
Total no corriente	4.009.589	-
Total otros activos financieros	4.061.451	-

(*) Con fecha 22 de junio de 2015 se ha constituido un Fondo de Reserva por M$51.239 correspondiente a UF2.000. Al 31 de diciembre de 2015, la composición del fondo es el siguiente:

(6) Otros activos financieros, continuación

2015	Tipo de Instrumento	Moneda	Inversión inicial M$	Monto actualizado M$	Fecha vencimiento	Valor de mercado M$
Banco Central de Chile	BCU0300216	UF	51.239	52.112	01/02/2016	51.862

De acuerdo a lo indicado en la Ley N°20.345, la situación financiera del Fondo de Reserva, se presenta en estados separados de la contabilidad de la Sociedad, por lo tanto, la administración del riesgo asociado a los instrumentos financieros, que constituyen el Fondo de Reserva, se encuentra descrita en la Nota respectiva en los Estados Financieros del Fondo de Reserva, que forman parte de la información financiera reportada por la Sociedad al cierre de diciembre 2015.

(a) Instrumentos financieros

La composición de los instrumentos financieros es la siguiente:

2015

Tipo de instrumento	Moneda	Inversión inicial M$	Monto actualizado M$	Fecha vencimiento	Valor de mercado M$
BTU0300717	UF	1.321.138	1.352.275	01/07/2017	1.335.463
BTU0300717	UF	316.848	324.333	01/07/2017	320.511
BTP0600317	$	1.600.535	1.569.432	01/03/2017	1.561.681
BTP0600318	$	815.524	803.403	01/03/2018	791.934
Subtotal no corriente		4.054.045	4.049.443		4.009.589
Total instrumentos financieros		4.054.045	4.049.443		4.009.589

Al 31 de diciembre de 2014 el rubro Otros activos financieros no presentaba saldo, ya que, los instrumentos financieros mantenidos para la venta estaban clasificados como efectivo y equivalente de efectivo por estar a menos de 90 días de vencer.

(7) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad registra cuentas por cobrar a los bancos participes por los Servicios de Compensación, dado que estos son los accionistas de su matriz Imerc OTC S.A, el detalle de estas cuentas por cobrar es el siguiente:

2015 Sociedad Relacionada	Relación	Moneda	Monto de la transacción M$	Saldo por cobrar/(pagar) al 31-12-2015 M$	Resultado ganancia (pérdida) al 31-12-2015 M$
Banco de Chile	Accionista matriz	CLP	277.380	55.864	233.010
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Accionista matriz	CLP	431.364	86.878	362.432
Corpbanca	Accionista matriz	CLP	249.357	100.379	209.467
Banco Bice	Accionista matriz	CLP	74.209	14.946	62.356
Banco Itau Chile	Accionista matriz	CLP	123.341	24.843	103.589
Banco Security	Accionista matriz	CLP	125.586	25.307	105.497
Banco Consorcio	Accionista matriz	CLP	69.520	14.002	58.412
Scotiabank Chile	Accionista matriz	CLP	193.286	38.932	162.382
Banco Penta	Accionista matriz	CLP	69.516	27.983	58.412
Banco de Crédito e Inversiones	Accionista matriz	CLP	431.414	86.895	362.433
Banco Estado de Chile	Accionista matriz	CLP	258.588	52.087	217.231
Banco Falabella	Accionista matriz	CLP	71.951	14.493	60.448
Banco Internacional	Accionista matriz	CLP	85.944	17.310	72.156
Banco Santander Chile	Accionista matriz	CLP	597.077	120.255	501.654
Totales			3.058.533	680.174	2.569.479

(8) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 presenta una pérdida tributaria de M$4.224.386 y M$2.600.080 respectivamente, por lo cual, no se ha registrado una provisión por impuesto a la renta.

(a) Ingresos/(gastos) por impuesto a la renta

El beneficio por impuesto a la renta que la Sociedad ha reconocido al cierre de los ejercicios, es el siguiente:

	2015 M$	2014 M$
Gasto por impuesto a la renta del ejercicio:		
Período anual	-	-
Ingreso por impuestos diferidos:		
Origen y reverso de diferencias temporarias	457.696	622.849
Total ingreso por impuesto a la renta	457.696	622.849

(8) Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación

(b) Reconciliación tasa efectiva de impuesto

	Tasa %	2015 M$	Tasa %	2014 M$
Pérdida del ejercicio	22,5	(793.222)	21,0	(1.454.216)
Total resultado por impuestos diferidos	22,5	457.696	21,0	622.849
Pérdida excluyendo el impuesto a las ganancias	22,5	(1.250.918)	21,0	(2.077.065)
Impuesto diferido aplicando la tasa impositiva local de la Sociedad	(22,5)	281.457	(21,0)	436.184
Diferencia en la tasa impositiva por concepto de diferencias permanentes por corrección monetaria del capital propio tributario y otros efectos.	(14,1)	176.239	(9,0)	186.665
Total gasto impuesto diferido	(36,6)	457.696	(30,0)	622.849

(c) Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos son atribuibles a los siguientes conceptos:

2015 Tipo de diferencia temporaria	Estado de situación financiera 01-01-2015 M$	Reconocido en resultados M$	Reconocido en otros resultados integrales M$	Estado de situación financiera 31-12-2015 M$
Beneficios al personal	12.865	1.868	-	14.733
Impuesto a la renta	667.249	396.093	-	1.063.342
Valorización mobiliario y equipo e intangibles	62.542	40.606	-	103.148
Sub-total activos	742.656	438.567	-	1.181.223
Fondos mutuos	100	126	-	226
Activos financieros	(2.235)	19.003	(7.745)	9.023
Sub-total pasivos	(2.135)	19.129	(7.745)	9.249
Total neto	740.521	457.696	(7.745)	1.190.472

(8) Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación

(c) Activos por impuestos diferidos, continuación

Tipo de diferencia temporaria	Estado de situación financiera 01-01-2014 M$	Reconocido en resultados M$	Reconocido en otros resultados integrales M$	Reconocido en patrimonio por Oficio Circular 856 de la SVS (Nota 7(d)) M$	Estado de situación financiera 31-12-2014 M$
Beneficios al personal	1.419	10.344	-	1.102	12.865
Impuesto a la renta	53.636	564.646	-	48.967	667.249
Valorización mobiliario y equipo e intangibles	8.272	44.466	-	9.804	62.542
Sub-total activos	63.327	619.456	-	59.873	742.656
Fondos mutuos	-	1.403	-	(1.303)	100
Activos financieros	(3.151)	1.990	(1.279)	205	(2.235)
Sub-total pasivos	(3.151)	3.393	(1.279)	(1.098)	(2.135)
Total neto	60.176	622.849	(1.279)	58.775	740.521

(d) Tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos por el período 2014-2018

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.780, que introduce diversos cambios en el sistema tributario vigente en Chile.

La Ley considera un aumento progresivo en la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría y diferenciada según el sistema tributario que la Sociedad decida adoptar, esto se detalla en la siguiente tabla:

Año	Sistema parcialmente integrado %	Sistema de renta atribuida %
2014	21,0	21,0
2015	22,5	22,5
2016	24,0	24,0
2017	25,0	25,0
2018	27,0	25,0

Como lo establece la Ley N°20.780, a la Sociedad se le aplicará como regla general, por tratarse de una sociedad anónima cerrada, el Sistema Parcialmente Integrado, a menos que en el futuro la Junta de Accionistas de la Sociedad acuerde optar por el Sistema de Renta Atribuida.

(8) Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación

(d) Tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos por el período 2014-2018, continuación

De acuerdo a lo establecido por la NIC 12 (Impuestos a las Ganancias) los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas que al final del período, hayan sido aprobadas. A estos efectos, y de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la Sociedad ha aplicado las tasas establecidas y vigentes para el Sistema Parcialmente Integrado.

Sin perjuicio de lo anterior, si antes del 31 de diciembre de 2016 la Junta de Accionistas de la Sociedad optará por tributar en base al Sistema de Renta Atribuida, los efectos contables respectivos serán reconocidos en el período en que dicho cambio tenga lugar.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N°856 donde estableció que no obstante lo establecido por la NIC 12 y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como consecuencia del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Mediante aclaración solicitada a la SVS, esta Superintendencia nos indicó que al 30 de septiembre de 2014, fecha de primera aplicación se reconoce el impacto en patrimonio como única vez y en forma posterior a dicha fecha en resultados del ejercicio.

El incremento de las tasas impositivas antes mencionadas generó un aumento del “patrimonio total” de M$58.775. Estos efectos mencionados en el Oficio Circular se exponen en la línea “resultados acumulados” del estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

(9) Otros activos no financieros

Los saldos de otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	2015 M$	2014 M$
Anticipo a proveedores	313.725	100.663
Gastos anticipados	15.544	15.223
IVA crédito fiscal	3.631	214.966
Pagos provisionales mensuales	-	344
Préstamos al personal	844	2.366
Costos Swift por reembolsar	(28)	-
Margen de variación activo (*)	3.684.322	-
Totales	4.018.038	333.562

(*) La descripción del margen de variación por cobrar a los participantes de la ECC se encuentra en la Nota 27(b).

(10) Mobiliario y equipos

El mobiliario y equipos que Comder Contraparte Central S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

2015	**Bruto M$**	**Depreciación M$**	**Neto M$**
Equipos computacionales	64.683	(25.489)	39.194
Muebles y útiles	56.695	(12.851)	43.844
Habilitación e instalación de oficina	126.351	(45.120)	81.231
Equipos de comunicaciones	43.135	(11.734)	31.401
Infraestructura de servidores	82.407	(6.867)	75.540
Totales	373.271	(102.061)	271.210
2014			
Equipos computacionales	54.808	(9.347)	45.461
Muebles y útiles	45.586	(6.334)	39.252
Habilitación e instalación de oficina	125.514	(19.878)	105.636
Equipos de comunicaciones	42.827	(3.197)	39.630
Infraestructura de servidores	82.029	-	82.029
Totales	350.764	(38.756)	312.008

(10) Mobiliario y equipos, continuación

El cuadro del movimiento entre el 1 de enero de 2015 y 31 de diciembre de 2015, de mobiliario y equipos es el siguiente:

Mobiliario y equipos 2015	**Equipos computacionales M$**	**Muebles y útiles M$**	**Habilitación e instalación de oficina M$**	**Equipos de comunicaciones M$**	**Infraestructura de servidores M$**	**Total M$**
Costo o costo atribuido:						
Saldo al 1 de enero de 2015	54.808	45.586	125.514	42.827	82.029	350.764
Adiciones	9.875	11.109	837	308	378	22.507
Saldo al 31 de diciembre del 2015	64.683	56.695	126.351	43.135	82.407	373.271
Depreciación acumulada:						
Al 1 de enero de 2015	(9.347)	(6.334)	(19.878)	(3.197)	-	(38.756)
Depreciación del ejercicio	(16.142)	(6.517)	(25.242)	(8.537)	(6.867)	(63.305)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2015	(25.489)	(12.851)	(45.120)	(11.734)	(6.867)	(102.061)
Mobiliario y equipos netos al 31 de diciembre de 2015	39.194	43.844	81.231	31.401	75.540	271.210
Valor en libros:						
Valor 1 de enero de 2015	45.461	39.252	105.636	39.630	82.029	312.008
31 de diciembre de 2015	39.194	43.844	81.231	31.401	75.540	271.210

(10) Mobiliario y equipos, continuación

El cuadro del movimiento entre el 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014, de mobiliario y equipos es el siguiente:

Mobiliario y equipos 2014	**Equipos computacionales M$**	**Muebles y útiles M$**	**Habilitación e instalación de oficina M$**	**Equipos de comunicaciones M$**	**Infraestructura de servidores M$**	**Total M$**
Costo o costo atribuido:						
Saldo al 1 de enero de 2015	14.440	-	-	-	-	14.440
Adiciones	40.368	45.586	125.514	42.827	82.029	336.324
Saldo al 31 de diciembre del 2014	54.808	45.586	125.514	42.827	82.029	350.764
Depreciación acumulada:						
Al 1 de enero de 2014	-	-	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio	(9.347)	(6.334)	(19.878)	(3.197)	-	(38.756)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2014	(9.347)	(6.334)	(19.878)	(3.197)	-	(38.756)
Mobiliario y equipos netos al 31 de diciembre de 2014	45.461	39.252	105.636	39.630	82.029	312.008
Valor en libros:						
Valor 1 de enero de 2014	14.440	-	-	-	-	14.440
31 de diciembre de 2014	45.461	39.252	105.636	39.630	82.029	312.008

(10) Mobiliario y equipos, continuación

(a) Deterioro de mobiliario y equipos

La Sociedad ha considerado que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen indicadores para reconocer pérdidas por deterioro de estos activos.

(b) Bienes entregados en garantía

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no tiene bienes entregados en garantía por obligaciones financieras adquiridas o posibles contingencias.

(11) Activos intangibles

Los activos intangibles que Comder Contraparte Central S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

2015	**Bruto M$**	**Amortización acumulada y deterioro M$**	**Neto M$**
Solución de infraestructura para mercado de derivados OTC	4.309.165	(179.549)	4.129.616
Software Calypso	-	-	-
Licencias Swift y otros complementos de la Solución	59.893	(3.005)	56.888
Software y licencias	88.346	(35.290)	53.056
Licencias IBMMQ series	33.288	(2.774)	30.514
Totales	4.490.692	(220.618)	4.270.074
2014			
Software Calypso	3.233.094	-	3.233.094
Licencias Swift y otros complementos Calypso	61.535	-	61.535
Software y licencias	63.834	(8.874)	54.960
Licencias IBMMQ series	33.288	-	33.288
Totales	3.391.751	(8.874)	3.382.877

(11) Activos intangibles, continuación

El cuadro de movimiento entre 1 de enero y 31 de diciembre de 2015, sobre los activos intangibles de Comder Contraparte Central S.A. son los siguientes:

2015	Solución de infraestructura para mercado de derivados OTC M$	Software Calypso M$	Licencias Swift y otros complementos Calypso M$	Software y licencias M$	Licencias IBMMQ series M$	Total M$
Costo o costo atribuido:						
Saldo al 1 de enero de 2015	-	3.233.094	61.535	63.834	33.288	3.391.751
Adiciones	1.065.937	10.134	12	22.858	-	1.098.941
Reclasificaciones	3.243.228	(3.243.228)	(1.654)	1.654	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2015	4.309.165	-	59.893	88.346	33.288	4.490.692
Amortización acumulada:						
Saldos al 1 de enero de 2015	-	-	-	(8.874)	-	(8.874)
Amortización ejercicio	(179.549)	-	(3.005)	(26.416)	(2.774)	(211.744)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(179.549)	-	(3.005)	(35.290)	(2.774)	(220.618)
Activos intangibles al 31 de diciembre de 2015	4.129.616	-	56.888	53.056	30.514	4.270.074
Valor en libros:						
Valor 1 de enero de 2015	-	3.233.094	61.535	54.960	33.288	3.382.877
Valor al 31 de diciembre del 2015	4.129.616	-	56.888	53.056	30.514	4.270.074

(11) Activos intangibles, continuación

El cuadro de movimiento entre 1 de enero y 31 de diciembre de 2014, sobre los activos intangibles de Comder Contraparte Central S.A. son los siguientes:

2014	Software Calypso M$	Licencias Swift y otros complementos Calypso M$	Software y licencias M$	Licencias IBMMQ series M$	Total M$
Costo o costo atribuido:					
Saldo al 1 de enero de 2014	3.169.064	51.466	-	-	3.220.530
Adiciones	64.030	10.069	63.834	33.288	171.221
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3.233.094	61.535	63.834	33.288	3.391.751
Amortización acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2014	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	(8.874)	-	(8.874)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	-	-	(8.874)	-	(8.874)
Activos intangibles al 31 de diciembre de 2014	3.233.094	61.535	54.960	33.288	3.382.877
Valor en libros:					
Valor 1 de enero de 2014	3.169.064	51.466	-	-	3.220.530
Valor 31 de diciembre de 2014	3.233.094	61.535	54.960	33.288	3.382.877

(11) Activos intangibles, continuación

El activo intangible "Proyecto en desarrollo" corresponde al software base del negocio de la Sociedad, que entró en funcionamiento el 30 de julio de 2015 de acuerdo a lo indicado en Nota 1 de los presentes estados financieros. Dado lo anterior, este proyecto se traspasó a su denominación final "Solución de infraestructura para mercado de derivados OTC". Con fecha 21 de diciembre de 2015 se adicionó a este ítem el intangible adquirido a Combanc S.A. denominado "Proyecto Comder". Esta operación se explica más en detalle en Nota 28 Hechos relevantes.

Las "Licencias Swift", son complementarias del intangible "Solución de infraestructura para mercado de derivados OTC" por lo que su nombre fue cambiado a Licencias Swift y otros complementos de la Solución.

Deterioro de intangibles

La Sociedad ha considerado que al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no existen indicadores para reconocer pérdidas por deterioro de estos activos.

(12) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, de acuerdo al siguiente detalle:

	2015 M$	2014 M$
Proveedores	69.056	105.508
Tarjeta de crédito	-	2.327
Proveedor extranjero (*)	739.532	631.845
Retenciones y otros impuestos	160.610	207.120
Totales	969.198	946.800

(*) El proveedor extranjero corresponde al contrato con el proveedor Calypso Inc. a cargo del desarrollo del activo intangible Solución de infraestructura para mercado de derivados OTC, revelado en Nota 11.

(13) Información sobre mercados de futuros y opciones

(a) Activos por operaciones de futuros y opciones

(i) Derechos por contratos a futuro

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían derechos por contratos a futuro.

(ii) Derechos por contratos de opciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían derechos por contratos de opciones.

(iii) Deudores por mercados derivados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían deudores por mercados derivados.

(b) Pasivos por operaciones de futuros y opciones

(i) Obligaciones por contratos a futuro

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían obligaciones por contratos a futuro.

(ii) Obligaciones por contratos de opciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían obligaciones por contratos de opciones.

(iii) Acreedores por mercados derivados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían acreedores por mercados derivados.

(c) Márgenes por operaciones de futuros y opciones

(i) Márgenes o depósitos iniciales por operaciones de futuros y opciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no mantiene garantías por concepto de futuro y opciones.

					2015		2014	
Corredores	**Títulos del estado M$**	**Títulos de entidades financieras M$**	**Títulos de empresas M$**	**Cuota de fondos mutuos M$**	**Valor Comder M$**	**Valor de mercado M$**	**Valor Comder M$**	**Valor de mercado M$**
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-	-	-

(14) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

(a) Transacciones con personal clave de Gerencia

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se pagó a los Directores de la Sociedad M$71.342 y M$67.705, respectivamente, por concepto de dieta por asistencia a sesiones de Directorio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se pagó la suma de M$960.433 y M$541.657, respectivamente, por concepto de remuneraciones a los principales ejecutivos considerados como personal clave en la administración de la Sociedad.

(b) Otras transacciones con partes relacionadas

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 mantiene el siguiente saldo en cuentas por pagar a su matriz IMERC-OTC S.A.:

2015	**Sociedad relacionada**	**Relación**	**Moneda**	**Monto de la transacción M$**	**Saldo por cobrar (pagar) al 31-12-2015 M$**	**Resultado ganancia (pérdida) al 31-12-2015 M$**
Pagos Imerc	Imerc OTC	Matriz	CLP	(15.327)	-	-
Servicios de arriendo de infraestructura	Imerc OTC	Matriz	CLP	(469.695)	(47.852)	(394.702)
Cobro aporte de capital	Imerc OTC	Matriz	CLP	2.822.211	-	-
Pago proyecto Comder	Combanc S.A.	Directorio común	UF	(986.054)	-	-
Totales				1.351.135	(47.852)	(394.702)
2014						
Pagos Imerc	Imerc OTC	Matriz	CLP	20.595	-	-
Servicios de arriendo de infraestructura	Imerc OTC	Matriz	CLP	(135.409)	(15.327)	(113.789)
Cobro aporte de capital	Imerc OTC	Matriz	CLP	4.580.224	-	-
Totales				4.465.410	(15.327)	(113.789)

(15) Provisiones

Las provisiones que la Sociedad ha constituido y liberado durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, se muestran a continuación por clase de provisión.

(a) Beneficios a los empleados

Corresponde a una estimación de las vacaciones devengadas por los trabajadores de la Sociedad.

	2015 M$	2014 M$
Saldo al 1 de enero	57.181	7.092
Provisiones realizadas durante el período	60.477	50.089
Provisiones usadas durante el período	(52.177)	-
Totales	65.481	57.181

(b) Otras provisiones

Corresponden a las provisiones efectuadas por todas aquellas obligaciones contraídas por la Sociedad para asegurar el desarrollo de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto de las provisiones operacionales se compone de la siguiente forma:

Provisiones operacionales	2015 M$	2014 M$
Asesorías	60.382	13.272
Gastos varios	2.665	1.562
Soporte	14.044	39.622
Gastos generales	3.870	5.516
Beneficios personal	1.281	320
Totales	82.242	60.292

(15) Provisiones, continuación

(b) Otras provisiones, continuación

El movimiento de otras provisiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Provisiones operacionales	**2015 M$**	**2014 M$**
Saldo al 1 enero	60.292	7.800
Provisiones hechas durante el año	1.231.300	603.539
Provisiones usadas durante el año	(1.208.314)	(551.047)
Provisiones reversadas durante el ejercicio	(1.036)	-
Totales	82.242	60.292

(16) Otros pasivos financieros corrientes

El saldo de los otros pasivos corresponde al margen de los forward mantenidos por los partícipes:

	2015 M$	**2014 M$**
Margen de variación pasivo (*)	3.684.322	-

(*) La descripción del margen de variación por pagar a los participantes de la ECC se encuentra en la Nota 27(b).

(17) Capital y reservas

(a) Capital emitido

El capital suscrito de la Sociedad asciende a la suma de M$13.970.952, dividido en 14.100 acciones nominativas, de una misma serie, y sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2015, se encuentran pagadas 13.160 acciones de la Sociedad, de acuerdo al siguiente detalle:

2015	**Acciones suscritas N°**	**Acciones por suscribir N°**	**Valor pactado M$**	**Valor pagado (a) M$**	**Sobreprecio (b) M$**
Saldos al 1 de enero de 2015(*)	10.000	4.100	-	10.327.450	-
Suscripción y pago (*) (**)	1.380	2.720	1.226.349	1.223.182	(3.167)
Suscripción y pago (*) (***)	1.780	940	1.581.813	1.599.029	17.216
Totales	13.160		2.808.162	13.149.661	14.049
Capital pagado (a – b)				13.135.612	

(17) Capital y reservas, continuación

(a) Capital emitido, continuación

(*) El día 12 de diciembre de 2014, por acuerdo adoptado en la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó aumentar el capital social, desde M$10.327.450 dividido en 10.000 acciones ordinarias, nominativas, iguales de una misma serie, sin valor nominal, a M$13.970.952, quedando el nuevo capital dividido en 14.100 acciones de similares características.

Para lo anterior, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó la emisión de 4.100 nuevas acciones de pago a un valor de colocación de $888.659 por acción, reajustable en UF, por la variación que existiere entre el valor de ésta a la fecha de celebración de la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas y la fecha de pago.

(**) Con fecha 29 de enero de 2015, la sociedad controladora (IMERC OTC S.A.) suscribió y pagó en el mismo acto, la cantidad de 1.380 acciones correspondientes a la segunda emisión, por un total de M$1.223.182.

(***) Con fecha 29 de mayo de 2015 la sociedad controladora (IMERC OTC S.A.) suscribió y pagó en el mismo acto la cantidad de 1.780 acciones, por un total de M$1.599.029.

En consecuencia, queda un saldo por suscribir de 940 acciones.

(b) Accionistas

2015	**Total de acciones suscritas y pagadas N°**	**Participación %**	**Valor actualizado al 31-12-2015 M$**
Imerc OTC S.A.	13.150	99,92	13.125.285
Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile A.G	10	0,08	10.327
Totales	13.160	100,00	13.135.612
2014			
Imerc OTC S.A.	9.990	99,90	10.317.123
Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile A.G	10	0,10	10.327
Totales	10.000	100,00	10.327.450

(17) Capital y reservas, continuación

(c) Otras reservas

El importe registrado en otras reservas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponde al ajuste a valor de mercado de los instrumentos financieros disponibles para la venta.

	2015 M$	2014 M$
Provisión valor de mercado de instrumentos financieros	(49.127)	(1.872)
Total otras reservas	(49.127)	(1.872)

(d) Dividendo mínimo

De acuerdo con la escritura de constitución de la Sociedad, el dividendo mínimo a distribuir, en caso de existir utilidades al cierre de cada ejercicio, es de un 30% del resultado de dicho ejercicio.

Al cierre del presente ejercicio y al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 la Sociedad presenta pérdidas, por lo cual, no se ha registrado una provisión por dividendo mínimo.

(e) Resultado básico y diluido

El resultado por acción atribuible a los acreedores patrimoniales es:

	2015 M$	2014 M$
Pérdida atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de los controladores	(793.222)	(1.454.216)
Promedio ponderado del número de acciones	13.160	(10.000)
Pérdida por acción	(60,28)	(145,42)

(18) Patrimonio mínimo

La Norma de Carácter General Nº266 (NCG N°266) emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, regula la forma en la que se deberá calcular el patrimonio de las sociedades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de instrumentos financieros para dar cumplimiento al Patrimonio Mínimo establecido en la Ley N°20.345.

La situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

(a) Cálculo patrimonio mínimo

Tipo de ajuste	Cuenta del estado de situación financiera	2015 M$
Activos intangibles	Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.270.074
Activos por impuestos	Activos por impuestos diferidos	1.190.472
Fondo de reserva	Fondo de reserva	51.862
Impuestos IVA CF y PPM	Otros activos no financieros corrientes	3.631
Total ajustes		5.516.039

(b) Cálculo del patrimonio depurado

Rubro	2015 M$
Patrimonio	10.730.129
Total ajustes	(5.516.039)
Patrimonio depurado	5.214.090
Patrimonio depurado en UF	203.444

Conforme al cálculo anterior, la Sociedad se encuentra, al 31 de diciembre de 2015, con un patrimonio contable de M$10.730.129, equivalente a UF418.669,91 y con un patrimonio depurado de UF203.444 quedando por sobre el patrimonio mínimo exigido (UF150.000). El valor de la UF al 31 de diciembre de 2015 es de $25.629,09.

La situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

(a) Cálculo patrimonio mínimo

Tipo de ajuste	Cuenta del estado de situación financiera	2015 M$
Activos intangibles	Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.382.877
Activos por impuestos	Activos por impuestos diferidos	740.521
Impuestos IVA CF y PPM	Otros activos no financieros corrientes	215.310
Total ajustes		4.338.708

(18) Patrimonio mínimo, continuación

(b) Cálculo del patrimonio depurado

Rubro	2015 M$
Patrimonio	8.748.395
Total ajustes	(4.338.708)
Patrimonio depurado	4.409.687
Patrimonio depurado en UF	179.058

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad se encontraba con un patrimonio contable de M$8.748.395, equivalente a UF355.234,44 y con un patrimonio depurado de UF179.058, quedando por sobre el patrimonio mínimo exigido (UF150.000). El valor de la UF al 31 de diciembre de 2014 es de $24.627,10.

(19) Información financiera para los fondos de garantía y reserva

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad, al tener aprobadas sus Normas de Funcionamiento, de acuerdo a lo señalado en Nota 1, procedió a constituir su Fondo de Reserva, para las operaciones de Contraparte Central, por un monto de UF2.000. En estados financieros aparte, se muestra la situación de dicho Fondo.

Con fecha 14 de julio de 2015 los participantes procedieron a constituir el Fondo de Garantía.

Con fecha 23 de julio de 2015 la Sociedad recibió, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante la Resolución Exenta N°226, la autorización para iniciar sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2015 el detalle de los fondos de reserva y garantía es el siguiente:

Fondo	Efectivo M$	Instrumentos financieros M$	Garantías por cobrar M$	Total M$
Reserva	-	51.862	-	51.862
Garantía	14.638.646	140.087.824	38	154.726.508

Al 31 de diciembre de 2014 no existían fondos constituidos.

(20) Ganancias/(pérdidas) de actividades operacionales

(a) Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios que la Sociedad ha reconocido al cierre del ejercicio a diciembre de 2015, son los siguientes:

	2015 M$	2014 M$
Ingreso por venta servicios de compensación y liquidación en modalidad de Contraparte Central (*)	2.569.479	-
Totales	2.569.479	-

(*) Ver detalle en Nota 7.

Las operaciones se iniciaron el 30 de julio de 2015.

(b) Costos de servicios

Los costos de servicios que la Sociedad ha reconocido por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, se componen de acuerdo al siguiente detalle:

Ganancias/(pérdida) de operación	2015 M$	2014 M$
Gastos en personal (Nota 22)	(607.783)	-
Arriendos y servicios básicos	(4.358)	-
Asesorías	(11.113)	-
Comité de riesgo	(16.178)	-
Amortización y depreciación	(228.428)	-
Amortización gastos anticipados	(216.371)	-
Soporte	(442.710)	-
Otros	(25.871)	-
Totales	(1.552.812)	-

Al 31 de diciembre de 2014 no existían saldos en este rubro.

(20) Ganancias/(pérdidas) de actividades operacionales

(c) Gastos de administración

Los gastos de administración que la Sociedad ha reconocido en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se componen de acuerdo al siguiente detalle:

	2015 M$	2014 M$
Gastos en personal (Nota 22)	(1.072.807)	(1.205.576)
Arriendos y servicios básicos	(201.625)	(296.985)
Asesorías	(156.706)	(277.778)
Dieta Directorio	(71.342)	(67.705)
Amortización y depreciación	(46.622)	(47.630)
Amortización -gastos anticipados	(227.708)	(43.537)
Patente municipal	(35.047)	(13.952)
Soporte	(574.581)	(372.757)
Insumos oficina	-	(15.145)
Otros	(57.148)	(30.089)
Totales	(2.443.586)	(2.371.154)

(21) Otras ganancias/(pérdidas)

Las otras ganancias que la Sociedad ha reconocido en el período finalizado al 31 de diciembre de 2014 se componen de acuerdo al siguiente detalle:

Otras ganancias/(pérdidas)	2015 M$	2014 M$
Ingreso por pago diferencia forward al 31 de enero	-	30.550
Egreso por pago diferencia forward al 31 de enero	-	(25.690)
Ingreso por pago diferencia forward al 25 de febrero	-	81.935
Egreso por pago diferencia forward al 30 de abril	-	(22.190)
Ingreso por pago diferencia forward al 30 de junio	-	630
Ingreso por pago diferencia forward al 31 de agosto	-	65.940
Ingreso por pago diferencia forward al 30 de octubre	-	32.760
Totales	-	163.935

(22) Gastos del personal

Los gastos del personal del período se encuentran presentados como gastos de administración. El detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

2015 **Gastos del personal**	**Costos de operación** **M$**	**Gastos de administración** **M$**	**Total** **M$**
Remuneraciones	(342.061)	(802.485)	(1.144.546)
Vacaciones	(14.485)	6.186	(8.299)
Otros beneficios del personal	(1.640)	(80.973)	(82.613)
Bonos	(249.597)	(195.535)	(445.132)
Totales	(607.783)	(1.072.807)	(1.680.590)
2014			
Remuneraciones	-	(981.309)	(981.309)
Vacaciones	-	(50.088)	(50.088)
Otros beneficios del personal	-	(61.670)	(61.670)
Bonos	-	(112.509)	(112.509)
Totales	-	(1.205.576)	(1.205.576)

(23) Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros que la Sociedad ha reconocido por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Ingresos y costos financieros reconocidos en resultados	**2015** **M$**
Intereses devengados en los activos financieros	122.985
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros a su valor razonable	-
Ingreso financiero	122.985
Gasto financiero	(1.618)
Ingreso financiero neto	121.367
Reconocidos en resultados integrales	
Cambio neto en el valor razonables de los activos financieros a su valor razonable en patrimonio	(39.510)
Activos por impuestos diferidos	(7.745)
Resultados integrales	(47.255)

(23) Ingresos y costos financieros, continuación

Los ingresos y costos financieros que la Sociedad ha reconocido por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

Ingresos y costos financieros reconocidos en resultados	**2015 M$**
Intereses devengados en los activos financieros	167.347
Cambio neto en el valor razonable de los activos financieros a su valor razonable	-
Ingreso financiero	167.347
Gasto financiero	(1.025)
Ingreso financiero neto	166.322
Reconocidos en resultados integrales	
Cambio neto en el valor razonables de los activos financieros a su valor razonable en patrimonio	(7.337)
Activos por impuestos diferidos	(1.279)
Resultados integrales	(8.616)

(24) Diferencia de cambio y reajustes

(a) Diferencia de cambio

Las diferencias de cambio que la Sociedad ha reconocido por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se componen de acuerdo al siguiente detalle:

	2015 M$	**2014 M$**
Fondos mutuos en US$	87.267	145.020
Proveedores extranjeros	(79.502)	(382.968)
Totales	7.765	(237.948)

(24) Diferencia de cambio y reajustes, continuación

(b) Resultados por unidades de reajuste

Los resultados por unidades de reajuste que la Sociedad ha reconocido por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se componen de acuerdo al siguiente detalle:

	2015 M$	2014 M$
Instrumentos financieros	-	196.660
Diferencia de cambio UF	36.196	70
Reajustes	10.673	5.050
Totales	46.869	201.780

(25) Administración del riesgo

La Sociedad identifica una exposición a los siguientes riesgos, relacionados tanto con la operación de un Sistema de Contraparte Central (SCC), como en su rol de Entidad de Contraparte Central (ECC):

(a) Riesgo de liquidez
(b) Riesgo de crédito
(c) Riesgo de mercado
(d) Riesgo operacional

Para la Gestión de Riesgo (contexto, evaluación, tratamiento, monitoreo y comunicación) Comder adhiere a la norma ISO 31000:2009 Gestión de Riesgos-Principios y Guías.

(a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez indica cuán expuesta está la Sociedad a no cumplir con las obligaciones que representan sus pasivos financieros y que se liquidan mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

Por otra parte, la Sociedad mantiene una estructura financiera sólida con una liquidez que puede cubrir sus obligaciones como operador del SCC a corto, mediano y largo plazo con manejo eficiente del flujo de caja. Debe mencionarse que para minimizar el riesgo implícito de liquidez, la Sociedad cuenta con actualización periódica del flujo de caja. Los flujos de ingreso provienen básicamente del aporte efectuado por los accionistas de la Sociedad y los pagos mensuales efectuados por los participantes de Comder.

(25) Administración del riesgo, continuación

(a) Riesgo de liquidez, continuación

La Sociedad presenta en sus estados financieros una liquidez que le permite cubrir sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo. De acuerdo a la composición actual de sus activos, pasivos y flujos de entrada de caja. La exposición al riesgo de crédito de la Sociedad es baja (cuentas por cobrar) dada las características de sus clientes. Los clientes de la Sociedad son sus partícipes con prestigio e historial de pago.

Los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros al cierre de los ejercicios de 2015 y 2014 son:

Al 31 de diciembre 2015	**Hasta 1 mes M$**	**Más de 1 mes, hasta 3 meses M$**	**Más de 3 meses, hasta 1 año M$**	**Más de 1 año, hasta 3 años M$**	**Total M$**
Corriente:					
Inversiones en fondos mutuos dólar	528.514	-	-	-	528.514
Inversiones en fondos mutuos pesos	423.396	-	-	-	423.396
Instrumentos disponibles para la venta	-	51.862	-	4.009.589	4.061.451
Totales	951.910	51.862	-	4.009.589	5.013.361
Proveedor extranjero comercial y otras cuentas por pagar	-	284.064	142.032	313.436	739.532
Al 31 de diciembre 2014					
Corriente:					
Inversiones en fondos mutuos dólar	631.893	-	-	-	631.893
Inversiones en fondos mutuos pesos	242.777	-	-	-	242.777
Instrumentos disponibles para la venta	4.147.820	-	-	-	4.147.820
Totales	5.022.490	-	-	-	5.022.490
Proveedor extranjero comercial y otras cuentas por pagar	-		631.845	-	631.845

Por otra parte en su rol de ECC, Comder debe mitigar el riesgo de liquidez que se puede ver enfrentada, en caso de un evento de retardo de un participante, frente al no pago oportuno de su margen de variación.

Para estos efectos, mantiene permanentemente líneas de crédito con los bancos más importantes de la plaza. Estas líneas de crédito le permiten a la ECC poder tener la seguridad de que cuenta con suficiente efectivo para llevar a cabo la liquidación diaria de la cámara, incluso bajo el incumplimiento de su mayor participante.

(25) Administración del riesgo, continuación

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Sociedad.

Con relación a su rol de operador del SCC, el riesgo de crédito de Comder está asociado a la inversión en instrumentos de su capital propio, estas inversiones se limitan a la exposición al riesgo crediticio de su cartera de depósitos a plazo en bancos acotados por la categoría de riesgo Nivel 1+, y de inversiones en Bonos del Banco Central y Tesorería en UF (BCU, BTU) y Bonos del Banco Central y Tesorería en pesos (BCP, BTP).

La Sociedad no está expuesta al riesgo de crédito por exposición geográfica, concentración, ni por tipo de cliente.

En su rol de ECC, Comder no está expuesto a riego de crédito, ya que por política, no re invierte las garantías constituidas en instrumentos financieros por sus Participantes, dado que estas se encuentran prendadas a su favor, sin traspaso de dominio.

(c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la exposición de la Sociedad a ver afectados sus ingresos o el valor de los instrumentos financieros que mantiene, por los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés, precios pactados y descalces de moneda extranjera.

En su rol operador del SCC, el principal activo financiero de la Sociedad está constituido por Inversiones en instrumentos financieros. En este caso, la Sociedad limita su exposición al riesgo de mercado, invirtiendo sus excedentes en documentos emitidos por el Banco Central y Tesorería, o en instrumentos financieros de renta fija emitidos por bancos e instituciones financieras y en cuotas de fondos mutuos de renta fija.

El plazo de las inversiones en instrumentos financieros de papeles emitidos por el Banco Central y la Tesorería fluctúa entre 1,5 años y 2,5 años. Las inversiones en los papeles antes descritos presentan un mix de reajustabilidad en UF y en pesos. En el caso de las inversiones en depósitos a plazo estos son de muy corto plazo.

Los principales pasivos financieros de la Sociedad están constituidos por obligaciones con proveedores extranjeros referidas al desarrollo del software Solución de infraestructura para mercado de derivados OTC, revelado en Nota 11, los cuales son en dólares.

(25) Administración del riesgo, continuación

(c) Riesgo de mercado, continuación

A su vez se mantiene un activo, también en dólares, correspondiente a los anticipos al proveedor extranjero, por la incorporación de nuevos productos al activo solución de infraestructura para mercado de derivados OTC.

Por otro lado, la Sociedad mantiene inversiones en Fondos Mutuos en dólares de los Estados Unidos de América, que equilibran el activo y el pasivo mencionado anteriormente.

De acuerdo a lo anterior, una variación positiva o negativa en moneda extranjera, tasa de interés y precio de instrumentos, no generaría un impacto significativo en la situación financiera de la Entidad. En el caso particular de riesgo por variación en el precio del dólar, éste se minimiza debido lo expuesto en el párrafo anterior.

Al 31 de diciembre de 2015, las partidas en monedas extranjeras, tanto en el activo como en el pasivo, son las que se detallan a continuación:

Saldos moneda extranjera	**MUS$**	**M$**
Activos:		
Fondos mutuos	744,22	528.514
Anticipo a proveedores	381,87	271.195
Totales	1.126,09	799.709
Pasivos:		
Proveedores extranjeros	1.041,36	739.532
Totales	1.041,36	739.532

Al 31 de diciembre de 2014, las partidas en monedas extranjeras, tanto en el activo como en el pasivo, son las que se detallan a continuación:

Saldos moneda extranjera	**MUS$**	**M$**
Activos:		
Fondos mutuos	1.041,44	631.893
Totales	1.041,44	631.893
Pasivos:		
Proveedores extranjeros	1.041,36	631.845
Totales	1.041,36	631.845

(25) Administración del riesgo, continuación

(c) Riesgo de mercado, continuación

En su rol de ECC, Comder mantiene un libro balanceado en la cual todos los contratos liquidados y mantenidos en la cámara están compensados. Lo anterior, debido a que por cada posición de compra mantenida en la ECC existe una posición de venta exactamente igual a la de compra. Debido a esto, la ECC, no posee riesgo de mercado a menos que algún participante directo sea declarado en incumplimiento y sea necesario llevar a cabo el proceso de liquidación de la cartera de dicho participante.

Para enfrentar dicho riesgo potencial, Comder utiliza diariamente distintas medidas para evaluar y tratar el riesgo de mercado al cual podría estar expuesto en caso de que uno de sus participantes sea declarado incumplidor.

Entre las medidas utilizadas para evaluar este riesgo se encuentran modelos de margen inicial y modelos de escenarios de estrés. A partir de estos modelos se obtienen los montos de las garantías que se le exigen a los participantes y que permiten cubrir dichos riesgos bajo condiciones de mercados normales y extremos.

Al 31 de diciembre del 2015 las garantías constituidas por los participantes por concepto de margen inicial totalizaron M$127.203.715.

Comder también requiere a sus participantes que contribuyan al Fondo de Garantía, el cual podría ser usado en caso de que las garantías constituidas por un participante incumplidor no sean suficientes para cubrir los costos de su incumplimiento. Este Fondo de Garantía ha sido diseñado para cubrir el incumplimiento de los dos participantes directos que puedan generar las mayores pérdidas, netas de margen inicial, bajo condiciones de mercado extremas pero plausibles.

Al 31 de diciembre del 2015 las garantías constituidas por los participantes como concepto de fondo de garantía totalizaron M$154.726.470 (este total no considera las garantías por cobrar que al 31 de diciembre de 2015 asciende a M$38).

(d) Riesgo operacional

La Sociedad trata el riesgo operacional de acuerdo a las definiciones de la Circular SVS N°1939 y de los Principios para Infraestructuras de Mercado Financiero (PIMF) del comité CPMI-IOSCO del BIS.

Definición Circular SVS N°1939: Riesgo operacional “Corresponde al riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a la falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos y/o controles internos aplicables o bien a causas de acontecimientos externos”.

(25) Administración del riesgo, continuación

(d) Riesgo operacional, continuación

Principio 17 de los PIMF del CPMI-IOSCO Riesgo operacional "Es el riesgo de que las deficiencias que pueden producirse en los sistemas de información o procesos internos, errores humanos, fallos de gestión o alteraciones provocadas por acontecimientos externos deriven en la reducción, deterioro o interrupción de los servicios prestados por una IMF.

Por lo expuesto, Comder ha tipificado el riesgo operacional en los siguientes tipos:

- Riesgo de seguridad de la información: Tipo en la cual se agrupan los riesgos asociados a la falta de disponibilidad, confidencialidad e integridad de la información debido a fallas o (errores) en los sistemas internos, tecnología y del personal.
- Riesgo de continuidad de negocios: Tipo en la cual se agrupan los riesgos asociados a interrupción de los servicios debido a desastres provocados por acontecimientos externos.
- Riesgo de riesgo de calidad: Tipo en la cual se agrupan los riesgos asociados a fallas en los proceso.
- Riesgo de fraude: Tipo en la cual se agrupan los riesgos asociados a los actos de corrupción, malversación de fondos y falsificación documentos o información.

Para asegurar una adecuada gestión del riesgo operacional, la Sociedad sigue los lineamientos de las Normas ISO de Gestión de Seguridad de la Información (ISO 27001:2013), Gestión de Continuidad de negocios (ISO 22301:2012) y Gestión de Calidad (ISO 9001:2015). Con respecto al Riesgo de Fraude, Comder sigue los lineamientos establecidos en el estándar COSO 2013 Control Interno.

Al respecto, se han establecido las siguientes políticas aprobadas por el Directorio de la Sociedad:

- Política General de Riesgos
- Política General de Riesgo Operacional
- Política General de Seguridad de la Información
- Política General de Continuidad de Negocios
- Políticas General de Calidad
- Política de Externalización y Contratos con Terceros
- Política de Niveles de Servicios (SLA)

Para la gestión del riesgo operacional, se cuantifican se miden los riesgos, utilizando el método semi-cuantitativo de matrices Impacto vs Probabilidad por tipo de riesgos, en las cuales se asigna un nivel de riesgos inherente de acuerdo al impacto del riesgo y la probabilidad de ocurrencia del mismo (previo a las medidas de mitigación), obteniéndose el nivel de riesgo residual considerando las medidas de mitigación (acciones de control) ya establecidas.

(26) Arrendamiento operativo

Con fecha 1 de enero de 2014, la Sociedad suscribió un contrato de arrendamiento de oficina, de carácter operativo, cuyo gasto acumulado al 31 de diciembre de 2015, asciende a M$142.198, el cual forma parte del ítem "Arriendos y servicios básicos" informado en Nota 20(c).

	Gasto período M$	Hasta 1 mes M$	Más de 1 y hasta 3 meses M$	Más de 3 meses y hasta 1 año M$	Más de 1 y hasta 3 años M$	Más de 3 y hasta 5 años M$	Total M$
Inmobiliaria Vitacura S.A.	142.198	11.966	23.932	179.246	326.535	-	683.877
Total al 31-12-2015	142.198	11.966	23.932	179.246	326.535	-	683.877

(27) Registros de operaciones y garantías en la Entidad de Contraparte Central (ECC)

(a) Ordenes de compensación

Las órdenes de compensación compensadas y liquidadas en la Entidad de Contraparte Central corresponden solamente a operaciones en derivados Non-Deliverable Forward (NDF), en las paridades Dólar/Peso (NDF USD/CLP) y UF/Peso (NDF UF/CLP).

El monto en nocionales de los contratos aceptados al 31de diciembre de 2015 es:

Nocionales

	M$
NDF USD/CLP	10.747.643.788
NDF UF/CLP	16.281.392.004
Total	27.029.035.792

(b) Margen de variación

Diariamente, la ECC determina para cada participante las pérdidas o ganancias resultantes de la diferencia entre la valorización a precio justo actual en t y el último precio justo calculado en t-1 de una orden de compensación.

El resultado de dicho cálculo es el margen de variación que a cada participante le corresponde pagar o recibir como parte del proceso de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2015, el margen de variación activo es de M$3.684.322 (Ver Nota 9) y el margen de variación pasivo de M$3.684.322 (Ver Nota 16).

(27) Registros de operaciones y garantías en la Entidad de Contraparte Central (ECC), continuación

(c) Garantías

Para respaldar las órdenes de compensación aceptadas, la ECC exige a cada participante la constitución de garantías. Estas garantías se clasifican en las siguientes categorías:

(i) Garantías individuales para cubrir el margen inicial

Los participantes constituyen garantías en instrumentos financieros y/o en efectivo para cubrir el margen inicial, el cual corresponde al valor en riesgo de las posiciones de cada participante en la ECC, determinado en base a la metodología VaR en condiciones normales de mercado, durante un horizonte de tiempo determinado.

El margen inicial sólo puede ser utilizado por Comder para enfrentar eventos de retardo y/o eventos de incumplimiento del participante que lo constituyó.

Al 31 de diciembre de 2015, las garantías por margen inicial son:

Margen inicial

	M$
Constituido en efectivo	54.601.084
Constituido en instrumentos	72.602.631
Total margen	127.203.715

El detalle del margen constituido en instrumentos es:

CUENTA DE MARGEN EN INSTRUMENTOS AL 31-12-2015	
NEMOTÉCNICO	**VALOR RAZONABLE TOT.**
BCP0600816	$ 22.820.744.763
BTP0600317	$ 7.958.327.259
BTU0300117	$ 6.518.895.958
BCU0300216	$ 1.199.763.817
BCP0600617	$ 1.009.128.219
BCP0600216	$ 6.578.192.053
BCU0300318	$ 3.951.371.382
BCP0600318	$ 103.499.292
BCP0600518	$ 154.109.526
BTP0600124	$ 2.698.922.702
BCP0450620	$ 3.554.997.992
BCP0600117	$ 12.163.043.848
BTP0600118	$ 552.313.281
BCP0600221	$ 736.554.470
BTP0600119	$ 843.617.868
BTP0600318	$ 1.759.148.775
Total	**$ 72.602.631.204**

(27) Registros de operaciones y garantías en la Entidad de Contraparte Central (ECC), continuación

(c) Garantías, continuación

(ii) Garantías solidarias para constituir el fondo de garantía

El Fondo de Garantía es un patrimonio integrado por los aportes que efectúan los participantes en instrumentos financieros y/o efectivo. Tiene por finalidad cubrir las obligaciones de uno o más participantes frente a un evento de incumplimiento, cuando los márgenes iniciales propios resulten insuficientes.

Al 31 de diciembre de 2015, los aportes de los participantes al Fondo de Garantía son:

Fondo de garantía

	M$
Constituido en efectivo	14.638.646
Constituido en instrumentos	140.087.824
Total fondo de garantía	154.726.470

Al 31 de diciembre del 2015 hay garantías por cobrar de M$38.

De acuerdo a la Ley N°20.345 el Fondo de Garantía constituirá patrimonio separado de la Sociedad Administradora, por lo que ésta mantendrá cuentas de registro separadas y emitirá un estado financiero separado para el Fondo de Garantía.

Este estado financiero ha sido emitido al 31 de diciembre de 2015, y forma parte de la emisión de información financiera trimestral de la Sociedad, por lo que mayores detalles al respecto, se encuentran en dicho estado financiero.

(d) Resumen consolidado por tipo de Garantía

(i) Total de garantías constituidas en efectivo al 31 de diciembre de 2015

En efectivo

	M$
Margen inicial	54.601.084
Fondo garantía	14.638.646
Total garantías	69.239.730

Estas garantías se mantienen en la cuenta de garantía en efectivo en el BCCH, a nombre de Comder Contraparte Central S.A.

(27) Registros de operaciones y garantías en la Entidad de Contraparte Central (ECC), continuación

(d) Resumen consolidado por tipo de Garantía, continuación

(ii) Total de garantías constituidas en instrumentos al 31 de diciembre de 2015

En instrumentos financieros

	M$
Margen inicial	72.602.631
Fondo garantía	140.087.824
Total garantías	212.690.455

Estas garantías se encuentran en custodia en cuentas de posición en el DCV, a nombre de los partícipes aportantes y bloqueadas en favor de Comder.

Todas las garantías (individuales y solidarias, en efectivo y en instrumentos), se encuentran en registros de control y reveladas en estas notas a los estados financieros.

(28) Hechos relevantes

Con fecha 29 de enero de 2015 IMERC OTC S.A. controladora del 99,92% de las acciones de Comder Contraparte Central S.A., suscribió y pagó 1.380 acciones por un monto de M$1.223.182, las que fueron ingresadas a caja social.

Con fecha 5 de mayo de 2015, el director señor Mario Duque Arredondo presentó su renuncia al Directorio de la Sociedad.

Con fecha 19 de mayo de 2015 se integró al Directorio de la Sociedad, el señor Mauricio Bonavía Figueroa.

Con fecha 29 de mayo de 2015 IMERC OTC S.A., suscribió y pagó 1.780 acciones por un monto de M$1.599.029, las que fueron ingresadas a caja.

Con fecha 17 de diciembre de 2015 se celebró la cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de ComDer. El objeto de esta junta fue someter a la consideración y aprobación de los señores accionistas la compra, a la sociedad Combanc S.A., del activo intangible denominado Proyecto Comder. Dicho activo está constituido por el resultado de la contratación, por parte de Combanc S.A., de un conjunto de asesorías, estudios, servicios profesionales y asistencias técnicas, necesarias e indispensables para la creación, implementación y desarrollo de una Entidad de Contraparte Central para el mercado de derivados OTC.

(28) Hechos relevantes, continuación

Tal como se verifica en el Acta de la Junta mencionada, la compra del activo intangible denominado Proyecto Comder fue aprobada por aclamación y unanimidad.

Con fecha 21 de diciembre de 2015, y de acuerdo a lo expuesto en los párrafos anteriores, se suscribió un contrato de compra-venta con Combanc S.A. mediante el cual se perfeccionó la compra del Proyecto Comder, por un monto de M$ 986.054 equivalente a UF38.474.

(29) Compromisos y contingencias

Como parte del desarrollo del proyecto Comder, con fecha 13 de octubre de 2014, se suscribió un contrato con Calypso Inc., correspondiente al desarrollo de nuevos productos que serán incorporados al software base denominada Fase II. El costo total que emana de este contrato, es de USD816.853, impuesto adicional incluido.

Del monto total del contrato, se han realizado los siguientes pagos con el impuesto adicional incluido:

	USD
Diciembre de 2014	163.371,00
Mayo de 2015	163.371,00
Noviembre de 2015	122.527,94

El saldo restante de este contrato será pagado durante el año 2016.

Contablemente, a medida que se realicen los pagos por este desarrollo, se registra un activo “anticipo a proveedor extranjero”, el cual será reclasificado como intangible incorporado al software base, una vez que esté terminado y listo para entrar en operación.

(30) Segmentos operativos

De conformidad con sus actuales directrices, la Sociedad identifica un único segmento de operación que corresponde a la administración de sistemas de compensación de instrumentos financieros, ya sea actuando como entidad de contraparte central o también como cámara de compensación de dichos instrumentos y desarrollar las demás actividades que autorice la Ley o la Superintendencia de Valores y Seguros mediante norma de carácter general. Periódicamente el Directorio evaluará los resultados del negocio con información de gestión que considerará agrupadamente el resultado de todos los productos y servicios en que la Sociedad operará.

(31) Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen hechos posteriores que puedan afectar la situación financiera de la Sociedad, o la interpretación de los mismos.

Felipe Ledermann Bernal
Gerente General

CONTACTO

www.comder.cl

En caso de que desee mayor información, contáctenos.

Cerro Colorado 5240
Torre I, Piso 18.
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2887 9900