

**BBVA CORREDORES DE  
BOLSA LIMITADA**

Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011.

**BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA**  
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2012**

<b>Índice</b>	<b>Página</b>
Estados de situación financiera	1
Estados de resultados integrales	2
Estados de cambios en el patrimonio	3
Estados de flujos de efectivo	4
 <b>Notas a los estados financieros:</b>	
Nota 1 - Información general	5
Nota 2 – Bases de preparación	7
Nota 3 – Principales Criterios contables	9
Nota 4 – Cambios contables	18
Nota 5 – Gestión del riesgo financiero	19
Nota 6 – Uso de estimaciones y juicios contables críticos	21
Nota 7 – Reajustes y diferencia de cambio	22
Nota 8 – Efectivo y efectivo equivalente	22
Nota 9 – Instrumentos financieros por categoría	23
Nota 10 - Instrumentos financieros a valor razonable - cartera propia	25
Nota 11 – Instrumentos financieros a costo amortizado - cartera propia	27
Nota 12 – Instrumentos financieros a costo amortizado- operaciones de financiamiento	28
Nota 13 – Contratos de derivados financieros	30
Nota 14 – Deudores por intermediación	30

Nota 15 – Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	32
Nota 16 – Cuentas por cobrar a partes relacionadas	32
Nota 17 – Otras cuentas por cobrar	33
Nota 18 – Otros activos	34
Nota 19 – Impuestos corrientes e impuestos diferidos	35
Nota 20 – Saldos y transacciones con empresas relacionadas	37
Nota 21 – Inversiones en sociedades	43
Nota 22 - Intangibles	44
Nota 23 – Propiedad planta y equipos	44
Nota 24 – Pasivos financieros a valor razonable	45
Nota 25 – Obligaciones por financiamiento	45
Nota 26 – Obligaciones con bancos e instituciones financieras	46
Nota 27 – Acreedores por intermediación	47
Nota 28 – Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	48
Nota 29 – Otras cuentas por pagar	49
Nota 30 - Provisiones	49
Nota 31 – Resultados por línea de negocio	50
Nota 32 – Contingencias y compromisos	50
Nota 33 - Patrimonio	54
Nota 34 - Sanciones	55
Nota 35 – Hechos relevantes	55
Nota 36 – Hechos posteriores	55
Anexo A	56

## ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	Nota	31-03-2012	31-12-2011
Efectivo y efectivo equivalente	8	655.567	1.630.363
Instrumentos Financieros		259.811.155	337.944.916
A valor razonable - Cartera propia disponible		20.540.421	23.629.874
Renta variable (IRV)	10	345.535	323.057
Renta fija e Intermediacion Financiera (IRF e IIF)	10	20.194.886	23.306.817
A valor razonable - Cartera propia comprometida		239.270.734	313.861.435
Renta variable		-	-
Renta fija e intermediacion financiera	10	239.270.734	313.861.435
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
A costo amortizado - Cartera propia disponible		-	-
A costo amortizado - Cartera propia comprometida		-	-
A costo amortizado - Operaciones de Financiamiento	12	-	453.607
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	12	-	368.428
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	12	-	85.179
Otras		-	-
Deudores por intermediacion	14	33.955.740	12.479.159
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	15	1.270.704	718.809
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	18.099	27.871
Otras cuentas por cobrar	17	4.727.552	226.345
Impuestos por cobrar	19	1.747.595	799.381
Impuestos diferidos	19	76.831	85.585
Inversiones en sociedades	21	529.478	529.478
Intangibles	22	274.707	263.743
Propiedades, plantas y equipo	23	4.824	5.947
Otros activos	18	38.946	24.837
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>303.111.198</b>	<b>354.736.434</b>

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31-03-2012	31-12-2011
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros		239.479.217	308.878.600
A valor razonable	24	-	-
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
Obligaciones por financiamiento		235.179.216	308.869.861
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	25	235.179.216	308.869.861
Otras		-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	26	4.300.001	8.739
Acreedores por intermediacion	27	33.955.122	12.478.423
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	28	1.199.998	721.945
Cuentas por pagar a partes relacionadas		-	-
Otras cuentas por pagar	29	524.543	452.535
Provisiones	30	66.077	125.687
Impuestos por pagar	19	-	-
Impuestos diferidos	19	22.999	31.024
Otros pasivos		-	-
<b>Total Pasivos</b>		<b>275.247.956</b>	<b>322.688.214</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	33	8.263.936	8.263.936
Reservas	33	44.031	44.031
Resultados acumulados	33	23.740.254	22.034.823
Resultado del ejercicio	33	(4.184.979)	1.705.430
Dividendos provisorios o participaciones		-	-
<b>Total Patrimonio</b>		<b>27.863.242</b>	<b>32.048.220</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>303.111.198</b>	<b>354.736.434</b>

## ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

<b>A) ESTADO DE RESULTADOS</b>	Nota	31-03-2012	31-03-2011
<b>Resultados por intermediación</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles		303.531	313.147
Comisiones por operaciones extra bursátiles		-	-
Gastos por comisiones y servicios		(1.441.080)	(23.474)
Otras comisiones		-	6.151
<b>Total resultados por intermediación</b>		<b>(1.137.549)</b>	<b>295.825</b>
<b>Ingresos por servicios</b>			
Ingresos por administración de carteras		-	10.447
Ingreso por custodia de valores		135	129
Ingreso por asesorías financieras		-	-
Otros ingresos por servicios		16.446	7.594
<b>Total ingresos por servicios</b>		<b>16.581</b>	<b>18.170</b>
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>			
A valor razonable		88.716	3.459.934
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
A costo amortizado		-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		5.114	47.038
<b>Total resultado por instrumentos financieros</b>		<b>93.830</b>	<b>3.506.972</b>
<b>Resultado por operaciones de financiamiento</b>			
Gastos por financiamiento		(3.192.639)	(2.559.423)
Otros gastos financieros		(174.731)	(28.162)
<b>Total resultado por operaciones de financiamiento</b>		<b>(3.367.370)</b>	<b>(2.587.584)</b>
<b>Gastos de administración y comercialización</b>			
Remuneraciones y gastos de personal		(141.085)	(119.951)
Gastos de comercialización		(373.528)	(320.420)
Otros gastos de administración		(15.343)	(15.604)
<b>Total gastos de administración y comercialización</b>		<b>(529.956)</b>	<b>(455.975)</b>
<b>Otros resultados</b>			
Reajustes y diferencias de cambio	7	6.747	-
Resultado de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos)		(31.211)	(63.380)
<b>Total otros resultados</b>		<b>(24.464)</b>	<b>(63.380)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>(4.948.928)</b>	<b>714.028</b>
Impuesto a la renta	19	763.949	(105.149)
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>-4.184.979</b>	<b>608.879</b>

## B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>(4.184.979)</b>	<b>608.879</b>
<b>Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>			
Revalorización de propiedades, planta y equipo		-	-
Activos financieros a valor razonable por patrimonio		-	-
Participación de otros resultados integrales de inversiones		-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrales		-	-
<b>Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO</b>		<b>(4.184.979)</b>	<b>608.879</b>

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		Reservas				Resultados del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	Total
	Capital	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipo	Otras	Resultados Acumulados	M\$			
40.10.00	8.263.936	-	-	44.031	22.034.823	1.705.430	-	32.048.220	
40.20.00	-	-	-	-	-	-	-	-	
40.30.00	-	-	-	-	-	(4.184.979)	-	(4.184.979)	
40.30.10	-	-	-	-	-	(4.184.979)	-	(4.184.979)	
40.30.20	-	-	-	-	1.705.431	(1.705.430)	-	1	
40.40.00	-	-	-	-	-	-	-	-	
40.50.00	-	-	-	-	-	-	-	-	
40.60.00	-	-	-	-	-	-	-	-	
40.00.00	8.263.936	-	-	44.031	23.740.254	(4.184.979)	-	27.863.242	

	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		Reservas				Resultados del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	Total
	Capital	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipo	Otras	Resultados Acumulados	M\$			
40.10.00	8.263.936	-	-	44.031	17.407.525	4.627.298	-	30.342.790	
40.20.00	-	-	-	-	-	-	-	-	
40.30.00	-	-	-	-	-	608.879	-	608.879	
40.30.10	-	-	-	-	-	608.879	-	608.879	
40.30.20	-	-	-	-	4.627.298	(4.627.298)	-	-	
40.40.00	-	-	-	-	-	-	-	-	
40.50.00	-	-	-	-	-	-	-	-	
40.60.00	-	-	-	72.674	(72.674)	-	-	-	
40.00.00	8.263.936	-	-	116.705	21.962.149	608.879	-	30.951.669	

**ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
METODO DIRECTO**

<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		
Comisiones recaudadas (pagadas)	268.465	295.825
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	119	1.405
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable)	4.067.355	2.525.896
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	373.538	154.002
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, adm. de cartera y custodia	135	10.576
Gastos de administración y comercialización pagados	(2.022.292)	(639.742)
Impuestos pagados	(288.528)	(304.400)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	(4.447.028)	75.137
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>(2.048.236)</b>	<b>2.118.699</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	1.098.623	(2.559.423)
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-	-
Aumentos de capital	-	-
Reparto de utilidades y de capital	-	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento.	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>1.098.623</b>	<b>(2.559.423)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo	-	-
Ingresos por ventas de inversión en sociedades	-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	-	-
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(25.183)	(47.995)
Inversiones en sociedades	-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>	<b>(25.183)</b>	<b>(47.995)</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del periodo</b>	<b>(974.796)</b>	<b>(488.719)</b>
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(974.796)</b>	<b>(488.719)</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.630.363</b>	<b>956.110</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>655.567</b>	<b>467.391</b>

## **BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

---

### 1. INFORMACION GENERAL

El 23 de junio de 1988, BBVA Corredores de Bolsa Limitada (en adelante “la Corredora”) fue constituida como Sociedad Anónima Cerrada, posteriormente modificando su razón social a una Sociedad de responsabilidad limitada de acuerdo a lo estipulado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2009.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”) bajo el N° 128. Para efectos tributarios la Sociedad opera bajo Rol Unico Tributario N° 96.535.720-3.

La Sociedad se encuentra domiciliada en Avenida Pedro de Valdivia 100, piso 7, comuna de Providencia, Santiago.

Los Socios de BBVA Corredores de Bolsa Limitada son Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, y BBVA Asesorías Financieras con un 99,2% y 0,8% de participación, respectivamente.

El objeto de la Sociedad es la ejecución de toda clase de operaciones permitidas como corredor de bolsa incluyendo además servicios de asesoría financiera y actividades complementarias que legalmente pueda efectuar.

Los principales negocios y servicios que realiza por cuenta propia y de terceros son:

Operaciones por cuenta de terceros:

- a) Compra y venta de acciones (intermediación): Corresponde a uno de los negocios de la corredora, del cual se obtienen ingresos vía comisiones cobradas a los clientes.
- b) Intermediación renta fija: Negocio de compra y venta de instrumentos de renta fija, del cual se obtienen ingresos vía comisiones cobradas a los clientes.
- c) Compra y venta de dólares: Corresponde al negocio de intermediación de la divisa, del cual se obtienen ingresos por margen aplicado a cada transacción.
- d) Pactos en pesos (Ventas con compromiso de retrocompra): Corresponde al negocio que permite manejo de liquidez de los clientes, mediante operaciones de pactos.
- e) Operaciones a plazo (simultáneas): corresponde a producto regulado por las Bolsas de Valores, consistentes en operación spot unida a operación a plazo, que implica un diferencial de precio, el cual considera una tasa de financiamiento en el precio a plazo. Adicionalmente incorpora el enterar garantías por parte de los clientes a través de la corredora en las respectivas



Bolsas de Valores. Se obtienen ingresos mediante comisiones cobradas a los clientes en la operación spot y en la tasa de financiamiento respectiva.

f) Servicio de custodia: Corresponde al servicio de custodio que la sociedad presta: resguardo de los valores de nuestros clientes, mantener sus derechos y obligaciones como percibir dividendos, información de Juntas de Accionistas, ejercicio de opciones, derechos preferentes de suscripción de valores y otros hechos esenciales.

Operaciones por cuenta propia:

a) Compra y venta de renta variable: corresponde a la compra venta de acciones nacionales, con motivos de inversión y plusvalía. Se obtienen ingresos por ganancia de capital con motivo de la inversión.

b) Compra y venta de renta fija: corresponde a la compra venta de instrumentos de renta fija o intermediación financiera, con motivos de inversión, plusvalía y/o devengo. Se obtienen ingresos por devengo o ganancia de capital con motivo de la inversión.

c) Corretaje de intermediación financiera: Corresponde a la compra de depósitos a plazo BBVA a través de esta corredora, los cuales se realizan a tasa de mercado dándole liquidez así a los clientes que desean anticipar sus depósitos.

d) Compras con compromiso de retroventa: corresponde al negocio de financiar parte de las carteras propias de renta fija, mediante inversiones de clientes vía “pactos”.

e) Compra y venta de dólares: corresponde a negocio de posiciones en monedas. Permite así también, el negocio de intermediación de monedas, así como tomar posiciones direccionales con objetivo de generar ganancias de capital.

BBVA Corredores de Bolsa Limitada es parte del Grupo económico BBVA España, el cual se encuentra presente en Chile a través del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile y sus seis filiales bancarias, además de las sociedades Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., Forum Servicios Financieros y BBVA Seguros de Vida S.A.. En Anexo A adjunto, se incluye la malla corporativa.

La empresa de auditoria externa para BBVA Corredores de Bolsa Limitada es Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.

Los presentes estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2012, fueron aprobados por la administración de la sociedad con fecha 27 de abril de 2012.

## 2. BASES DE PREPARACION

### a. Estados Financieros Intermedios

Los estados financieros intermedios de la Sociedad correspondientes al 31 de marzo de 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio con fecha 27 de abril de 2012.

Estos estados financieros intermedios reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2012, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2011, que se incluyen en el presente estado financiero para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios contables consistentes con los utilizados en el presente ejercicio 2012.

Las notas a los estados financieros intermedios contienen información adicional a la presentada en el Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio neto y en el Estado de Flujo de Efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha y en ese ámbito, la Administración ha estimado que a la fecha no existen indicios internos ni externos, que pudiesen afectar la continuidad de las operaciones de la Sociedad.

Estos estados financieros intermedios han sido preparados en pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional de la Sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios la Sociedad no tiene reclasificaciones significativas que informar.

**b. Período cubierto** - Los presentes estados financieros intermedios comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los resultados integrales, estado de cambio en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011, respectivamente.

**c. Moneda funcional y de presentación** - La Sociedad, de acuerdo a la aplicación de Norma Internacional de Contabilidad "NIC 21", ha definido como su moneda funcional el peso chileno, la cual es la moneda del entorno económico principal en el cual opera. Además es la moneda en que se determinan mayoritariamente los precios de venta, liquidación y recepción de sus servicios, como también la moneda en que fundamentalmente están determinados los costos, gastos de administración y otros para proveer sus servicios. Por consiguiente dicha moneda refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para la Sociedad

de acuerdo a lo establecido por la norma antes señalada. La moneda de presentación de los estados financieros también es el peso chileno.

**d. Hipótesis de negocio en marcha** - La Administración de BBVA Corredores de Bolsa Limitada, estima que la Sociedad no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha a la fecha de presentación de los presentes estados financieros.

**e. Legislación y Normativa Superintendencia de Valores y Seguros** - A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, los nuevos pronunciamientos contables que han sido emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”) se detallan a continuación:

**Circular N°2007 (04.02.2011)** – Establece forma de envío de información vía electrónica (SEIL) sobre Registro Público de Presidentes, Directores, Gerentes, Ejecutivos, Principales, Administradores y Liquidadores y su Actualización continua. Modifica Oficio Circular N°3.572 de 09 de junio de 2000. Las personas jurídicas fiscalizadas a las cuales le es aplicable la presente circular, deberán remitir esta información a la Superintendencia, a través del módulo SEIL antes descritas a más tardar el 31 de marzo de 2011.

**Norma de Carácter General N°314 (27.07.2011)** - Regula nueva forma de uso del sistema de envío de información en línea para la presentación de información legal, económica y financiera a través de internet, para envío de información a la SVS vía SEIL. Deroga NCG N°117 de 2001. Estas instrucciones entran en vigencia a contar de esta fecha. Posteriormente, La SVS en relación a las disposiciones relativas indicadas en la NCG N°314, relativas al uso de envío de información en línea (SEIL), ha ampliado las fechas para que los entes fiscalizados puedan inscribir el Usuario Administrador hasta el día 06 de septiembre, debiendo éstos reactivar a sus respectivos Usuarios SEIL hasta el día 15 de septiembre de 2011.

**Oficio Circular N°684 (29.07.2011)** - Precisa instrucciones respecto del informe de empresas de auditoría externa sobre saldos de valores de terceros en custodia que requiere la circular N°1.962 a los intermediarios de valores, la cual afecta a corredoras de bolsa y agentes de valores. La SVS precisa instrucciones en relación al informe de auditoría externa que deben emitir las empresas de auditorías con respecto a los saldos de valores de terceros en custodia al cierre de junio de cada año, con la finalidad de igualar el informe que deben enviar los corredores de bolsa y agentes de valores al mencionado ente regulador. Las modificaciones indicadas en este Oficio Circular rigen a partir del informe referido al 30 de junio de 2011, el que debe enviar hasta el 30 de septiembre a la SVS.

**Norma de carácter general N°315** – El 29 de julio 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros Modifica disposición transitoria de la NCG N°314” Regula nueva forma de uso del sistema de envío de información en línea para la presentación de información legal, económica y financiera a través de internet, para envío de información a la SVS vía SEIL. Deroga NCG N°117 de 2001” del 27 de julio de 2011.

**Oficio Circular N°692** – El 15 de septiembre 2011, La Superintendencia de Valores y Seguros modifica oficio circular N°684, “Precisa instrucciones respecto del informe de empresas de auditoría externa sobre saldos de terceros en custodia que requiere la Circular N°1.962 a los intermediarios de valores” de 29.07.11.

**Oficio Circular N°693** – El 15 de septiembre 2011, La Superintendencia de Valores y Seguros informa operatividad del Sistema SEIL.

**Oficio Circular N°700** – El 18 de octubre 2011, La Superintendencia de Valores y Seguros informa sobre dos nuevas resoluciones (N° 1988 y 1989), aprobadas por el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, que dice relación con la toma de medidas en lo relacionado con personas o entidades con Al-Qaida.

**Oficio Circular N°2049** –El 23 de noviembre de 2011, La Superintendencia de Valores y Seguros solicita se incorpore a los índices que se informan diariamente la determinación del patrimonio depurado.

**Norma de Carácter General N°327** - El 17 de enero de 2012, La Superintendencia de Valores y Seguros establece los requisitos para que un valor sea considerado de presencia bursátil.

**Circular N°2057** – El 2 de febrero de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros deroga la Circular N°673, de 1986, e imparte nuevas instrucciones respecto de la publicación de los Estados Financieros bajo IFRS.

### 3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

Los principales criterios contables utilizados en la preparación de los estados financieros son los siguientes:

#### **a. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB)**

##### **(i) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual:**

La Sociedad en conformidad con NIIF 1 ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término del período de sus estados financieros, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.

Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en Noviembre de 2009 y modificada en junio de 2010 y diciembre 2011 – posponiendo su entrada en vigencia obligatoria desde el 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015) según lo requerido por la Circular N°615 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Corredora ha elegido el 1 de enero de 2010 como su fecha de aplicación inicial. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, la Corredora podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. En el período actual, la Sociedad no ha decidido designar medir a valor razonable con cambios en resultados ningún instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por la Corredora para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados. Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la sociedad no posee este tipo de instrumentos y este modelo de negocios solo considera las inversiones clasificadas como negociación.

## (ii) Nuevos pronunciamientos contables:

a.1) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIIF 1 ( <i>Revisada</i> ), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

**a.2)** Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del de enero de 2013.
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros.

**b. Transacciones en moneda extranjera** - La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, por consiguiente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al peso chileno se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Para la preparación de los estados financieros de la Sociedad, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la fecha de cada estado de situación financiera, los ítems monetarios denominados en monedas extranjeras son reconvertidos a los tipos de cambio vigentes en la fecha cierre del estado de situación financiera. Las utilidades o pérdidas generadas por efecto de variación del tipo de cambio, además del resultado por la realización de operaciones, se registran directamente en la cuenta “Reajuste y diferencia de cambio” en el estado de resultados integrales.

**c. Efectivo y efectivo equivalente** - Para la elaboración del estado de flujo de efectivo se ha utilizado el método directo. Adicionalmente, se han tomado en consideración los siguientes conceptos:

- a) **Flujos de efectivo:** las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiéndose por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.
- b) **Actividades operacionales:** corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- c) **Actividades de inversión:** corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- d) **Actividades de financiamiento:** las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de la compañía.

**d. Instrumentos financieros** – Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte contractual del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos o pasivos financieros (distintos de aquellos activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, respectivamente, en su reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

#### **d.1 Activos financieros**

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y reconocidas en la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de los plazos establecidos por las

regulaciones o convenciones del mercado. Todos los activos financieros son posteriormente medidos ya sea, a su costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación del activo financiero.

#### **d.2 Clasificación de activos financieros**

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado menos pérdidas por deterioro (excepto para activos financieros que sean designados a valor razonable con cambios en resultados en su reconocimiento inicial):

- Los activos son mantenidos dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para cobrar los flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del instrumento dan origen en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros son posteriormente medidos a valor razonable.

#### **d.3 Costo amortizado y método de la tasa de interés efectiva**

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto con el valor neto en libros del activo financiero.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva del activo financiero medido a costo amortizado. Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integrales en el rubro “Resultados por instrumentos financieros a costo amortizado”.

Para activos financieros a costo amortizado denominados en una moneda extranjera al cierre de cada período de reporte, las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio son determinadas sobre la base del costo amortizado de los activos financieros y son reconocidas en los resultados integrales en el rubro “Reajuste y diferencia de cambio”.

#### **d.4 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Las inversiones en acciones son clasificadas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que la Sociedad designe una inversión que no es mantenida para negociar a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Los activos financieros que no cumplen con los criterios del costo amortizado (descrito más arriba) son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, ciertos activos financieros que cumplen con los criterios de costo amortizado han sido designados a valor razonable con cambios en resultados, pues tal designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición y reconocimiento que se originaría al medir y



reconocer las pérdidas o ganancias de ellos de una manera diferente. La Sociedad ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros son clasificados desde costo amortizado a valor razonable con cambios en resultados cuando el modelo de negocios cambia de manera tal que ya no se cumple con los criterios de costo amortizado. No se permite la reclasificación de activos financieros que han sido designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable al cierre de cada período de reporte, con las pérdidas y ganancias netas que se originan de esta remediación reconocidas en el estado de resultados integrales en el rubro “Resultados por instrumentos financieros a valor razonable” del estado de resultados.

Los ingresos por intereses de activos financieros medidos a valor razonable se incluyen en las pérdidas o ganancias netas mencionadas anteriormente.

Los ingresos por dividendos de inversiones en acciones medidas a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando el derecho de la Sociedad a recibir los dividendos es establecido de acuerdo con NIC 18, *Ingresos* y se incluye en las pérdidas y ganancias netas mencionadas anteriormente.

El valor razonable de activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda y luego son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada fecha de reporte. El componente de moneda extranjera forma parte de la pérdida o ganancia de la medición a valor razonable.

#### **d.5 Deterioro de activos financieros:**

Los activos financieros medidos a costo amortizado son evaluados por deterioro al cierre de cada período de reporte. Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de los activos financieros, de que los flujos futuros estimados de caja del activo podrían estar deteriorados.

El monto de la pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de caja (incluyendo el monto del colateral y la garantía) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo.

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que esta fue reconocida. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada no exceda el monto de lo que el costo amortizado habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

## **d.6 Desreconocimiento de activos financieros**

La Sociedad desreconoce un activo financiero solamente cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran, o cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo a un tercero. Si la Sociedad no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y continua controlando el activo transferido, la Sociedad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que podría tener que pagar. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo transferido, la Sociedad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los fondos recibidos.

Cuando se desconoce un activo financiero a costo amortizado, la diferencia entre el valor libros del activo y la suma de la consideración recibida o por recibir se reconoce en el estado de resultados integrales.

## **d.7 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva o a valor razonable con cambios en resultados.

Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero ya sea mantenido para negociación o designado a valor razonable con cambios en resultados. La sociedad no ha clasificado pasivos financieros para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Aquellos pasivos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados, son medidos a costo amortizado. Los valores libros de pasivos financieros que son medidos a costo amortizado son determinados usando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses que no sean capitalizados como parte del costo de un activo son incluidos en el estado de resultados integrales en el rubro “Gastos por financiamiento”.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto con el valor neto en libros del pasivo financiero.

Para pasivos financieros denominados en una moneda extranjera y que sean medidos a costo amortizado al cierre de cada período de reporte, las pérdidas y ganancias por diferencia de cambio son determinadas basado en el costo amortizado de los instrumentos y son reconocidos en el rubro “Reajuste y diferencia de cambio” en el estado de resultados integrales.

**e. Deudores por intermediación** - La Sociedad registra los deudores por intermediación de acuerdo al valor actual de la contraprestación realizada. Los deudores por intermediación se clasifican como activos corrientes, con excepción de aquellos que tengan vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del balance, en cuyo caso son clasificados como no corrientes.

**f. Activos intangibles** - Los activos intangibles mantenidos por la Sociedad son presentados a su valor de costo, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

La amortización es reconocida en el estado de resultados en base al método de amortización lineal sobre las vidas útiles estimada de los mismos.

Los activos intangibles se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos de la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

**g. Propiedad planta y equipo** - Los ítems del rubro de propiedad planta y equipo, son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioros acumulados. Los gastos de mantención, conservación y reparación se imputan a resultado en el momento en que se incurren.

La depreciación es reconocida en el estado de resultados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas para cada activo.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

- Muebles de oficina 7 años
- Equipos 7 años
- Otros activos fijos 5 años

Los ítems de propiedad, planta y equipos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos de la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

**h. Acreedores por intermediación** - La Sociedad registra los acreedores por intermediación de acuerdo al valor actual de la contraprestación realizada. Los acreedores por intermediación se clasifican como pasivos corrientes, con excepción de aquellos que tengan vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del balance, en cuyo caso son clasificados como no corrientes.

**i. Inversiones en sociedades** - La Sociedad posee una acción en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Corredores y Otras Bolsas, respectivamente, las cuales son valorizadas al costo.

La Administración considera que el costo es la estimación más apropiada del valor de cada una de las acciones mantenidas en las distintas bolsas, pues reflejan la sustancia económica de adquirir estas acciones, que es la de obtener el derecho a efectuar las actividades propias del negocio de intermediación de valores y, por lo tanto, no existe la intención de obtener beneficios por la enajenación de éstas.

Adicionalmente, la Administración considera que las transacciones de este tipo de instrumentos son esporádicas y no se realizan en un mercado activo y profundo, por consiguiente no existe información de mercado suficiente para determinar un valor razonable.

**j. Compensaciones de saldos** - Solo se compensarán entre si los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por el imperativo de una norma legal, contempla la posibilidad de la compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realización del activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

**k. Impuesto a renta e impuestos diferidos** - La Sociedad determina el impuesto a la renta de primera categoría al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

La Sociedad reconoce en conformidad con lo establecido en IAS 12, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables y sus valores tributarios. La medición de los impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

En 2010 se promulgó la Ley N°20.455 “Modifica diversas cuentas legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país” la cual fue publicada en el diario oficial con fecha 31 de julio de 2010. Dicha ley estableció entre otros aspectos un aumento transitorio a las tasas de impuestos de primera categoría del 20% y 18,5% para los años 2011 y 2012, respectivamente retornando al 17% en el año 2013.

**l. Uso de estimaciones y juicios** - La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

**m. Provisiones y pasivos contingentes** - Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos de forma copulativa:

- a) es una obligación actual como resultado de hechos pasados,
- b) a la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y
- c) la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

**n. Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos por comisiones por intermediación se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones normales de la Sociedad.

En una relación de intermediación, cuando se actúe como intermediador financiero, existirán flujos brutos recibidos por cuenta del prestador del servicio principal. Dichos flujos no suponen aumentos en el patrimonio neto de la Sociedad por lo que no se consideran ingresos, únicamente se registrarán como ingresos los importes de las comisiones cobradas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

**o. Reconocimiento de gastos** - La Sociedad reconoce en resultado los gastos cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Lo anterior implica que el registro de un gasto se efectuara de manera simultánea al registro de un incremento del pasivo o reducción del activo.

**p. Segmentos de operación** - La Sociedad no se encuentra dentro del alcance de aplicación de la NIIF 8, *Segmentos de Operación*, dado que sus acciones no se transan en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales y regionales), y no está en proceso de registrar, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento de deuda o patrimonio en un mercado público.

#### 4. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de marzo de 2012, la sociedad no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados para la preparación de sus estados financieros, respecto de los establecidos para el periodo anterior.

## 5. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Debido a las características del negocio de intermediación de valores, la Sociedad se encuentra expuesta a varios tipos de riesgos entre los que se destacan los siguientes:

**Riesgo de mercado:** Corresponde al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado.

**Riesgo de tipo de interés:** El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.

**Riesgo de renta variable:** El riesgo de renta variable se define como la pérdida que se puede producir si se mantienen las posiciones de la cartera de renta variable durante un período determinado (un día, una semana, etc.).

**Riesgo de crédito:** Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas naturales o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.

Con el propósito de mitigar los riesgos de mercado, de tipo de interés y de renta variable, la Sociedad aplica la metodología de valor en riesgo (“VaR”) con el propósito de medir el riesgo de mercado de sus posiciones. El cálculo del VaR permite determinar el máximo de pérdidas que podría ocurrir basado en supuestos o hipótesis acerca de la evolución de las condiciones de mercado. La Comisión Delegada Permanente (“CDP”) del Grupo BBVA define límites sobre el valor en riesgo que puede mantenerse, el cual es monitoreado en forma diaria.

El VaR es estimado con un nivel de confianza de 99% y arroja la pérdida potencial que resultaría si las posiciones actuales permanecieran sin alteraciones durante un día hábil. Al 31 de marzo de 2012, el VaR alcanzó un monto de MM\$253 (MM\$277 al 31 de diciembre de 2011). La medición es sometida a pruebas retrospectivas que permiten verificar que las pérdidas diarias efectivamente ocurridas no excedan el VaR, en promedio, más de cuatro veces cada 250 días hábiles. El resultado es monitoreado regularmente para probar la validez de los supuestos, hipótesis y la adecuación de los parámetros y factores de riesgo que se emplean en el cálculo del VaR.

Los límites de VaR para la Sociedad vigentes al 31 de marzo son los siguientes:

- VaR Interés (Renta Fija): MM\$550.
- VaR Renta Variable: MM\$150.
- VaR Total Corredora: MM\$570.

En relación con el riesgo de crédito, el Grupo BBVA anualmente establece líneas de riesgo emisor globales para Bancos e Instituciones Financieras para ser utilizadas por el área de mercados del Grupo BBVA, esta área distribuye una parte de líneas a BBVA Corredora de

Bolsa Limitada, diariamente la unidad de Seguimiento de Riesgo de Crédito en Sala realiza el control de la exposición crediticia de cada contrapartida.

Para la operatoria de Simultáneas se fija una línea de crédito en base a una propuesta crediticia, las operaciones de Simultáneas se deberán llevar a cabo sobre instrumentos cuyo emisor no haya sido expresamente autorizado por la División de Gestión del Riesgo.

Al 31 de marzo 2012 y al 31 de diciembre del año 2011, las líneas de Riesgo Emisor presentaban la siguiente situación (en millones de pesos):

Al 31 de marzo del año 2012:

	<b>Línea</b>	<b>Consumo</b>	<b>Disponible</b>
Total Contrapartidas	79.423	71.495	7.928

Al 31 de diciembre del año 2011:

	<b>Línea</b>	<b>Consumo</b>	<b>Disponible</b>
Total Contrapartidas	145.928	121.423	24.505

Riesgo de Liquidez: La Administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo, diversas fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios y transacciones, la Sociedad mantiene flexibilidad en el financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito bancarias otorgadas principalmente por el Grupo BBVA.

Por otro lado, la Sociedad debe calcular diariamente, sus índices de liquidez y solvencia patrimonial, según lo dispuesto en la Circular N°632 y en la Norma de Carácter General N°18, ambas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A continuación se presenta el detalle de los índices de liquidez a la fecha de presentación de estos estados financieros:

Al 31 de marzo de 2012:

PATRIMONIO DEPURADO	M\$	<b>26.603.987</b>
INDICE DE LIQUIDEZ GENERAL		<b>1,20 VECES</b>
INDICE DE LIQUIDEZ POR INTERMEDIACION		<b>1,02 VECES</b>
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		<b>9,40 VECES</b>
INDICE DE COBERTURA PATRIMONIAL		<b>59,70%</b>

Al 31 de diciembre de 2011:

PATRIMONIO DEPURADO	M\$	<b>17.605.262</b>
INDICE DE LIQUIDEZ GENERAL		<b>1,18 VECES</b>
INDICE DE LIQUIDEZ POR INTERMEDIACION		<b>1,13 VECES</b>
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		<b>10,08 VECES</b>
INDICE DE COBERTURA PATRIMONIAL		<b>60,74%</b>

## 6. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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

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

Las principales estimaciones efectuadas en función de la mejor información disponible, corresponden a la determinación de los valores razonables de instrumentos financieros, los cuales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 fueron medidos de acuerdo a las metodologías establecidas en la IFRS 7, de acuerdo al siguiente detalle:

- **Nivel I:** Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- **Nivel II:** Información provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- **Nivel III:** Información para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.



## 7.- REAJUSTE Y DIFERENCIA DE CAMBIO

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, el detalle de de los reajustes y las diferencias de cambio aplicadas a las cuentas de activos y pasivos expresadas en monedas y unidades de reajustes diferentes a la moneda funcional es el siguiente:

Cuentas	Abono (cargo) a resultados										
	US \$		EURO		Unidad Fomento		Otros		Total		
	Mar-12	Mar-11	Mar-12	Mar-11	Mar-12	Mar-11	Mar-12	Mar-11	Mar-12	Mar-11	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y efectivo equivalente	6.747	-	-	-	-	-	-	-	-	6.747	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total diferencia de cambio</b>	<b>6.747</b>									<b>6.747</b>	

## 8. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo, es el siguiente:

<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Caja en pesos	-	-
Caja en moneda extranjera	-	-
Bancos en pesos	623.944	1.590.505
Bancos en moneda extranjera	31.623	39.858
Otro (Especificar)	-	-
<b>Total</b>	<b>655.567</b>	<b>1.630.363</b>

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle de los instrumentos financieros por categoría, es el siguiente:

### Activos financieros al 31 de marzo de 2012

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	655.567	655.567
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	20.540.421	-	-	20.540.421
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	239.270.734	-	-	239.270.734
Operaciones de financiamiento	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	33.955.740	33.955.740
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	1.270.704	1.270.704
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	18.099	18.099
Otras cuentas por cobrar	-	-	4.727.552	4.727.552
Inversiones en sociedades	-	-	529.478	529.478
<b>Total</b>	<b>259.811.155</b>	<b>-</b>	<b>41.157.140</b>	<b>300.968.295</b>

### Activos financieros al 31 de diciembre de 2011

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	1.630.363	1.630.363
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	23.629.874	-	-	23.629.874
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	313.861.435	-	-	313.861.435
Operaciones de financiamiento	-	-	453.607	453.607
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	12.479.159	12.479.159
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	0	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	718.809	718.809
Otras cuentas por cobrar	-	-	27.871	27.871
Otras cuentas por cobrar	-	-	226.345	226.345
Inversiones en sociedades	-	-	529.478	529.478
<b>Total</b>	<b>337.491.309</b>	<b>-</b>	<b>16.065.632</b>	<b>353.556.941</b>

## Pasivos financieros al 31 de marzo de 2012

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor razonable	-	235.179.216	235.179.216
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	4.300.001	4.300.001
Acreedores por intermediación	-	33.955.122	33.955.122
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	1.199.998	1.199.998
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	524.543	524.543
Otros pasivos	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>275.158.880</b>	<b>275.158.880</b>

## Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor razonable	-	308.869.861	308.869.861
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	8.739	8.739
Acreedores por intermediación	-	12.478.423	12.478.423
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	721.945	721.945
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	452.535	452.535
Otros pasivos	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>322.531.503</b>	<b>322.531.503</b>

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE – CARTERA PROPIA

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los instrumentos financieros de cartera propia valorizados a mercado, es el siguiente:

### a) Renta variable

#### Al 31 de Marzo de 2012

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En Préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
Acciones	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	<b>345.535</b>	-	-	-	-	<b>345.535</b>
Nacionales	345.535	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos inversión	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (definir)	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	<b>345.535</b>	-	-	-	-	<b>345.535</b>

#### Al 31 de diciembre de 2011

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En Préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
Acciones	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	<b>323.057</b>	-	-	-	-	<b>323.057</b>
Nacionales	323.057	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos inversión	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (definir)	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	<b>323.057</b>	-	-	-	-	<b>323.057</b>

Al 31 de Marzo de 2012 el detalle de acciones es el siguiente:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total	Unidades
		En operaciones a plazo	En Préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
		M\$	M\$	M\$	M\$		
Instrumentos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-

Al 31 de Diciembre de 2011 el detalle de acciones es el siguiente:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total	Unidades
		En operaciones a plazo	En Préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
		M\$	M\$	M\$	M\$		
Instrumentos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-

## b) Renta fija e intermediación financiera

Al 31 de marzo de 2012

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En Préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Instrumentos de renta fija e int. financiera</b>						
Del Estado	<b>752.048</b>	-	-	<b>3.912.973</b>	<b>3.912.973</b>	<b>4.665.022</b>
Nacionales	752.048	-	-	3.912.973		
Extranjeros	-	-	-	-		
De entidades financieras	<b>19.442.838</b>	<b>234.851.698</b>	-	<b>506.063</b>	<b>235.357.761</b>	<b>254.800.599</b>
Nacionales	19.442.838	234.851.698	-	506.063		
Extranjeros	-	-	-	-		
De empresas	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-		
Extranjeros	-	-	-	-		
Otros (definir)						
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>20.194.886</b>	<b>234.851.698</b>	-	<b>4.419.037</b>	<b>239.270.734</b>	<b>259.465.620</b>

## Al 31 de diciembre de 2011

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En Préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos de renta fija e int. financiera</b>						
Del Estado	<b>559.208</b>	<b>302.205</b>	-	<b>5.082.226</b>	<b>5.384.431</b>	<b>5.943.639</b>
Nacionales	559.208	302.205	-	5.082.226		
Extranjeros	-	-	-	-		
De entidades financieras	<b>22.747.609</b>	<b>308.477.004</b>	-	-	<b>308.477.004</b>	<b>331.224.613</b>
Nacionales	22.747.609	308.477.004	-	-		
Extranjeros	-	-	-	-		
De empresas	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-		
Extranjeros	-	-	-	-		
Otros (definir)						
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>23.306.817</b>	<b>308.779.209</b>	-	<b>5.082.226</b>	<b>313.861.435</b>	<b>337.168.252</b>

### 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no posee inversiones financieras a costo amortizado.

## 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las operaciones de financiamiento, es el siguiente:

### a) Operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable (Simultáneas)

#### Al 31 de marzo de 2012

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
		M\$	M\$		
Personas naturales	0,00%				
Personas jurídicas			0	0	0
Intermediarios de valores					
Inversionistas Institucionales					
Partes relacionadas					
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
		M\$	M\$		
Personas naturales	0,42%				
Personas jurídicas			368.428	368.428	349.030
Intermediarios de valores					
Inversionistas Institucionales					
Partes relacionadas					
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>368.428</b>	<b>368.428</b>	<b>349.030</b>

**b) Operaciones de compra con retroventa sobre Instrumentos de renta fija e intermediación financiera (Contratos de retrocompra).**

Al 31 de marzo de 2012 el detalle es el siguiente:

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
		M\$	M\$		
Personas naturales	0,00%	-	-	-	-
Personas jurídicas		-	-	-	-
Intermediarios de valores		-	-	-	-
Inversionistas Institucionales		-	-	-	-
Partes relacionadas		-	-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-	-

Al 31 de diciembre 2011:

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
		M\$	M\$		
Personas naturales	0,70%	85.179	-	85.179	85.161
Personas jurídicas		85.179	-	85.179	85.161
Intermediarios de valores		85.179	-	85.179	85.161
Inversionistas Institucionales		85.179	-	85.179	85.161
Partes relacionadas		85.179	-	85.179	85.161
<b>Total</b>		<b>85.179</b>	<b>-</b>	<b>85.179</b>	<b>85.161</b>



### 13. CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no posee inversiones contratos de derivados financieros.

### 14. DEUDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las cuentas por cobrar por intermediación, por tipo de deudor y vencimiento, es el siguiente:

Resumen	31/03/2012		
	Monto	Provisión	Total
	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	33.965.535	(9.795)	33.955.740
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-
<b>Total</b>	<b>33.965.535</b>	<b>(9.795)</b>	<b>33.955.740</b>

Resumen	31/12/2011		
	Monto	Provisión	Total
	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	12.480.718	(1.559)	12.479.159
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12.480.718</b>	<b>(1.559)</b>	<b>12.479.159</b>

#### a) Intermediación de operaciones a término

##### Al 31 de marzo de 2012

Contrapartes	Cuentas por Cobrar por Intermediación	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total Vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	17.900	(2.521)	15.379	-	-	-	(2.521)	(2.521)
Personas jurídicas	380.053	(520)	379.533	-	-	-	(520)	(520)
Intermediarios de valores	25.976.741	-	25.976.741	-	-	-	-	-
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	1.526.971	(6.754)	1.520.217	-	-	-	(6.754)	(6.754)
Partes relacionadas	6.063.870	-	6.063.870	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>33.965.535</b>	<b>(9.795)</b>	<b>33.955.740</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.795)</b>	<b>(9.795)</b>

##### Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Cuentas por Cobrar por Intermediación	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total Vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	24.527	(1.527)	23.000	-	-	-	(1.527)	(1.527)
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	7.316.014	-	7.316.014	-	-	-	-	-
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	5.140.177	(32)	5.140.145	-	-	-	(32)	(32)
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12.480.718</b>	<b>(1.559)</b>	<b>12.479.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.559)</b>	<b>(1.559)</b>

**b) Intermediación de operaciones a plazo sobre acciones (simultáneas)**

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha efectuado operaciones simultáneas.

**c) Movimiento de provisión por deterioro**

Provisión	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.559	7.108
Incremento del ejercicio	-	-
Aplicación de provisiones	-	-
Reverso de provisiones	8.236	(5.549)
<b>Total</b>	<b>9.795</b>	<b>1.559</b>

**Política de provisiones** - La Sociedad establece las provisiones necesarias para cubrir las pérdidas de deterioro para cualquier tipo de cuentas por cobrar, cuando exista evidencia objetiva concreta de que la Sociedad no será capaz de recaudar la totalidad de los importes que se le adeuda de acuerdo a los términos originales de dichas cuentas, las cuales serán calculadas y constituidas en forma mensual.

**Método valorización** - Las cuentas por cobrar se reconocen como activos cuando la Sociedad se convierte en parte del contrato y, como consecuencia de ello, tiene el derecho legal a recibir efectivo. Su importe corresponderá al costo de adquisición menos los costos incrementales (en más o menos según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdida y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento, incluyendo correcciones de valor motivadas por efectos de deterioro que hayan experimentado, reconocido esto a través de provisiones.

## 15. CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de cuentas por cobrar por operaciones de cuenta propia es el siguiente:

Al 31 de Marzo de 2012

Contrapartes	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 a 10 días	Desde 11 a 30 días	Más de 30 días	Total Vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	1.270.704	-	1.270.704	-	-	-	-	-
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.270.704</b>	<b>-</b>	<b>1.270.704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de Diciembre de 2011

Contrapartes	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 a 10 días	Desde 11 a 30 días	Más de 30 días	Total Vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	718.809	-	718.809	-	-	-	-	-
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>718.809</b>	<b>-</b>	<b>718.809</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 16. CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011, el detalle de las cuentas por cobrar con partes relacionadas es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Contrapartes	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 a 10 días	Desde 11 a 30 días	Más de 30 días	Total Vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	29.768	- 11.669	18.099	-	-	-	- 11.669	- 11.669
<b>Total</b>	<b>29.768</b>	<b>- 11.669</b>	<b>18.099</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 11.669</b>	<b>- 11.669</b>

## Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 a 10 días	Desde 11 a 30 días	Más de 30 días	Total Vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	-	-	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	28.955	1.084	27.871	-	-	-	1.084	1.084
<b>Total</b>	<b>28.955</b>	<b>1.084</b>	<b>27.871</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.084</b>	<b>1.084</b>

## Detalle de provisión (otras cuentas por cobrar)

Provisión	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.084	-
Incremento del ejercicio	10.676	1.084
Aplicación de provisiones	-	-
Reverso de provisiones	(91)	-
<b>Total</b>	<b>11.669</b>	<b>1.084</b>

## 17. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

### Al 31 de marzo de 2012

Contrapartes	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 a 10 días	Desde 11 a 30 días	Más de 30 días	Total Vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	15.512	-	15.512	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	56.397	(1.607)	54.790	-	-	-	(1.607)	(1.607)
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	4.674.326	(17.266)	4.657.060	-	-	-	(17.266)	(17.266)
Otros	190	-	190	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4.746.425</b>	<b>(18.873)</b>	<b>4.727.552</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.873)</b>	<b>(18.873)</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 a 10 días	Desde 11 a 30 días	Más de 30 días	Total Vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	6.289	-	6.289	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	163.555	(785)	162.770	-	-	-	(785)	(785)
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	63.407	(7.286)	56.121	-	-	-	(7.286)	(7.286)
Otros	1.165	-	1.165	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>234.416</b>	<b>(8.071)</b>	<b>226.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.071)</b>	<b>(8.071)</b>

### Detalle de provisión (otras cuentas por pagar)

Provisión	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	8.071	13.583
Incremento del ejercicio	-	-
Aplicación de provisiones	-	-
Reverso de provisiones	10.802	(5.512)
<b>Total</b>	<b>18.873</b>	<b>8.071</b>

**Política de provisiones** - La Sociedad establece las provisiones necesarias para cubrir las pérdidas de deterioro para cualquier tipo de cuentas por cobrar, cuando exista evidencia objetiva concreta de que la Sociedad no será capaz de recaudar la totalidad de los importes que se le adeuda de acuerdo a los términos originales de dichas cuentas, las cuales serán calculadas y constituidas en forma mensual.

**Método valorización** - Las cuentas por cobrar se reconocen como activos cuando la Sociedad se convierte en parte del contrato y, como consecuencia de ello, tiene el derecho legal a recibir efectivo. Su importe corresponderá al costo de adquisición menos los costos incrementales (en más o menos según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdida y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento, incluyendo correcciones de valor motivadas por efectos de deterioro que hayan experimentado, reconocido esto a través de provisiones.

### 18. OTROS ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los otros activos es el siguiente:

Contrapartes	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
GASTOS ANTICIPADOS	38.946	24.837
<b>Total</b>	<b>38.946</b>	<b>24.837</b>

## 19. IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los impuestos corrientes e impuestos diferidos, es el siguiente:

### a) Impuesto corriente

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha constituido una provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado el pasivo correspondiente por M\$ 0 y M\$309.464, respectivamente. La provisión por impuesto a la Renta de primera categoría, se presenta neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos, de acuerdo con en el Oficio Circular N°1992:

Detalle	31/03/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Impuesto a la renta, tasa 18,5% (20% en 2011)	-	(309.464)
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	(16.211)	(18.222)
Retención de Impuesto	(309.463)	(14.872)
<b>Menos:</b>		
Pagos provisionales mensuales	2.067.187	1.137.920
4% retención art 104	6.082	4.019
<b>Total impuestos por recuperar (pagar)</b>	<b>1.747.595</b>	<b>799.381</b>

### b) Resultado por impuestos

El efecto del gasto tributario durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, se compone de los siguientes conceptos:

	31/03/2012 M\$	31/03/2011 M\$
<b>Gastos por impuesta a la renta:</b>		
Impuesto año corriente	764.679	(56.524)
	<hr/>	<hr/>
	764.679	(56.524)
<b>Abono (cargo) por impuestos diferidos:</b>		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(730)	(48.625)
	<hr/>	<hr/>
	(730)	(48.625)
Subtotal	763.949	(105.149)
Impuesto por gastos rechazados Artículo N°21	-	-
	<hr/>	<hr/>
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	<u>763.949</u>	<u>(105.149)</u>

**c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva**

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	31/03/2012		31/12/2011	
	Tasa de impuesto %	MMS	Tasa de impuesto %	MMS
Utilidad antes de impuesto		(4.184.249)		1.995.045
Impuesto a la renta (Tasa 20%)	18,50%	774.086	20%	(399.009)
Diferencias permanentes	4,31%	180.478	-5,5%	109.293
Diferencia por cambio de tasa en impuesto por recuperar	-4,53%	(189.400)	0,0%	-
Otros	-0,03%	(1.215)	0,0%	-
<b>Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta</b>	<b>19,7%</b>	<b>763.949</b>	<b>12,3%</b>	<b>(289.716)</b>

**d) Impuesto diferidos con efecto en resultado**

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la medición de los impuestos diferidos se efectuó en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria se encontraban vigentes, y se presentan netas en el estado de situación, de acuerdo al siguiente detalle:

Conceptos:	31/03/2012			31/12/2011		
	Activos M\$	Pasivos M\$	Neto M\$	Activos M\$	Pasivos M\$	Neto M\$
Provisión por vacaciones	2.771	-	2.771	5.176	-	5.176
Provision Deudores Incobrables	7.462	-	7.462	2.143	-	2.143
Provision Mayor Valor Titulos	64.437	2.418	62.019	78.266	11.922	66.344
Dª Oblig. Pactos	-	2.828	(2.828)	-	1.349	(1.349)
Imptos. Diferidos IFRS	-	17.753	(17.753)	-	17.753	(17.753)
Activo Fijo	2.161	-	2.161	-	-	-
<b>Total activo (pasivo) neto</b>	<b>76.831</b>	<b>22.999</b>	<b>53.832</b>	<b>85.585</b>	<b>31.024</b>	<b>54.561</b>

## 20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las transacciones y saldos con empresas relacionadas, es el siguiente:

### a) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas

#### Al 31 de marzo de 2012

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	16	84.324.974	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	552	1.641.536.643	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	20	14.399.609	(3.167)	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	6	6.063.870	-	-	-
Acreedores por intermediación	3	555	-	-	555
Cuentas corrientes	7	592.657	-	592.657	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	123	118.813.487	-	-	-
Asesorías financieras	3	68.609	(68.609)	-	-
Arrendos	3	4.788	(4.788)	-	-
Gastos Financieros	3	154.388	(154.368)	-	-
Gastos Comunes	3	2.029	(2.029)	-	-
Comisiones	15	56.678	56.678	-	-
Otros Ingresos	4	22.654	22.654	-	-
Otros Cuentas x cobrar por comisiones	10	29.767	-	29.767	-
<b>Total</b>	<b>768</b>	<b>1.866.070.708</b>	<b>(153.629)</b>	<b>622.424</b>	<b>555</b>

#### Al 31 de diciembre de 2011

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	17	90.656.400	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	3.911	10.589.419.926	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	19	10.712.228	16.706	-	-
Operaciones de compra con retroventa	2	15.592.887	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	3	12.078	-	-	12.078
Acreedores por intermediación	6	351.152	-	351.152	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	607	442.602.353	-	-	-
Asesorías financieras	6	267.232	267.232	-	-
Arrendos	6	18.646	18.646	-	-
Gastos Financieros	-	65.288	65.288	-	-
Gastos Comunes	12	7.299	7.299	-	-
Comisiones	89	481.483	481.483	-	-
Otros Ingresos	14	3.057	3.057	-	-
Otros Cuentas x cobrar por comisiones	9	28.955	993	28.955	-
<b>Total</b>	<b>4.701</b>	<b>11.150.218.984</b>	<b>110.362</b>	<b>380.107</b>	<b>12.078</b>



**b) Detalle de saldos y transacciones significativas con partes relacionadas**

**Al 31 de marzo de 2011**

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE RELACION:Socio mayoritario	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	11	63.085.482	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	522	1.595.710.276	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	6	13.114.188	(3.167)	-	-
Deudores por intermediación	4	6.028.816	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	7	592.657	-	592.657	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	123	118.813.487	-	-	-
Asesorías financieras	3	68.609	(68.609)	-	-
Arriendos	3	4.788	(4.788)	-	-
Gastos Financieros	3	154.388	(154.368)	-	-
Gastos Comunes	3	2.029	(2.029)	-	-
Comisiones	3	11.983	11.983	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	4	15.253	-	15.253	-
<b>Total</b>	<b>692</b>	<b>1.797.601.956</b>	<b>(220.978)</b>	<b>607.910</b>	<b>-</b>

BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. RELACION:Socios en comun	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arriendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	3	28.704	28.704	-	-
Otros Ingresos	4	22.654	22.654	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	3	12.917	-	12.917	-
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>64.275</b>	<b>51.358</b>	<b>12.917</b>	<b>-</b>

A.F.P. PROVIDA S.A. RELACION:Indirecta a través de socios	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	4	20.330.282	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arriendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	6	15.856	15.856	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	1	1.490	-	1.490	-
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>20.347.628</b>	<b>15.856</b>	<b>1.490</b>	<b>-</b>

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A. RELACION: Indirecta a través de socio	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	2	1.913.468	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arrendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>1.913.468</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS LTDA. RELACION: Indirecta a través de socio	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	2	2.541.458	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arrendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>2.541.458</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

BBVA SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A. RELACION: Indirecta a través de socio	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arrendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	3	135	135	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	2	107	-	107	-
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>242</b>	<b>135</b>	<b>107</b>	<b>-</b>

OTROS RELACIONADOS RELACION:Relacionados Minoritarios	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	1	909.210	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	26	41.371.441	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	14	1.285.421	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	2	35.054	-	-	-
Acreedores por intermediación	3	555	-	-	555
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arriendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>43.601.681</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>555</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE RELACION:Socio mayoritario	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	10	68.218.400	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	3.628	10.357.971.029	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	14	10.463.142	16.706	-	-
Deudores por intermediación	2	15.592.887	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	6	351.152	-	351.152	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	605	442.583.861	-	-	-
Asesorías financieras	6	267.232	267.232	-	-
Arriendos	6	18.646	18.646	-	-
Gastos Financieros	-	65.288	65.288	-	-
Gastos Comunes	12	7.299	7.299	-	-
Comisiones	11	39.397	39.397	-	-
Otros Ingresos	2	431	431	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	1	993	993	993	-
<b>Total</b>	<b>4.303</b>	<b>10.895.579.757</b>	<b>-334.350</b>	<b>352.145</b>	<b>-</b>

BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. RELACION:Socios en comun	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	1	10.039	-	-	10.039
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arriendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	30	287.050	287.050	-	-
Otros Ingresos	12	2.626	2.626	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	3	11.315	-	11.315	-
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>311.030</b>	<b>289.676</b>	<b>11.315</b>	<b>10.039</b>

A.F.P. PROVIDA S.A. RELACION:Indirecta a traves de socios	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	7	22.438.000	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreeedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arriendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	24	137.911	137.911	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	2	15.496	-	15.496	-
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>22.591.407</b>	<b>137.911</b>	<b>15.496</b>	<b>-</b>

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A. RELACION: Indirecta a traves de socio	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	277	228.684.379	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreeedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arriendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	12	16.600	16.600	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	1	1.007	-	1.007	-
<b>Total</b>	<b>290</b>	<b>228.701.986</b>	<b>16.600</b>	<b>1.007</b>	<b>-</b>

BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS LTDA. RELACION:Indirecta a traves de socio	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	2	2.541.458	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreeedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arriendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	1	91	-	91	-
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>2.541.549</b>	<b>-</b>	<b>91</b>	<b>-</b>

BBVA SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A. RELACION:Indirecta a través de socio	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arrendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	12	525	525	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	1	53	-	53	-
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>578</b>	<b>525</b>	<b>53</b>	<b>-</b>

OTROS RELACIONADOS RELACION:Relacionados Minoritarios	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de IRF e IIF	4	223.060	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa	5	249.086	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	2	2.039	-	-	2.039
Cuentas corrientes	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	2	18.492	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Arrendos	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Gastos Comunes	-	-	-	-	-
Comisiones	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Cuentas x cobrar por comisiones	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>492.677</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>2.039</b>

**Política de provisiones** - La Sociedad establece las provisiones necesarias para cubrir las pérdidas de deterioro para cualquier tipo de cuentas por cobrar, cuando exista evidencia objetiva concreta de que la Sociedad no será capaz de recaudar la totalidad de los importes que se le adeuda de acuerdo a los términos originales de dichas cuentas, las cuales serán calculadas y constituidas en forma mensual.

**Método valorización** - Las cuentas por cobrar se reconocen como activos cuando la Sociedad se convierte en parte del contrato y, como consecuencia de ello, tiene el derecho legal a recibir efectivo. Su importe corresponderá al costo de adquisición menos los costos incrementales (en más o menos según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdida y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento, incluyendo correcciones de valor motivadas por efectos de deterioro que hayan experimentado, reconocido esto a través de provisiones.

Las operaciones realizadas entre partes relacionadas se efectúan a precios de mercado, no se registran provisiones por deterioro de valor por razones de incobrabilidad, ya que las posiciones son liquidadas en el corto plazo.

**c) Prestamos, remuneraciones y compensaciones a ejecutivos principales del intermediario**

<b>Resumen</b>	<b>31/03/2012 M\$</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>
Prestamos	-	-
Remuneraciones	21.887	138.085
Compensaciones	-	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>21.887</b>	<b>138.085</b>

**21. INVERSIONES EN SOCIEDADES**

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las inversiones en sociedades, es el siguiente:

**a) Inversiones en sociedades**

<b>Entidad</b>	<b>N° Acciones</b>	<b>Participación %</b>	<b>31/03/2012 M\$</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>
Bolsa Comercio de Santiago	1	2,0833	395.012	395.012
Bolsa Electrónica de Chile	1	2,4400	100.481	100.481
Bolsa de Valores de Valpo.S.A.	1	1,6700	11.152	11.152
Otras	4	0,0758	22.833	22.833
<b>Total</b>	<b>7</b>		<b>529.478</b>	<b>529.478</b>

Los valores promedio de las dos últimas transacciones al 31 de marzo de 2012 informadas por las respectivas Bolsas de Valores a cada Corredor fueron los siguientes:

- Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, M\$2.309.760. Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, M\$123.724.

**b) Movimiento de inversiones en sociedades**

<b>Movimiento de inversiones</b>		<b>31.03.2012 M\$</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>
Saldo al Inicio		529.478	529.478
Adquisiciones		-	-
Ventas		-	-
Utilidad (pérdida)		-	-
Otros movimientos patrimoniales		-	-
<b>Total</b>		<b>529.478</b>	<b>529.478</b>

## 22. INTANGIBLES

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle y movimiento de los intangibles, es el siguiente:

### Al 31 de marzo de 2012

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	-	263.743	-	-
Adiciones del ejercicio	-	25.183	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
<b>Valor bruto al</b>	-	<b>288.926</b>	-	-
Amortización del ejercicio	-	(14.219)	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-
<b>Valor neto al</b>	-	<b>274.707</b>	-	-

### Al 31 de diciembre de 2011

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	-	234.561	-	-
Adiciones del ejercicio	-	79.113	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
<b>Valor bruto al</b>	-	<b>313.674</b>	-	-
Amortización del ejercicio	-	(49.931)	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-
<b>Valor neto al</b>	-	<b>263.743</b>	-	-

## 23. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los activos fijos, es el siguiente:

### Al 31 de marzo de 2012

Propiedades, planta y equipo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipos	Muebles y útiles	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	-	-	-	57.431	-	57.431
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
<b>Valor bruto al</b>	-	-	-	<b>57.431</b>	-	<b>57.431</b>
Depreciación del ejercicio	-	-	-	(1.123)	-	(1.123)
Depreciación acumulada	-	-	-	(51.484)	-	(51.484)
<b>Valor neto al</b>	-	-	-	<b>4.824</b>	-	<b>4.824</b>

## Al 31 de diciembre de 2011

Propiedades, planta y equipo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipos	Muebles y útiles	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	-	-	-	57.431	-	57.431
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
<b>Valor bruto al</b>	-	-	-	<b>57.431</b>	-	<b>57.431</b>
Depreciación del ejercicio	-	-	-	(5.307)	-	(5.307)
Depreciación acumulada	-	-	-	(46.177)	-	(46.177)
<b>Valor neto al</b>	-	-	-	<b>5.947</b>	-	<b>5.947</b>

### a) Movimiento de propiedad, planta y equipos

Adiciones	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Equipo Computacional	-	-
	-	-
<b>Valor neto</b>	-	-

## 24. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no posee saldos en pasivos financieros ni obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en ventas a término a valor razonable.

## 25. OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las obligaciones por financiamiento, es el siguiente:

Resumen	31/03/2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRV	-	-
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	235.179.216	308.869.861
Prima por pagar por préstamos de acciones	-	-
Otras obligaciones por financiamiento	-	-
<b>Total</b>	<b>235.179.216</b>	<b>308.869.861</b>

### a) Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRV (simultáneas)

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene obligaciones por operaciones de ventas con retrocompra sobre IRV.



- b) Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF (contratos de retrocompra)

Al 31 de Marzo de 2012

Contrapartes	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,45	11.372	275.820	287.192	287.231
Personas jurídicas	0,47	50.431.461	165.380.869	215.812.329	215.825.918
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-
Inversionistas Institucionales	0,45	18.863.915	10.447	18.874.362	18.876.023
Partes relacionadas	0,46	27.466	177.866	205.332	205.333
<b>Total</b>		<b>69.334.213</b>	<b>165.845.003</b>	<b>235.179.216</b>	<b>235.194.505</b>

Al 31 de Diciembre de 2011

Contrapartes	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,46	-	297.557	297.557	298.053
Personas jurídicas	0,55	126.952.120	180.670.948	307.623.068	307.615.182
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-
Inversionistas Institucionales	0,48	529.999	194.726	724.725	724.963
Partes relacionadas	0,50	26.183	198.328	224.511	224.918
<b>Total</b>		<b>127.508.302</b>	<b>181.361.559</b>	<b>308.869.861</b>	<b>308.863.116</b>

- c) Prima por pagar por préstamos de acciones

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene primas por pagar por préstamos de acciones.

- d) Otras obligaciones por financiamiento

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tiene otras obligaciones por financiamiento.

## 26. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras, es el siguiente:

Resumen	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Línea de crédito utilizada	4.300.001	8.739
Préstamos bancarios	-	-
Otras obligaciones financieras	-	-
<b>Total</b>	<b>4.300.001</b>	<b>8.739</b>

**a) Línea de crédito utilizada al**

**31 de marzo de 2012**

<b>Banco</b>	<b>Monto Autorizado</b>	<b>Monto Utilizado</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
BANCO BILVAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	<b>25.000.000</b>	<b>4.300.001</b>
<b>Total</b>	<b>25.000.000</b>	<b>4.300.001</b>

**31 de diciembre de 2011**

<b>Banco</b>	<b>Monto Autorizado</b>	<b>Monto Utilizado</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
BANCO BILVAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE S.A.	<b>25.000.000</b>	<b>8.739</b>
<b>Total</b>	<b>25.000.000</b>	<b>8.739</b>

**b) Préstamos**

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no posee préstamos con entidades financieras.

**27. ACREEDORES POR INTERMEDIACION**

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las cuentas por pagar por intermediación, es el siguiente:

<b>Resumen</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Intermediación de operaciones a término	<b>33.955.122</b>	<b>12.478.423</b>
Intermediación de operaciones a plazo	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>33.955.122</b>	<b>12.478.423</b>

a) Intermediación operaciones a término

Contrapartes	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Personas naturales	12.520	44.656
Personas jurídicas	379.533	30.746
Intermediarios de valores	31.429.777	10.381.109
Inversionistas Institucionales	2.132.737	2.009.834
Partes relacionadas	555	12.078
<b>Total</b>	<b>33.955.122</b>	<b>12.478.423</b>

b) Intermediación de operaciones a plazo sobre IRV (simultáneas)

No existe saldo al 31 de marzo de 2012 y al 31 de Diciembre 2011

## 28. CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las cuentas por pagar por operaciones de cartera propia, es el siguiente:

Contrapartes	31/03/2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Personas naturales	-	-
Personas jurídicas	-	-
Intermediarios de valores	1.199.998	721.945
Inversionistas Institucionales	-	-
Partes relacionadas	-	-
<b>Total</b>	<b>1.199.998</b>	<b>721.945</b>

## 29. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las otras cuentas por pagar, es el siguiente:

Contrapartes	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	60.722	59.360
Documentos por pagar	348.721	159.676
Proveedores Varios	54.119	91.893
Instituciones de Prevision	6.884	6.404
Fondos de Gestion	9.244	1.749
P.P.M por pagar	-	119.165
Cheques Vencidos	3	3
Otros	44.850	14.286
<b>Total</b>	<b>524.543</b>	<b>452.535</b>

## 30. PROVISIONES

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las provisiones, es el siguiente:

### Al 31 de marzo de 2012

Movimiento de las Provisiones	Provisión Vacaciones	Provisión Bonos	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	25.878	99.809	125.687
Provisiones constituidas	14.979	21.300	36.279
Reverso de provisiones	(25.878)	-	(25.878)
Provisiones utilizadas en el año	-	(70.011)	(70.011)
<b>Total</b>	<b>14.979</b>	<b>51.098</b>	<b>66.077</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

Movimiento de las Provisiones	Provisión Vacaciones	Provisión Bonos	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	35.670	141.000	176.670
Provisiones constituidas	25.878	99.809	125.687
Reverso de provisiones	(35.670)	-	(35.670)
Provisiones utilizadas en el año	-	(141.000)	(141.000)
<b>Total</b>	<b>25.878</b>	<b>99.809</b>	<b>125.687</b>

## 31. RESULTADO POR LINEAS DE NEGOCIO

Al 31 de marzo de 2012, el detalle del resultado por línea de negocio, es el siguiente:

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable						A costo amortizado						Otros		Total	
			Ajuste a valor razonable		Ventas de Cartera Propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros					
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida		M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Intermediación	303.531	35.066	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	268.465	
Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Renta Variable	-	1.406.014	-	-	82.258	3.956.650	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.280.406)	
Renta Fija	-	-	-	-	1.074.513	595.975	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	478.538	
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	3.436.894	-	-	-	35	3.192.639	-	-	-	-	-	-	244.290	
Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	-	5.079	-	-	-	-	-	-	-	5.079	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	135	135	
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	47.675	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.675	
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.446	(156.265)	
<b>Total</b>	<b>303.531</b>	<b>1.441.080</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.641.340</b>	<b>4.552.624</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.114</b>	<b>3.192.639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.581</b>	<b>174.731</b>	<b>(4.394.509)</b>

Al 31 de marzo de 2011, el detalle del resultado por línea de negocio, es el siguiente:

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable						A costo amortizado						Otros		Total	
			Ajuste a valor razonable		Ventas de Cartera Propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros					
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida		M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Intermediación	319.299	23.474	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.825	
Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Renta Variable	-	-	-	-	139.245	244.538	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(105.292)	
Renta Fija	-	-	-	-	966.471	778.209	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188.261	
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	3.329.002	-	-	-	35.849	2.559.423	-	-	-	-	-	-	805.428	
Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	-	11.189	-	-	-	-	-	-	-	11.189	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.447	10.447	
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129	129	
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	47.963	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.963	
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.594	(20.568)	
<b>Total</b>	<b>319.299</b>	<b>23.474</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.482.681</b>	<b>1.022.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47.038</b>	<b>2.559.423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.170</b>	<b>28.162</b>	<b>1.233.382</b>

## 32. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de marzo de 2012, el detalle de las contingencias y compromisos, es el siguiente:

- Compromisos directos:** Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no tiene compromisos directos que informar.
- Garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros:** Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no tiene compromisos directos que informar.
- Legales:** Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad mantenía los siguientes juicios, de acuerdo al siguiente detalle:

**Procedimiento:** acción Civil dentro de Querrela N°176.739-MN del Segundo Juzgado del Crimen de Santiago.

**Objeto de la demanda:** se trata de dos demandas acumuladas, fundadas en la supuesta responsabilidad civil que tendría la Corredora por el hecho de dos ex empleados que se encuentran procesados por el delito sancionado en el inciso segundo del artículo 53 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores.

**Fecha de notificación de las demandas:** junio de 2010 y junio de 2011.

**Importe:** M\$26.669.968, reajustes, intereses y costas.

Las demandas se encuentran contestadas y en estado de fallo.

Provisión individual dotada para esta contingencia:

La Corredora, considerando lo informado por sus abogados externos y por su fiscalía, en cuanto a que existen sólidos argumentos para defenderse de la acción intentada por CORFO y que en definitiva las demandas de esta última debieran ser rechazadas, estima que no es necesario por ahora constituir provisiones.

Por su parte, la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó una multa a la Corredora por 1.200 unidades de fomento, la que fue reclamada ante los tribunales de justicia los que en definitiva dejaron a firme la multa que fue oportunamente pagada.

**d) Custodia de valores:** Al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle de la custodia de la Sociedad es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012:

Custodia de terceros no relacionados	NACIONALES			EXTRANJEROS		
	IRV	IRF e IIF	Otros	IRV	IRF e IIF	Otros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Custodia no sujeta a administracion	25.529.202	63.338.358	-	-	-	462.631
Administracion de cartera	-	-	-	-	-	-
Administracion de ahorro previsional	-	-	-	-	-	-
Voluntario	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>25.529.202</b>	<b>63.338.358</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>462.631</b>
<b>Porcentaje de Custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>99,02%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>100,00%</b>

Custodia de terceros relacionados	NACIONALES			EXTRANJEROS		
	IRV	IRF e IIF	Otros	IRV	IRF e IIF	Otros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Custodia no sujeta a administracion	1.440.541	100.534.596	-	-	-	-
Administracion de cartera	-	-	-	-	-	-
Administracion de ahorro previsional	-	-	-	-	-	-
Voluntario	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.440.541</b>	<b>100.534.596</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Porcentaje de Custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>99,02%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

Al 31 de diciembre de 2011:

Custodia de terceros no relacionados	NACIONALES			EXTRANJEROS		
	IRV	IRF e IIF	Otros	IRV	IRF e IIF	Otros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Custodia no sujeta a administracion	26.274.712	63.243.884	-	-	22.500	-
Administracion de cartera	-	-	-	-	-	-
Administracion de ahorro previsional	-	-	-	-	-	-
Voluntario	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>26.274.712</b>	<b>63.243.884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.500</b>	<b>-</b>
<b>Porcentaje de Custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>98,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>

Custodia de terceros relacionados	NACIONALES			EXTRANJEROS		
	IRV	IRF e IIF	Otros	IRV	IRF e IIF	Otros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Custodia no sujeta a administracion	1.222.133	95.139.127	-	-	-	-
Administracion de cartera	-	-	-	-	-	-
Administracion de ahorro previsional	-	-	-	-	-	-
Voluntario	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.222.133</b>	<b>95.139.127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Porcentaje de Custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>98,99%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

En relación con los procedimientos descritos en Circular N°1962 de la SVS de fecha 19 de enero de 2010, la Sociedad ha optado por no implementar la modalidad de cuentas individuales, por consiguiente solicitó la revisión de los procesos y controles asociados a la actividad de custodia de valores, por parte de una empresa de auditoria externa.

- e) **Garantías personales:** Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no tiene garantías personales que informar.
- f) **Garantías por operaciones:** En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo N° 30 de la Ley N°18.045, la Sociedad ha procedido a contratar una póliza de seguro con MAPFRE Garantías y Crédito S.A. Compañía de Seguros, para asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como intermediario de valores en beneficio de los acreedores presentes o futuros que tengan o llegara a tener en razón de sus operaciones de Corretaje representada por la Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores. Así mismo, en cumplimiento a lo dispuesto por el Directorio de la Bolsa de Comercio de Santiago en su sesión del día 24 de noviembre de 1997, BBVA Corredores de Bolsa Limitada, contrató un Seguro Integral Bancario de Fidelidad Funcionaria con Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., a través de nuestra matriz en España.

El detalle de las pólizas y coberturas contratadas es la siguiente:

Compañía	Fecha Inicial	Fecha Vencimiento	Monto
MAPFRE Garantías y Crédito S.A. Compañía de Seguros	22/04/2011	22/04/2012	UF 20.000
Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.	01/04/2011	31/03/2012	USD 20.850.000

**Títulos en Garantía Operaciones Simultáneas:**

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las acciones recibidas en garantía por operaciones simultáneas de acciones, mantenidas en el departamento de Custodia de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile, ascendieron a M\$0.- y a M\$349.030.-, respectivamente.

**Títulos en garantía por compensación y liquidación garantizada:**

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se enteraron en la Bolsa de Comercio los títulos necesarios para garantizar las operaciones a través de CCLV Contraparte Central S.A. (Ex Cámara de Compensación Bolsa de Comercio de Santiago S.A.):

Al 31 de Marzo de 2012:

<b>Nemo</b>	<b>Nominal</b>	<b>Monto</b>
PAGARE NR BBVA	530.000	506.063
BCP0600612	1.900.000	1.937.755
PAGARE NR CENTRAL	1.050.000	1.045.560
BCU0300213	30	687.550
BCU0300413	10	242.108
<b>TOTAL</b>		<b>4.419.036</b>

31 de Diciembre de 2011:

<b>Nemo</b>	<b>Nominal</b>	<b>Monto</b>
BCP0600115	1.550.000	1.643.124
BCP0600612	2.500.000	2.521.961
BCU0300213	30	680.202
BCU0300413	10	236.939
<b>TOTAL</b>		<b>5.082.226</b>



### 33. PATRIMONIO

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el movimiento de las cuentas patrimoniales, es el siguiente:

#### a) Capital

Capital	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Saldo Inicial al	8.263.936	8.263.936
Aumentos de capital	-	-
Disminución de capital	-	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>8.263.936</b>	<b>8.263.936</b>

Total accionistas o socios	2
----------------------------	---

Total acciones	478
Total acciones suscritas por pagar	0
Total acciones pagadas	478

Capital social	8.263.935.758
Capital suscrito por pagar	-
Capital pagado	8.263.935.758

#### b) Reservas

##### Al 31 de marzo de 2012

Reservas	Activos financieros a valor razonable	Revalorización propiedades, planta y equipo	Otras	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	-	-	44.031	44.031
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-
Otros (Implantación IFRS)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.031</b>	<b>44.031</b>

##### Al 31 de diciembre de 2011

Reservas	Activos financieros a valor razonable	Revalorización propiedades, planta y equipo	Otras	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	-	-	44.031	44.031
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.031</b>	<b>44.031</b>

c) Resultados acumulados

<b>Contrapartes</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial al	<b>23.740.254</b>	<b>22.034.824</b>
Resultado del ejercicio	<b>(4.184.979)</b>	<b>1.705.430</b>
Dividendos o participaciones pagadas	-	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>19.555.275</b>	<b>23.740.254</b>

34. SANCIONES

Entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2012 la sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos reguladores.

En el periodo 2011 la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó una multa a la Corredora por 1.200 unidades de fomento, de acuerdo a lo señalado en Nota 32, la que fue reclamada ante los tribunales de justicia los que en definitiva dejaron a firme la multa que fue oportunamente pagada.

35. HECHOS RELEVANTES

Entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2012 no se registran hechos relevantes para la sociedad.

36. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de abril de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos significativos, que puedan afectar la interpretación de los mismos.

\* \* \* \* \*

ANEXO A

