

CONSORCIO AGENCIA DE VALORES S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes  
Estado de situación financiera  
Estado de resultados integrales  
Estado de cambios en los activos netos  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
UF - Unidad de fomento





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores  
Consortio Agencia de Valores S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Consortio Agencia de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Consortio Agencia de Valores S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consortio Agencia de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Roberto Villanueva B.  
RUT: 7.060.344-6

## Consortio Agencia de Valores S.A.

### Índice

	Página
1. Información General	10
2. Bases de preparación	11
3. Resumen de principales políticas contables	13
4. Transición a las normas internacionales de información financiera	24
5. Gestión de riesgo financiero	31
6. Estimaciones y juicios contables significativos	36
7. Efectivo y efectivo equivalente	36
8. Instrumentos financieros por categoría	37
9. Instrumentos financieros a valor razonable - cartera propia	39
10. Instrumentos financieros a costo amortizado - cartera propia	39
11. Instrumentos financieros a costo amortizado - operaciones de financiamiento	39
12. Contratos de derivados financieros	39
13. Deudores por intermediación	39
14. Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	40
15. Activos por impuestos por cobrar	41
16. Activos por impuestos diferidos	41
17. Otros activos	42
18. Intangibles	42
19. Propiedades, planta y equipo	42
20. Pasivos financieros a valor razonable	42
21. Obligaciones por financiamiento	43
22. Obligaciones con bancos e instituciones financieras	43
23. Acreedores por intermediación	44
24. Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	44

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Índice, Continuación

25.	Saldos y transacciones con partes relacionadas	45
26.	Otras cuentas por pagar	47
27.	Provisiones	47
28.	Impuestos por pagar	48
29.	Otros pasivos	48
30.	Patrimonio	48
31.	Resultado por línea de negocio	50
32.	Reajuste y diferencia de cambio	52
33.	Otros ingresos y gastos	54
34.	Inversiones en sociedades	54
35.	Arrendamientos	54
36.	Contingencias y compromisos	55
37.	Sanciones	56
38.	Hechos relevantes	56
39.	Hechos posteriores	56

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Estados de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 01 de enero 2010

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes en operación</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	7	2.142.688	2.309.819	4.102.385
Instrumentos financieros		-	-	-
A valor razonable - cartera propia disponible		-	-	-
Renta variable (IRV)		-	-	-
Renta fija e intermediación financiera (IRF e IIF)		-	-	-
A valor razonable - cartera propia comprometida		-	-	-
Renta variable		-	-	-
Renta fija e intermediación financiera		-	-	-
A valor razonable - instrumentos financieros derivados		-	-	-
A costo amortizado - cartera propia disponible		-	-	-
A costo amortizado - cartera propia comprometida		-	-	-
A costo amortizado - operaciones de financiamiento		-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV		-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF		-	-	-
Otras		-	-	-
Deudores por intermediación		-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	14	884	4.334	12.215
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		-	-	-
Otras cuentas por cobrar		-	-	-
Impuestos por cobrar	15	43.452	62.179	80.030
Impuestos diferidos	16	158	168	338
Inversiones en sociedades		-	-	-
Intangibles		-	-	-
Propiedades, planta y equipo		-	-	-
Otros activos	17	89.235	85.822	84.311
<b>Total activos</b>		<b>2.276.417</b>	<b>2.462.322</b>	<b>4.279.279</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Estados de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 01 de enero 2010

<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos financieros</b>		-	-	-
A valor razonable		-	-	-
A valor razonable - instrumentos financieros derivados		-	-	-
<b>Obligaciones por financiamiento</b>		-	-	-
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-	-
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF		-	-	-
Otras		-	-	-
<b>Obligaciones con bancos e instituciones financiera</b>		-	-	-
<b>Acreedores por intermediación</b>		-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	24	15.010	246.363	967.169
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25	-	12.041	809.462
Otras cuentas por pagar	26	395	1.180	3.925
Provisiones	27	1.786	30.448	30.000
Impuestos por pagar	28	9	-	-
Impuestos diferidos		-	-	-
Otros pasivos	29	3.490	3.153	7.760
<b>Total pasivos</b>		<b>20.690</b>	<b>293.185</b>	<b>1.818.316</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital	30	1.760.911	1.760.911	1.717.962
Reservas		-	-	-
Resultados acumulados	30	408.226	700.052	458.863
Resultado del ejercicio		86.590	(291.826)	284.138
<b>Total patrimonio</b>		<b>2.255.727</b>	<b>2.169.137</b>	<b>2.460.963</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>2.276.417</b>	<b>2.462.322</b>	<b>4.279.279</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Estados de Resultados Integrales por los años terminados, Continuación  
al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011	2010
		M\$	M\$
<b>Resultado por intermediación</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles		-	-
Comisiones por operaciones extra bursátiles		-	-
Gastos por comisiones y servicios		-	-
Otras comisiones		-	-
<b>Total resultado por intermediación</b>		-	-
<b>Ingresos por servicios</b>			
Ingresos por administración de cartera		-	-
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	-
Otros ingresos por servicios		-	-
<b>Total ingresos por servicios</b>		-	-
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>			
A valor razonable	31	392.087	169.853
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
A costo amortizado		-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		-	-
<b>Total resultado por instrumentos financieros</b>		<b>392.087</b>	<b>169.853</b>
<b>Resultado por operaciones de financiamiento</b>			
Gastos por financiamiento		-	-
Otros gastos financieros		-	-
<b>Total resultado por operaciones de financiamiento</b>		-	-
<b>Gastos de administración y comercialización</b>			
Remuneraciones y gastos de personal		(19.441)	(22.242)
Gastos de comercialización		(175.954)	(159.995)
Otros gastos de administración		(93.903)	(249.400)
<b>Total gastos de administración y comercialización</b>		<b>(289.298)</b>	<b>(431.637)</b>
<b>Otros resultados</b>			
Reajuste y diferencia de cambio	32	(25.603)	(7.950)
Resultado de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos)	33	7.987	(67.538)
<b>Total otros resultados</b>		<b>(17.616)</b>	<b>(75.488)</b>
Resultados antes de impuesto a la renta		85.173	(337.272)
Impuesto a la renta		1.417	45.446
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>86.590</b>	<b>(291.826)</b>
	Nota	2011	2010

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Estados de Resultados Integrales por los años terminados, Continuación  
al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

		M\$	M\$
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>86.590</b>	<b>(291.826)</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 en Sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrantes		-	-
<b>Total resultados integrales reconocidos del ejercicio</b>		<b>86.590</b>	<b>(291.826)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



**Consortio Agencia de Valores S.A.**

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

	Capital		Reservas			Resultados Acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos o participaciones	Total
	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, plantas y equipo	Otras	M\$	M\$				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	1.760.911	-	-	-	-	700.052	(291.826)	-	2.169.137
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	86.590	-	86.590
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	(291.826)	291.826	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.760.911</b>	-	-	-	-	<b>408.226</b>	<b>86.590</b>	-	<b>2.255.727</b>
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	1.717.962	-	-	-	-	458.863	284.138	-	2.460.963
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(291.826)	-	(291.826)
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	284.138	(284.138)	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	42.949	-	-	-	-	(42.949)	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.760.911</b>	-	-	-	-	<b>700.052</b>	<b>(291.826)</b>	-	<b>2.169.137</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

<b>Flujo neto total del período</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>			
Comisiones recaudadas (pagadas)		-	-
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	31	392.087	169.853
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		-	(1.694.920)
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		-	-
Gastos de administración y comercialización pagados		(289.298)	(431.527)
Impuestos pagados		-	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	33	7.987	4.280
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b>110.776</b>	<b>(1.952.314)</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>			
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros		-	-
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>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>			
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo		-	-
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades		-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades		-	-
Incorporación de propiedades, planta y equipo		-	-
Inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio</b>		<b>110.776</b>	<b>(1.952.314)</b>
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		(277.907)	159.748
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		(167.131)	(1.792.566)
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>2.309.819</b>	<b>4.102.385</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>2.142.688</b>	<b>2.309.819</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Consortio Agencia de Valores S.A. RUT 94.730.000-8, con domicilio legal en Av. El Bosque Sur 130 Piso 7, Santiago de Chile, la cual fue constituida el 18 de marzo de 1982, Notaría de Santiago Doña Elba Sanhueza Muñoz, inscrita a fojas 5471 número 2936 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago; está sujeta a las normas jurídicas contenidas en la Ley N° 18.045 bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y se encuentra inscrita con el N° 146 en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores que mantiene dicha Superintendencia.

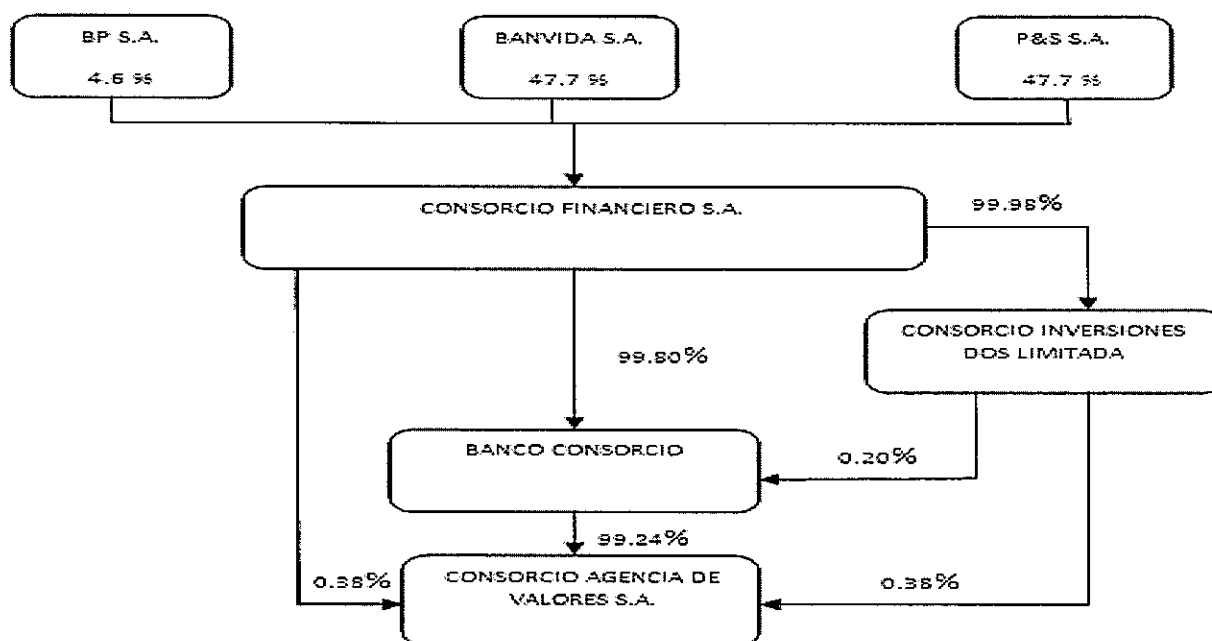
El objeto social de la Sociedad es la “ejecución de operaciones de corretaje de valores, compra y venta de valores por cuenta propia o ajena, y toda otra operación ajena, que le sea permitida por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile”.

La única actividad que realiza la Sociedad es la compraventa de monedas en mercados spot por cuentas de terceros, a través de estas operaciones se obtienen los ingresos de la Sociedad vía diferencias entre los valores de compra y venta de las monedas y comisiones.

Los accionistas son:

	Acciones	Porcentaje
Banco Consorcio	1.115.759	99,24%
Consortio Financiero S.A.	4.463	0,38%
Consortio Inversiones Dos Ltda.	4.463	0,38%
<b>Totales</b>	<b>1.124.685</b>	<b>100%</b>

La Sociedad opera como filial de Banco Consorcio desde el 08 de agosto de 2003 y su malla societaria se compone como sigue:



## Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL, Continuación

Los estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron aprobados en sesión de Directorio celebrada con fecha 26 de marzo de 2012.

La empresa auditora externa que presta servicios a Consortio Agencia de Valores S.A. es Pricewaterhouse Coopers, RUT 81.513.400-1, con domicilio en Av. Andrés Bello 2711, Pisos 2, 3 4 y 5, Las Condes, Santiago de Chile.

Los clientes que operaron durante el año 2011 se clasifican como sigue:

Negocios/servicios por cuenta de terceros	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Compra y Venta de Moneda Extranjera	64	001

Los clientes que operaron durante el año 2010 se clasifican como sigue:

Negocios/servicios por cuenta de terceros	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Compra y Venta de Moneda Extranjera	163	001

### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

#### 2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros han sido preparados bajo NIIF, normas contables y de información financiera emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Las modificaciones futuras o nuevas normas emitidas por dicho organismo serán aplicadas por la Sociedad, siendo responsabilidad de la Administración, la actualización e implementación de dichos cambios. Lo anterior, sin perjuicio que la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile pueda pronunciarse respecto de su aplicabilidad.

A partir del 1 de enero de 2011, si existieran normas o instrucciones dictadas anteriormente por la Superintendencia que se contrapongan con NIIF, primarán estas últimas sobre las primeras.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el Estado de Situación Financiera, en los Estados de Resultados, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio neto y en el Estado de Flujo de Efectivo.

En nota N°4 se incluye conciliación al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010, entre la información preparada de acuerdo con los principios de contabilidad tradicionalmente usados y NIIF.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 6 de estos estados financieros se revelan las áreas en las que se aplica un mayor grado de juicio o complejidad, donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se encuentran expresadas en miles de pesos, siendo esta la moneda funcional de la entidad.

## Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN, continuación

#### 2.2 Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y 1 de enero de 2010.
- Estados de resultados Integrales, por los años comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Flujo de efectivo por años comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio neto por los años comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

#### 2.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en estos estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Toda la información es presentada en miles de pesos.

#### 2.4 Bases de Conversión:

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento o dólares estadounidenses, han sido convertidos a las paridades de cierre de acuerdo a lo siguiente:

		31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
		(\$ pesos Chilenos)		
Dólares estadounidenses	(US\$)	519,20	468,01	507,10
Unidad de Fomento	(UF)	22.294,03	21.455,55	20.942,88

#### 2.5 Reclasificaciones significativas

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 no presentan reclasificaciones significativas con respecto al período anterior.

#### 2.6 Hipótesis de negocio en marcha

Los presentes estados financieros han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha. La administración de la Sociedad no estima que existan incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad continúe con sus operaciones normales.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros, las cuales son aplicadas de manera uniforme.

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**3.1 Efectivo y efectivo equivalente**

Incluye el efectivo en caja y saldos en cuentas corrientes bancarias.

La Sociedad ha considerado incluir en este rubro montos en caja y cuentas bancarias (en pesos y moneda extranjera).

**3.2 Activos financieros**

**3.2.1 Clasificación**

La Sociedad clasifica sus activos en las siguientes categorías:

i) Activos financieros a costo amortizado

Un instrumento de deuda es clasificado bajo esta categoría si el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo para obtener flujos de efectivo contractuales, y las condiciones contractuales den lugar, en las fechas específicas a flujos de efectivo que corresponden solamente a pagos de capital e intereses sobre el capital insoluto.

ii) Activos financieros a valor justo

Si los criterios anteriores no se cumplen, el instrumento de deuda se clasifica como un activo financiero a valor justo.

**3.2.2 Medición**

Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor justo más los costos de transacción para todos los activos financieros no llevados a valor justo con cambios en resultados.

Los activos financieros a costo amortizado se valorizan de acuerdo al método de tasa de interés efectivo.

**3.2.3 Deterioro de activos financieros**

La Sociedad evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero está deteriorado sólo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y dichos eventos tienen un impacto en los flujos futuros del activo que pueda ser medido fiablemente.

**3.2.4 Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente a su costo amortizado con el método de tasa de interés efectiva, menos el deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro por las cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

## Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación

Los indicadores de deterioro incluyen dificultades financieras por parte del deudor y la falta o mora de pagos. El importe de deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra cuenta de deterioro para las cuentas por cobrar. La recuperación posterior de los importes dados de baja con anterioridad se reconoce como el reverso de la pérdida registrada.

#### *3.3 Pasivos financieros a costo amortizado*

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente por su valor justo, neto de los costos que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan y / o expiran.

#### *3.4 Transacciones y saldos en moneda extranjera*

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono al resultado del ejercicio en “Resultados por instrumentos financieros a valor razonable” y a “Otros resultados (Reajuste y diferencia de cambio)” según aplique.

#### *3.5 Impuesto a la renta e impuestos diferidos*

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a la diferencia temporaria cuando son reversadas basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y la diferencia temporaria deducibles, en la medida que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra la que puedan ser utilizadas. Los activos por impuesto diferido son revisados en todas las fechas de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuesto relacionados sean realizados.

## Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación

#### 3.6 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando Consortio Agencia de Valores S.A. tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, por efecto de un suceso pasado, donde es probable de que exista una salida de recursos para la Sociedad, y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación, la cual será estimada por la administración en base a la información disponible determinado en base a su valor corriente. Dicha provisión se revertirá contra resultados cuando sea probable de que ya no exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación, en la fecha del balance, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente.

La Sociedad no constituye provisión para indemnización por años de servicio por no tener pactado a todo evento dicho beneficio con su personal y, en los casos que proceda su pago, el desembolso se carga a resultados del respectivo ejercicio.

##### i) Provisión por beneficios a los empleados

La provisión por bonos se reconoce siempre y cuando se haya entregado el bono de forma histórica, se haya comunicado al personal de dicho bono, y se haya creado una expectativa / obligación implícita de que se pague el bono al personal.

#### 3.7 *Activos y pasivos contingentes*

Un *activo contingente* es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos inciertos en el futuro y que no están enteramente bajo el control de la Sociedad. La Administración no debe reconocer ningún activo contingente, pero debe revelar en notas a los estados financieros, aquellos activos contingentes para los que sea probable la entrada de beneficios económicos.

Los activos contingentes serán evaluados de forma continuada, con el fin de asegurar que su evolución se refleja apropiadamente en los estados financieros. En el caso de que la entrada de beneficios económicos a la entidad pase a ser prácticamente cierta, se reconocerá el ingreso y del activo en los estados financieros del periodo en el que dicho cambio haya tenido lugar. Si la entrada de beneficios económicos se ha convertido en probable, la entidad informará en notas sobre el correspondiente activo contingente.

Un *pasivo contingente* es una obligación posible surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están completamente bajo el control de la Sociedad. La Sociedad no debe reconocer ningún pasivo contingente, solo se debe incluir las revelaciones correspondientes en notas a los estados financieros.

Los pasivos contingentes deberán ser evaluados continuamente, con el fin de determinar si se ha convertido en probable la eventualidad de salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros. Si se estimara probable para una partida tratada anteriormente como pasivo contingente la salida de tales recursos económicos en el futuro, se reconocería la correspondiente provisión en los estados financieros del período en el que ha ocurrido el cambio en la probabilidad de ocurrencia (salvo en la extremadamente rara circunstancia de que no se pueda hacer una estimación fiable de tal importe).



**NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación**

**3.8 Arrendamientos**

**3.8.1 Cuando la entidad es el arrendatario – Arrendamientos financieros**

Los arrendamientos en términos en los cuales la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

**3.8.2 Cuando la entidad es el arrendatario – Arrendamiento operativo**

En este tipo de contratos, los activos arrendados no son reconocidos en el estado de situación financiera de la Sociedad. Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

**3.9 Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos ordinarios registrados en el estado de resultados integrales corresponden a ganancias (o pérdidas) derivadas de la compra y venta de monedas extranjeras. Éstos se presentan en “Resultado por instrumentos financieros a valor razonable”.

Los otros ingresos operacionales de la Sociedad están relacionados con diferencias menores de operaciones y comisiones se presentan en “Otros resultados – Otros ingresos (gastos)”.

La política del reconocimiento de ingresos establece que los ingresos se reconocen cuando se produce la entrada de los beneficios económicos originados en las actividades principales de la Sociedad (base devengada).

**3.10 Reajustes y Diferencia de cambio**

Correspondiente al resultado neto de las actualizaciones de activos y pasivos que se encuentran expresados en monedas y unidades de reajuste diferentes de las moneda funcional, y que no corresponden a instrumentos financieros.

**3.11 Transacciones y Saldos moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la operación a la tasa de cambio a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

## **Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación**

#### ***3.12 Deterioro de Activos no Financieros***

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad, excluyendo activos por impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro.

Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las Pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el libro del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

En los ejercicios incluidos en los presentes estados financieros no se evidenciaron indicios de deterioro.

#### ***3.13 Deudores por Intermediación***

Por el tipo de negocios que desarrolla la sociedad no presenta deudores por ntermediación, por lo que no se ha definido una política contable.

#### ***3.14 Inversiones en Sociedades***

La Sociedad no mantiene inversiones en sociedades, por lo tanto no se ha definido una política contable.

#### ***3.15 Propiedades, Planta y equipos***

La Sociedad no mantiene inversiones en propiedades, planta y equipos, por lo tanto no se ha definido una política contable.

#### ***3.16 Acreedores por Intermediación***

Por el tipo de negocios que desarrolla la Sociedad no mantiene acreedores por intermediación, por lo que no se ha definido una política contable.

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación**

**3.17 Pasivos Financieros a valor razonable**

Por el tipo de negocios que desarrolla la sociedad no mantiene pasivos a valor razonable, por lo que no se ha definido una política contable.

**3.18 Costos por Financiamiento**

Por el tipo de negocios que desarrolla la sociedad no presenta costos por financiamiento, por lo que no se ha definido una política contable.

**3.19 Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes**

**Legislación y Normativa SVS**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros los nuevos pronunciamientos contables que han sido emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) se detallan a continuación:

**Año 2011.**

**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 continúa. 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.

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación**

*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°687, “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.

*Año 2010.*

*Norma de Carácter General N°276 (19.01.2010)* - Modifica norma de carácter general N°18 de 1986, esto en sección I. “Patrimonio e Índices”, principalmente a lo referido a i) Patrimonio mínimo, ii) Índices de liquidez, iii) Índices de solvencia, como también sus definiciones establecidas estas en Sección II de la citada norma. Los cambios tienen vigencia luego de 6 meses a contar del 19.01.2010.

*Norma de Carácter General N°278 (19.01.2010)* - Establece obligación para los intermediarios de valores de contar con manual de manejo de información, de carácter público, actualizado en relación a las normas que rijan los procedimientos, mecanismos de control y responsabilidades, que sean serán aplicables en el manejo de la información. La vigencia de la norma es a contar de la emisión de la misma, pero el manual citado deberá estar disponible en las oficinas del intermediario, a más tardar el 31 de marzo de 2010.

*Circular N°1.962 (19.01.2010)* - Establece requerimientos para la prestación del servicio de custodia de valores de terceros, esto con el objeto de fortalecer los mecanismos y procedimientos que resguardan la integridad de los valores de terceros mantenidos en custodia por los intermediarios de valores, y otorgar una mayor seguridad que dichos valores sean debidamente mantenidos, entre los requerimientos se citan: a) información relativa a cuentas individuales de custodia de valores, b) Auditoría de procesos y controles relativos a la custodia de valores de terceros, c) Revisión de saldos de valores de terceros en custodia, d) Información a disposición de clientes y e) establecimiento de contratos de custodia. La vigencia de la circular establece avances diferenciados que van desde febrero 2010 a diciembre del mismo año.

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación**

*Circular N°1963 (19.01.2010)* - Imparte instrucciones a corredores de bolsa y agentes de valores referentes a los valores de terceros mantenidos en custodia, impartiendo instrucciones relacionadas con a) Préstamo de valores mantenidos en custodia en lo referido a i) Autorización escrita del inversionista propietario de los valores, ii) Utilización de sistemas formales de registro de préstamo de valores, b) Formalización de la autorización en relación a la autorización para que los valores custodiados puedan ser otorgados en préstamo, c) Detalle de información que debe ser entregada al cliente, y d) Registro contable de los préstamos. Las disposiciones establecidas en la citada circular comenzarán a regir transcurrido el plazo de 90 días, contado a partir de la fecha de emisión.

*Circular N°1.968 (03.02.2010)* - Establece estipulaciones complementarias a la Circular N°1.920 del año 2009, para contratos de compromiso de compra y de venta, y precisa alcance respecto de operaciones bursátiles que indica, derogando a Circular N°599 del año 1986. Vigencia a contar de su fecha de emisión.

*Circular N°1.972 (23.02.2010)* - Introduce modificaciones a Circular N°1.064 del año 1992, sobre informes de operaciones diarias de corredores de bolsa y agentes de valores, los que deberán ser remitidos por internet. Vigencia a contar de 1° de marzo de 2010.

*Oficio Circular N°615 (10.06.2010)* - Imparte instrucciones a considerar en el proceso de convergencia a las normas internacionales de información financiera, en adelante IFRS. En atención al proceso de convergencia a IFRS, que deben desarrollar los intermediarios de valores y corredores de bolsa de productos, en virtud de las disposiciones contenidas en el Oficio Circular N° 549 (16.10.2009), la SVS complementó las instrucciones impartidas en dicha normativa, respecto a las nuevas normas emitidas por el IASB, estas resumidas en lo siguiente:

a) Aplicación a NIIF. Se deberá adoptar y aplicar sin restricciones las normas NIIF. Respecto a los criterios de clasificación y valorización de instrumentos financieros, deberán acogerse a lo establecido en la NIIF 9, siendo obligatoria su aplicación anticipada en el año 2010 (años de transición a las NIIF). b) Modelo o Técnicas de valorización. Se deberá determinar el valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos en su cartera de inversiones, siguiendo las normas establecidas en las NIIF. En este sentido, las entidades podrán utilizar modelos o técnicas de valorización en aquellos casos en que las citadas normas así lo dispongan y siempre que éstas den cumplimiento a las disposiciones de las NIC 39 y NIIF 9.

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación**

**Oficio Circular N°1.992 (24.11.2010)** - Establece modelo de presentación de estados financieros de acuerdo a NIIF para los intermediarios de valores, derogando Circular N° 579 de 31.12.1985, incluyendo información como: a) Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU), b) Descripción de Cuentas, c) Notas Explicativas, d) Descripción de Declaración de responsabilidad y e) otras. Rige a contar de la fecha de su emisión, para la presentación de los estados financieros bajo NIIF del 31 de diciembre de 2010, en adelante. También se incluyen disposiciones transitorias en relación con el proceso de adopción de las NIIF, la SVS ha determinado flexibilizar tanto las modalidades (pro forma o completo) como los plazos de envío de la información financiera para el ejercicio 2010 y 2011, siendo estos los siguientes: a) Los estados financieros intermedios 2011, de marzo, junio y septiembre, podrán ser presentados en la modalidad de “pro forma”, es decir no comparativos con el ejercicio 2010, b) Los plazos de presentación de la información financiera bajo NIIF de los intermediarios de valores para el ejercicio 2010 y 2011 serán los siguientes: i) Información financiera anual “pro forma” 2010: 90 días contados desde la fecha de cierre del ejercicio anual, ii) Información financiera intermedia 2011, de marzo, junio y septiembre: 60 días contados desde la fecha de cierre del respectivo trimestre calendario y iii) Información financiera anual “completa” 2011: 90 días contados desde la fecha de cierre del ejercicio anual.

**Norma de Carácter General N°295 (29.11.2010)** - Establece forma, periodicidad y exigencias que deben cumplirse para efectos de la acreditación de conocimientos de intermediación de valores.

**Norma de Carácter General N°299 (30.12.2010)** - Modifica norma de carácter general N°18 de 1986, debido a la utilización de NIIF para intermediarios de valores de acuerdo a Circular N°1.992 del año 2010, dichos cambios que afectan secciones I. “Patrimonio e Índices”, principalmente a lo referido a i)

i) Patrimonio mínimo, ii) Índices de liquidez, iii) Índices de solvencia, como también sus definiciones establecidas estas en Sección II de la citada norma.

Los cambios tienen vigencia a contar del 1° de enero de 2011, no obstante se podrá aplicar hasta el 31 de marzo de 2011 las condiciones de liquidez y solvencia patrimonial bajo la normativa vigente al 31 de diciembre de 2010.

**Circular N°1.996 (30.12.2010)** - Debido a la utilización de NIIF para intermediarios de valores de acuerdo a Circular N°1.992 del año 2010, se incorporan cambios a Circular N°685 del año 1987, los cuales no apuntan a cambios en los criterios de determinación de las condiciones de patrimonio, liquidez y solvencia, sino que corresponden a adecuaciones en cálculo de las mismas, esto en atención a adopción a NIIF.

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

**a. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el ejercicio actual.**

Hasta el 31 de diciembre de 2010, la Sociedad emitió sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a contar del 1 de enero de 2011, los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación**

Con base en lo anteriormente indicado, para la Sociedad, el año de transición a las NIIF es el año 2010, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación o fecha de transición el 1 de enero de 2010.

**b. Normas e Interpretaciones emitidas que han entrado y otras que aún no entran en vigor para la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.**

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se han publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio al 31 de diciembre de 2011. Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, la Sociedad no ha implementado su aplicación a esta fecha, excepto por lo señalado en letra (a) anterior, respecto de la aplicación anticipada de NIIF 9.

**Enmiendas a NIIFs Fecha de aplicación obligatoria**

NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas* Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación- Clasificación de Derechos de Emisión*

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.

Mejoras a NIIF Mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

**Nuevas Interpretaciones Fecha de aplicación obligatoria**

CINIIF 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.

**Enmiendas a Interpretaciones Fecha de aplicación obligatoria**

CINIIF 14, *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su Interacción*. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto en estos estados financieros.

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

**Nuevas NIIF Fecha de aplicación obligatoria**

NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado* Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos* Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

**NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, continuación**

NIC 27 (2011), *Estados Financieros Separados* Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

NIC 28 (2011), *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*. Períodos anuales iniciados en o después del de enero de 2013.

NIF 13, *Mediciones de Valor Razonable* Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

**Enmiendas a NIFs Fecha de aplicación obligatoria**

NIC 1, *Presentación de Estados Financieros –Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales*  
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.

NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.

NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)* Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

NIF 1 (*Revisada*), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.

NIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros*. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 (para transferencias de activos financieros). Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo).

La Sociedad estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.



**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 4 - TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

Como se indica en la Nota 2(1) estos son los primeros estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo a las nuevas normas de la SVS. Las políticas contables detalladas en la nota 3 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y en la preparación de la apertura al 1 de enero de 2010, fecha de transición de la Sociedad.

Conciliación de patrimonio neto al 01 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010:

<b>Patrimonio neto</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>Ref.</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>
Total patrimonio neto según principios contable chilenos	2.460.963		2.169.137
Total patrimonio neto según NIIF	2.460.963		2.169.137

- Al 01 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010 los ajustes a NIIF se debe a la eliminación de la corrección monetaria del ejercicio y utilidad acumulada. Sin embargo, el impacto neto en patrimonio es cero.

Patrimonio al 01 de enero de 2010:

	<b>Principios contables chilenos</b>	<b>Ref.</b>	<b>Efecto de transición a NIIF</b>	<b>Saldo según NIIF</b>
	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Capital	1.717.962		-	1.717.962
Reservas	-		-	-
Resultados acumulados	511.341	(1)	(52.478)	458.863
Resultado del ejercicio	231.660	(1)	52.478	284.138
Dividendos provisorios o participaciones	-		-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.460.963</b>		<b>-</b>	<b>2.460.963</b>

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Patrimonio al 31 de diciembre de 2010:

	<b>Principios contables chilenos</b>	<b>Ref.</b>	<b>Efecto de transición a NIIF</b>	<b>Saldo según NIIF</b>
	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Capital	1.760.911	(1)	-	1.760.911
Reservas	-	(1)	-	-
Resultados acumulados	761.576	(1)	(61.524)	700.052
Resultado del ejercicio	(353.350)	(1)	61.524	(291.826)
Dividendos provisorios o participaciones	-		-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.169.137</b>		<b>-</b>	<b>2.169.137</b>

(1) El ajuste por transición a NIIF se debe a la eliminación de la corrección monetaria.

Consorcio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 4 - TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, continuación**

Resultado por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010:

	Principios contables chilenos	REF.	Efecto de Transición a NIF	Saldo Según NIF
	M\$		M\$	M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
<b>Resultado por intermediación</b>				
Comisiones por operaciones bursátiles	-			
Comisiones por operaciones extra bursátiles	-			
Gastos por comisiones y servicios	-			
Otras comisiones	-			
<b>Total resultado por intermediación</b>	-			
<b>Ingresos por servicios</b>				
Ingresos por administración de cartera	-			
Ingresos por custodia de valores	-			
Ingresos por asesorías financieras	-			
Otros ingresos por servicios	-			
<b>Total ingresos por servicios</b>	-			
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>				
A valor razonable	172.161	(1)	(2.308)	169.853
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	-			
A costo amortizado	-			
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	-			

(1) El ajuste por transición a NIF se debe a la eliminación de la corrección monetaria.

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 4 - TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, continuación**

	Principios contables chilenos M\$	Efecto de Transición a NIF M\$	Saldo Según NIF M\$
<b>Total resultado por instrumentos financieros</b>	172.161	(2.308)	169.853
<b>Resultado por operaciones de financiamiento</b>			
Gastos por financiamiento	-		
Otros gastos financieros	-		
<b>Total resultado por operaciones de financiamiento</b>	-		
<b>Gastos de administración y comercialización</b>			
Remuneraciones y gastos de personal	(22.547)	305	(22.242)
Gastos de comercialización	(161.523)	1.527	(159.996)
Otros gastos de administración	(253.099)	3.699	(249.400)
<b>Total gastos de administración y comercialización</b>	<b>(437.169)</b>	<b>5.531</b>	<b>(431.638)</b>
<b>Otros resultados</b>			
Reajuste y diferencia de cambio	(8.235)	285	(7.950)
Resultado de inversiones en sociedades	-	-	-
Otros ingresos (gastos)	(125.553)	58.016	(67.537)
<b>Total otros resultados</b>	<b>(133.788)</b>	<b>58.301</b>	<b>(75.487)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>(398.796)</b>	<b>61.524</b>	<b>(337.272)</b>
Impuesto a la renta	45.446	-	45.446
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(353.350)</b>	<b>61.524</b>	<b>(291.826)</b>

(1) El ajuste por transición a NIF se debe a la eliminación de la corrección monetaria.

Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 4 - TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, continuación**

<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>					
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(353.350)	61.524		(291.826)	
Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio					
Activos financieros a valor razonable por patrimonio	-	-			
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	-	-			
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>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(353.350)</b>	<b>61.524</b>		<b>(291.826)</b>	

(1) El ajuste por transición a NIF se debe a la eliminación de la corrección monetaria.

Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 4 - TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, continuación**

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio al 31 de diciembre de 2010:

	2010			
	Principios contables chilenos M\$		Efecto de Transición a NIF M\$	Saldo según NIF M\$
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>				
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>				
Comisiones recaudadas (pagadas)	-		-	-
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	-		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	172.161	(1)	(2.308)	169.853
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	-		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	(1.739.812)	(1)	44.892	(1.694.920)
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	-		-	-
Gastos de administración y comercialización pagados	(436.898)	(1)	5.371	(431.527)
Impuestos pagados	-		-	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	4.299	(1)	(19)	4.280
<b>Flujo neto utilizado en actividades de la operación</b>	<b>(2.000.250)</b>		<b>47.936</b>	<b>(1.952.314)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA FINANCIAMIENTO</b>				
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	-		-	-
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-		-	-
Aumentos de capital	-		-	-
Reparto de utilidades y de capital	-		-	-

(1) El ajuste por transición a NIF se debe a la eliminación de la corrección monetaria.

Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 4 - TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, continuación

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2010		Saldo según NIF
	Principios contables chilenos M\$	Efecto de Transición a NIF M\$	
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento	-	-	-
<b>Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	-	-	-
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo	-	-	-
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	-	-	-
Incorporación de propiedades, planta y equipo	-	-	-
Inversiones en sociedades	-	-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	-	-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(2.000.250)	(1)	(1.952.314)
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	105.124	(1)	159.748
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	(1.895.126)	(1)	(1.792.566)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	4.204.945	(1)	4.102.385
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	2.309.819	-	2.309.819

(1) El ajuste por transición a NIF se debe a la eliminación de la corrección monetaria.

## **Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

#### **Administración del Riesgo Financiero**

La presente nota provee una descripción de los principales riesgos financieros a los que está expuesto Consortio Agencia de Valores S.A. en razón de sus estrategias de negocios. Del mismo modo, se entrega una breve revisión de las herramientas, modelos y procedimientos utilizados por la institución para medir, monitorear y controlar tales riesgos.

Los principales tipos de riesgos que debe administrar Consortio Agencia de Valores S.A. se pueden resumir esencialmente en riesgo de liquidez, de mercado y operacional. Estos riesgos se administran de manera consolidada con su matriz Banco Consortio, quien ha desarrollado una infraestructura para la adecuada gestión de los riesgos consistente en una estructura organizacional, además de políticas, procedimientos, modelos, límites y controles.

Consortio Agencia de Valores de manera consolidada con su matriz Banco Consortio buscan cumplir las mejores prácticas para la administración de los riesgos que enfrenta en la realización de sus actividades de negocios. Para lo anterior, ha desarrollado políticas y modelos para la cuantificación y control de los riesgos de crédito y de mercado, los que son elementos centrales para la gestión global de los riesgos y del capital.

La gestión de los riesgos es responsabilidad del Directorio, quien delega esta función en la administración de su matriz Banco Consortio quien es la responsable de operacionalizar las instrucciones generales. Banco Consortio y su Filial Consortio Agencia de Valores, buscan asegurar soluciones financieramente sostenibles en el corto y largo plazo mediante la gestión de los riesgos, buscando una equilibrada administración de riesgos y una sólida estructura de capital.

La responsabilidad por el monitoreo y gestión de los riesgos se asigna a una serie de comités corporativos, en los cuales participa al menos un miembro del Directorio.

Los principales comités de Banco Consortio y Su filial Consortio Agencia de Valores son el Comité de Activos y Pasivos y Riesgo Financiero (CAPA); Comité de Cartera, Cobranza y Riesgo de Crédito, y el Comité de Riesgo Operacional y Lavado de Activos.

El Comité de Activos y Pasivos es responsable por la administración global de balance y de la liquidez del Banco y su filial Consortio Agencia de Valores. A su vez, está encargado de la evaluación de los principales riesgos de mercado, las necesidades de capital y la implementación de la política de capital. Además, el CAPA aprueba los modelos de medición de riesgos de liquidez y de mercado, y los límites asociados.

Los Comités de Riesgo de Crédito y de Riesgo Operacional son responsables por la gestión de estos riesgos. Ambos comités aprueban las exposiciones a cada uno de estos riesgos dentro de los límites establecidos por el Directorio.

Banco Consortio cuenta con una Gerencia de Riesgo que se encarga de la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado tanto de la matriz como de su filial Consortio Agencia de Valores, de acuerdo a las definiciones establecidas por el Directorio y los Comités específicos. La Gerencia de Riesgo reporta periódicamente la situación de los riesgos al Comité de Activos y Pasivos.



## **Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, continuación**

#### **Principales riesgos que afectan a Consortio Agencia de Valores**

##### **Contratos de derivados financieros**

La Agencia no realiza negocios con instrumentos derivados.

##### **Compromisos contingentes**

En su calidad de Agente de Valores, la sociedad mantiene boleta de garantía por UF 4.000, con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo N° 30 de la Ley N° 18.045.

##### **Instrumentos financieros**

La Agencia no toma posiciones en instrumentos financieros derivados y no derivados, no existiendo por tanto riesgos inherentes a este negocio.

##### **Garantías**

La Agencia no constituye ni mantiene garantías a favor ni procedente de clientes.

##### **Riesgos Financieros**

En vista del foco de negocios de Consortio Agencia de Valores S.A., los principales riesgos a los que está expuesta la entidad se reducen principalmente a riesgo de liquidez y a riesgo de mercado. La Agencia concentra sus negocios en la compra y venta de monedas extranjeras spot, sin mantener posiciones en instrumentos financieros ni otorgar créditos.

**Riesgo de Liquidez:** Producto de las operaciones de compraventa de monedas extranjeras, se generan flujos por recibir o pagar en moneda local y extranjera, cuyos descalces constituyen una exposición al riesgo de liquidez. No obstante, se destaca que los principales activos de la entidad se concentran en saldos disponibles, los que son financiados mayoritariamente por patrimonio.

Este riesgo es medido mediante los indicadores de liquidez establecidos por la normativa emanada de la SVS.

Este riesgo se mide y se controla de manera individual y consolidada con la matriz a través del modelo estandarizado establecido en el Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile, con frecuencia mensual.

**Riesgo de Mercado:** La entidad está expuesta principalmente a riesgo de tipo de cambio a causa del negocio que desarrolla, dado que mantiene posiciones en distintas monedas extranjeras. Sin embargo, se considera que este riesgo es marginal debido a que las posiciones netas en monedas extranjeras han sido históricamente menores en relación con su patrimonio. Este riesgo se mide y gestiona de manera individual y consolidada con la matriz mediante el modelo estandarizado de riesgo de mercado definido en el Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile, con frecuencia mensual.

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, continuación**

**Detalle de Exposiciones**

**Indicadores de Liquidez y Solvencia Patrimonial**

A continuación se muestra un detalle de los indicadores de liquidez y solvencia normativos. Información al 31/12/2011:

**Patrimonio Depurado**

Concepto	Monto M\$
Patrimonio contable	2.255.727
Activos intangibles	(-)
Saldo deudor cuentas corrientes con personas y empresas relacionadas	(-)
Activos que garantizan obligaciones de terceros	(-)
Mayor valor acción Bolsas respecto valor promedio de mercado	(-)
Activos que permanecen impagos	(-)
<b>SUB TOTAL</b>	<b>2.255.727</b>
Exceso de inversión en bienes corporales muebles	(-)
<b>PATRIMONIO DEPURADO</b>	<b>M\$ 2.255.727</b>

**Liquidez General**

$\frac{\text{Activos disponibles y realizables hasta 7 días}}{\text{Pasivos exigibles hasta 7 días}}$	$\frac{\text{M\$ 2.143.572}}{\text{M\$ 18.500}}$	<b>115,87 Veces</b>
---	--	---------------------

**Liquidez por Intermediación**

$\frac{\text{Activo disponible más deudores por intermediación}}{\text{Acreedores por intermediación}}$	$\frac{\text{M\$ 2.142.688}}{\text{M\$ 0}}$	<b>*** Veces</b>
---	---	------------------

**Razón de Endeudamiento**

$\frac{\text{Total pasivos exigibles}}{\text{Patrimonio líquido}}$	$\frac{\text{M\$ 20.690}}{\text{M\$ 2.212.115}}$	<b>0,01 Veces</b>
--	--	-------------------

**Razón de Cobertura Patrimonial**

$\frac{\text{Monto cobertura patrimonial}}{\text{Patrimonio líquido}}$	$\frac{\text{M\$ 749.016}}{\text{M\$ 2.212.115}}$	<b>0,41%</b>
--	---	--------------

## Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

#### Riesgo de Mercado

A continuación se entrega un resumen de las estimación consolidadas de riesgo de mercado de Consortio Agencia de Valores S.A. de acuerdo al modelo estandarizado. El Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile establece un modelo para la medición del riesgo de tasas de interés del Libro de Negociación combinado con el riesgo de monedas de todo el balance. Estos riesgos constituyen la imputación de riesgo de mercado para efectos de requerimientos de capital.

En el caso de Consortio Agencia de Valores S.A. su contribución en la medición consolidada de riesgo de mercado corresponde a riesgo de monedas, puesto que no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados y no derivados.

Al 31 de diciembre de 2011, la situación de riesgo de mercado consolidada fue la siguiente:

PATRIMONIO EFECTIVO	2.255.727
K	8%
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (APRC)	131.057
EXPOSICIÓN RIESGO DE MERCADO	9.021
<b>DISPONIBLE</b>	<b>2.245.242</b>

#### Situación de Liquidez

La situación de liquidez de Consortio Agencia de Valores S.A. se mide de manera individual y conjunta con su matriz según lo establecido en el Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile, controlando el cumplimiento de los límites allí establecidos.

En esencia, el modelo de medición consiste en la proyección de flujos de caja de activos y pasivos bajo criterios conservadores respecto a la renovación de colocaciones, asignando los flujos en ocho bandas temporales.

En base a los flujos de activos y pasivos se miden los descalces por bandas temporales y acumulados, existiendo los siguientes límites:

- El descalce acumulado sumando todas las monedas hasta 30 días no puede superar una vez el capital básico.
- El descalce acumulado en moneda extranjera no puede superar una vez el capital básico.
- El descalce acumulado sumando todas las monedas hasta 90 días no puede superar una vez el capital básico.

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 5 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, continuación**

Al 31 de diciembre de 2011, la situación de liquidez consolidada fue la siguiente:

<b>Cifras en M\$</b>		
<b>Moneda consolidada</b>	<b>Hasta 30 días</b>	<b>Desde 31 a 90 días</b>
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	2.231.923	-
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	20.691	-
<b>Descalce</b>	<b>2.211.232</b>	<b>-</b>
Descalce afecto a límites	2.211.232	2.211.232
<b>Límites:</b>		
Una vez el capital	2.059.270	
Dos veces el capital		4.118.540
<b>Margen disponible</b>	<b>4.270.502</b>	<b>6.329.772</b>
<b>Moneda extranjera</b>	<b>Hasta 30 días</b>	<b>Desde 31 a 90 días</b>
Flujo de efectivo por recibir (activos) e ingresos	128.535	-
Flujo de efectivo por pagar (pasivos) y gastos	15.921	-
<b>Descalce</b>	<b>144.455</b>	<b>-</b>
Descalce afecto a límites	144.455	144.455
<b>Límites:</b>		
Una vez el capital	2.059.270	
Dos veces el capital		4.188.540
<b>Margen disponible</b>	<b>2.203.725</b>	<b>4.262.995</b>

## Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los 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, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

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

- Nota 14: Cuentas por cobrar (pérdidas por deterioro de activos financieros)
- Nota 27: Provisiones (cálculo de determinadas provisiones)

### NOTA 7 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

El detalle de efectivo y efectivo equivalente que Consortio Agencia de Valores S.A. ha reconocido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y 1 de enero de 2010 se presenta en el siguiente cuadro.

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	MS
Caja en pesos	698	5.040	987
Caja en moneda extranjera	11.024	25.547	47.516
Bancos en pesos	2.013.456	1.925.020	3.061.455
Bancos en moneda extranjera	117.510	354.212	992.427
<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>2.142.688</b>	<b>2.309.819</b>	<b>4.102.385</b>

El efectivo y efectivo equivalente corresponde a la caja y saldos en cuentas corrientes bancarias. Este tipo de inversiones están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor. Los balances en caja y bancos en moneda extranjera mantenidas por la Sociedad son valorizadas durante el ejercicio de 2011, 2010 y al 01.01.2010 al valor cuota al cierre de cada periodo.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010, no mantiene restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente que mantienen a la fecha de emisión de los estados financieros.

La Administración de riesgo asociado a los instrumentos financieros se encuentran descritos en la Nota 5 del presente informe.

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA**

El detalle de los instrumentos financieros es el siguiente:

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	2.142.688	-	-	2.142.688
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	-	-	-	-
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	884	884
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>2.142.688</b>	<b>-</b>	<b>884</b>	<b>2.143.572</b>

Activos financieros al 31 de diciembre de 2010

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	2.309.819	-	-	2.309.819
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	-	-	-	-
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	4.334	4.334
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>2.309.819</b>	<b>-</b>	<b>4.334</b>	<b>2.314.153</b>

Activos financieros al 01 de Enero de 2010

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	4.102.385	-	-	4.102.385
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	-	-	-	-
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	12.215	12.215
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.102.385</b>	<b>-</b>	<b>12.215</b>	<b>4.114.600</b>

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, continuación**

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	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	15.010	15.010
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	395	395
Otros pasivos	-	3.490	3.490
Impuestos por pagar	-	9	9
Provisiones	-	1.786	1.786
<b>Totales</b>	-	<b>20.690</b>	<b>20.690</b>

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010

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	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	246.363	246.363
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	12.041	12.041
Otras cuentas por pagar	-	1.180	1.180
Otros pasivos	-	3.153	3.153
Impuestos por pagar	-	-	-
Provisiones	-	30.448	30.448
<b>Totales</b>	-	<b>293.185</b>	<b>293.185</b>

Pasivos financieros al 01 de enero de 2010

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	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	967.169	967.169
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	809.462	809.462
Otras cuentas por pagar	-	3.925	3.925
Otros pasivos	-	7.760	7.760
Impuestos por pagar	-	-	-
Provisiones	-	30.000	30.000
<b>Totales</b>	-	<b>1.818.316</b>	<b>1.818.316</b>

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE – CARTERA PROPIA**

*No hubo transacciones por estos conceptos en el periodo 1 de enero al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

**NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA**

*No hubo transacciones por estos conceptos en el periodo 1 de enero al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

**NOTA 11- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO**

- a) Operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable (simultaneas)

*No hubo transacciones por estos conceptos en el periodo 1 de enero al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

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

*No hubo transacciones por estos conceptos en el periodo 1 de enero al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

- c) Premio por cobrar por préstamos de acciones

*No hubo transacciones por estos conceptos en el periodo 1 de enero al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

**NOTA 12 - CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS**

*No hubo transacciones por estos conceptos en el periodo 1 de enero al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

**NOTA 13 - DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN**

- a) Intermediación de operaciones a término

*No hubo transacciones por estos conceptos en el periodo 1 de enero al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

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

*No hubo transacciones por estos conceptos en el periodo 1 de enero al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*



**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 14 - CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA**

El saldo de cuentas deudoras al 31 de diciembre de 2011 se compone como sigue:

Contrapartes	Monto cuenta por cobrar	Provision	Total	Hasta 2 días	Desde 3 a 10 días	Desde 11 a 30 días	Más de 30 días	Total vencido
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	696	-	696	-	-	-	696	-
Personas jurídicas	188	-	188	-	-	149	39	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>884</b>	<b>-</b>	<b>884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>735</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2010 se compone como sigue:

Contrapartes	Monto cuenta por cobrar	Provision	Total	Hasta 2 días	Desde 3 a 10 días	Desde 11 a 30 días	Más de 30 días	Total vencido
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	1.566	-	1.566	-	-	-	1.566	-
Personas jurídicas	2.768	-	2.768	2.272	-	-	496	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.334</b>	<b>-</b>	<b>4.334</b>	<b>2.272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.062</b>	<b>-</b>

Al 01 de enero de 2010 se compone como sigue:

Contrapartes	Monto cuenta por cobrar	Provision	Total	Hasta 2 días	Desde 3 a 10 días	Desde 11 a 30 días	Más de 30 días	Total vencido
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	4.125	-	4.125	-	-	4.124	1	-
Personas jurídicas	8.090	-	8.090	-	406	-	7.684	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>12.215</b>	<b>-</b>	<b>12.215</b>	<b>-</b>	<b>406</b>	<b>4.124</b>	<b>7.685</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, no se efectuaron provisiones por deterioro de valor o de provisiones por deudores incobrables por operaciones de cartera propia dado que no hubo indicadores de deterioro de la cartera.

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 15 - ACTIVOS POR IMPUESTOS POR COBRAR**

La cuenta por cobrar por impuestos al cierre de los estados financieros se detalla a continuación:

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Provisión de impuesto Renta Primera Categoría	-	-	(35.685)
Recuperación pagos provisionales por utilidad acumulada	40.483	45.624	-
<b>Subtotales</b>	<b>40.483</b>	<b>45.624</b>	<b>(35.685)</b>
Pagos provisionales mensuales.	2.969	16.555	116.363
Otros impuestos por pagar	-	-	(648)
<b>Subtotales</b>	<b>2.969</b>	<b>16.555</b>	<b>115.715</b>
<b>Totales</b>	<b>43.452</b>	<b>62.179</b>	<b>80.030</b>

**NOTA 16 - ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	158	168	338
<b>Activo neto</b>	<b>158</b>	<b>168</b>	<b>338</b>

Composición del gasto por impuesto a la renta:

	2011	2010
	M\$	M\$
<b>Concepto</b>		
Gasto tributario corriente	1.427	45.624
Activos por impuestos diferidos del ejercicio	(10)	(178)
<b>Otros cargos y abonos por impuestos</b>	<b>1.417</b>	<b>45.446</b>

Conciliación de ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias:	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	86.590	(291.826)
Total Ingresos (gastos) por Impuesto a las Ganancias	(1.417)	(45.446)
<b>Resultados (Pérdida) Utilidad Excluidos Impuestos</b>	<b>85.173</b>	<b>(337.272)</b>
Ingreso (gastos) no deducibles	(93.568)	24.498
Reconocimiento de pérdida tributaria del año corriente	-	45.624
Activo por impuesto diferido	-	(178)
<b>Base Imponible tasa Legal</b>	<b>(8.395)</b>	<b>(267.328)</b>
	(1.417)	(45.446)
Tasa efectiva y gasto (ingreso) por impuesto a la renta	2%	13%

## Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### NOTA 17 - OTROS ACTIVOS

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	MS
Boleta de Garantía (1)	89.235	85.822	83.338
Anticipo al personal	-	-	100
Garantía por arriendo	-	-	873
<b>Total</b>	<b>89.235</b>	<b>85.822</b>	<b>84.311</b>

- (1) Boleta de Garantía: Se refiere a la Garantía por operaciones de UF 4.000 que la Sociedad renovó con fecha de 24 de febrero de 2011 y que tiene vigencia hasta el 28 de febrero de 2012. Esta Boleta de Garantía se renovó para dar cumplimiento a la dispuesto en el Artículo N° 30 de la Ley N° 18.045, en su calidad de Agente de Valores. La Boleta de Garantía está valorizada a su costo, corregido según la variación de la Unidad de Fomento.

La Boleta de Garantía se pagó en efectivo, por lo que constituye un activo para la Sociedad. La Garantía tiene como beneficiario a Banco Consortio 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 (en representación de los acreedores beneficiarios).

### NOTA 18 - INTANGIBLES

*No hubo transacciones por estos conceptos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

### NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

*Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 los activos fijos se encuentran totalmente depreciados*

### NOTA 20 - PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

*No hubo transacciones por estos conceptos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

- a) Pasivos financieros

*No hubo transacciones por estos conceptos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

- b) Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en ventas a término

*No hubo transacciones por estos conceptos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 21 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO**

a) Obligaciones por operaciones de venta con retro compra sobre IRV (simultáneas).

*No hubo transacciones por estos conceptos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

b) Obligaciones por operaciones de venta con retro compra sobre IRF e IIF (Contratos de retro compra).

*No hubo transacciones por estos conceptos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

c) Prima por pagar por préstamos de acciones

*No hubo transacciones por estos conceptos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

**NOTA 22 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS**

El detalle es el siguiente:

Resumen	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Línea de crédito utilizada	-	-	-
Préstamos bancarios	-	-	-
Otras obligaciones financieras	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-

a) Línea de crédito utilizada

Banco	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
	Monto Autorizado	Monto utilizado	Monto Autorizado	Monto utilizado	Monto Autorizado	Monto utilizado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Consorcio	600.000	-	600.000	-	600.000	-
<b>Totales</b>	600.000	-	600.000	-	600.000	-

b) Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2011

Préstamos bancarios	Entidad Financiera	Moneda	Tasa de interés	Garantía	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 22 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS,**  
**Continuación**

Al 31 de diciembre de 2010

Préstamos bancarios	Entidad Financiera	Moneda	Tasa de interés	Garantía	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

Al 01 de enero de 2010

Préstamos bancarios	Entidad Financiera	Moneda	Tasa de interés	Garantía	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Total
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

**NOTA 23 - ACREEDORES POR INTERMEDIACIÓN**

- a) Intermediación operaciones a término

*No hubo transacciones por estos conceptos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

- b) Intermediación de operaciones a plazo sobre IRV (Simultáneas).

*No hubo transacciones por estos conceptos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.*

**NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA**

El detalle es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	MS
Personas naturales	931	45.686	24.665
Personas jurídicas	14.079	200.677	942.504
Intermediarios de valores	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>15.010</b>	<b>246.363</b>	<b>967.169</b>

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 25 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan bajo condiciones de mercado similares a aquellas que son aplicables a terceros no vinculados. Las siguientes son las principales transacciones efectuadas con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	RUT	Relación	Descripción	Cantidad	Total transacción			Saldo	
					Monto	Resultado	Activo	Pasivo	
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Cuentas Corrientes Bancarias (1)	3	1.965.840	-	1.965.840	-	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Administración de cartera	8	62.756	(62.756)	-	-	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Línea de Crédito	-	-	-	-	-	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Cuenta por pagar (remuneración a personal)	-	-	-	-	-	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Arrendos pagados	12	3.942	(3.942)	-	-	-
			<b>Totales</b>	<b>23</b>	<b>2.032.538</b>	<b>(66.698)</b>	<b>1.965.840</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

(1) En el ítem Cuentas corrientes Bancaria con Banco Consorcio se muestra el saldo de las Cuentas que Consorcio Agencia de Valores S.A. mantiene en ese Banco y que para efectos de presentación en el Estado de Situación, se muestra como Efectivo y efectivo equivalente.

Las transacciones con Entidades relacionadas han sido solo con Banco Consorcio y a valor de mercado, no se han realizado provisiones por incobrabilidad, asimismo tampoco se han constituido garantías por estas operaciones. Las cantidades mostradas corresponden a operaciones transaccionales.

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 25 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, continuación**

Las siguientes son las principales transacciones efectuadas con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2010:

Sociedad	RUT	Relación	Descripción	Total transacción			Saldo	
				Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Cuentas Corrientes Bancarias (1)	3	1.189.626	-	1.189.626	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Administración de cartera	22	213.123	(213.123)	-	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Línea de Crédito	-	-	-	-	-
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Cuenta por pagar (remuneración a personal) (2)	2	12.041	-	-	12.041
Banco Consorcio	99.500.410-0	Matriz	Arrendos pagados	12	3.833	(3.833)	-	-
			<b>Totales</b>	<b>39</b>	<b>1.418.623</b>	<b>(216.956)</b>	<b>1.189.626</b>	<b>12.041</b>

(1) En el ítem Cuentas corrientes Bancaria con Banco Consorcio se muestra el saldo de las Cuentas que Consorcio Agencia de Valores S.A. mantiene en ese Banco y que para efectos de presentación en el Estado de Situación, se muestra como Efectivo y efectivo equivalente.

(2) Esta cuenta se refiere al monto que Banco Consorcio entregó a Consorcio Agencia de Valores S.A. para la remuneración del personal de la Sociedad, por lo que constituye una cuenta por pagar a Banco Consorcio. Este monto se incluye bajo el rubro "Remuneraciones y gastos de personal" en el Estado de Resultados Integrales.

Las transacciones con Entidades relacionadas han sido solo con Banco Consorcio y a valor de mercado, no se han realizado provisiones por incobrabilidad, asimismo tampoco se han constituido garantías por estas operaciones. Las cantidades mostradas corresponden a operaciones transaccionales.

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 25 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, continuación**

Préstamos, remuneraciones y compensaciones a ejecutivos principales del intermediario

<b>Resumen</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	MS	MS	MS
Préstamos	-	-	-
Remuneraciones	-	-	-
Compensaciones	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 26 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El detalle es el siguiente al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Leyes Sociales	298	-	-
Otros	-	-	-
Proveedores	97	189	1.937
Vacaciones	-	991	1.988
<b>Totales</b>	<b>395</b>	<b>1.180</b>	<b>3.925</b>

**NOTA 27 - PROVISIONES**

El movimiento de provisiones es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2011

Movimiento de las provisiones	Provisión Bonos	Provisión Contingencias	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011 (2)	448	30.000	30.448
Provisiones constituidas (1)	1.786	-	1.786
Reverso de provisiones	-	(30.000)	(30.000)
Provisiones utilizadas en el año	(448)	-	(448)
<b>Totales</b>	<b>1.786</b>	<b>-</b>	<b>1.786</b>

Al 31 de diciembre de 2010

Movimiento de las provisiones	Provisión Bonos	Provisión Contingencias	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2010 (2)	-	30.000	30.000
Provisiones constituidas (1)	448	-	448
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>448</b>	<b>30.000</b>	<b>30.448</b>

- (1) Provisión constituida se refiere a la provisión de vacaciones del personal, provisión inicio de año al personal y provisión por aguinaldo de navidad.
- (2) Provisión por juicio ordinario por Responsabilidad Contractual proveniente del año 2004. Existe una provisión por MM\$ 30 (monto estimado a pagar por juicio). Ver nota 36 de contingencias.

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 27 – PROVISIONES, continuación**

Al 01 de enero de 2010

Movimiento de las provisiones	Provisión Bonos	Provisión Contingencias	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	-	30.000	30.000
Provisiones constituidas	-	-	-
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	-	-	-
<b>Totales</b>	-	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>

**NOTA 28 – IMPUESTOS POR PAGAR**

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Impuesto único trabajadores	9	-	-
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOTA 29 - OTROS PASIVOS**

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Cheques girados y no cobrados Banco Wachovia	3.490	3.153	-
Cheques girados y no cobrados Banco American Express	-	-	7.307
Instituciones de previsión por pagar	-	-	453
<b>Total</b>	<b>3.490</b>	<b>3.153</b>	<b>7.760</b>

**NOTA 30 - PATRIMONIO**

La composición del patrimonio es la siguiente:

a) Capital

Capital	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	1.760.911	1.760.911	1.717.962
Aumentos de capital	-	-	-
Disminución de capital	-	-	-
Revalorización de capital	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.760.911</b>	<b>1.760.911</b>	<b>1.717.962</b>

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 30 – PATRIMONIO, continuación**

Al 31 de diciembre de 2011

Total accionistas o socios	3		
Total acciones	1.124.685	Capital social	1.760.911
Total acciones suscritas por pagar	-	Capital suscrito por pagar	-
Total acciones pagadas	1.124.685	Capital pagado	1.760.911

Al 31 de diciembre de 2010

Total accionistas o socios	3		
Total acciones	1.124.685	Capital social	1.760.911
Total acciones suscritas por pagar	-	Capital suscrito por pagar	-
Total acciones pagadas	1.124.685	Capital pagado	1.760.911

Al 01 de enero de 2010

Total accionistas o socios	3		
Total acciones	1.124.685	Capital social	1.717.962
Total acciones suscritas por pagar	-	Capital suscrito por pagar	-
Total acciones pagadas	1.124.685	Capital pagado	1.717.962

**b) Resultados Acumulados**

El movimiento de los resultados acumulados durante el ejercicio del 2011 ha sido el siguiente:

<b>Resultados acumulados</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	700.052	458.863	458.863
Resultado del ejercicio anterior	(291.826)	284.138	-
Ajuste por primera aplicación de NIIF	-	-	-
Dividendos o participaciones pagadas	-	-	-
Otros		(42.949)	
<b>Totales</b>	<b>408.226</b>	<b>700.052</b>	<b>458.863</b>

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**  
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 31 – RESULTADO POR LÍNEA DE NEGOCIO**

Al 31 de diciembre de 2011

Resultado por línea de negocio	Comisiones				A Valor Razonable								A Costo Amortizado				Otras	
	Utilidad	Pérdida	Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros		Utilidad	Pérdida	Total	
			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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	394.490	(2.403)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	392.087
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-	<b>394.490</b>	<b>(2.403)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>392.087</b>

Consorcio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 31 – RESULTADO POR LÍNEA DE NEGOCIO, Continuación

Al 31 de diciembre de 2011

Resultado por línea de negocio	A Valor Razonable						A Costo Amortizado						Otros				
	Comisiones		Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros		Pérdida	Total	
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida			Utilidad
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	169.858	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	169.853
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-	<b>169.858</b>	<b>(5)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>169.853</b>

Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 32 - REAJUSTE Y DIFERENCIA DE CAMBIO**

Al 31 de diciembre 2011 el detalle es el siguiente:

Cuentas	Abono (cargo) a resultados						Total
	US\$	EURO	Unidad Fomento	Otros	M\$		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	490	1.564	-	274	-	2.328	2.328
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	(23.121)	(357)	-	(4.453)	-	(27.931)	(27.931)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total diferencias de cambios</b>	<b>(22.631)</b>	<b>1.207</b>	<b>-</b>	<b>(4.179)</b>	<b>-</b>	<b>(25.603)</b>	<b>(25.603)</b>

Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 32 - REAJUSTE Y DIFERENCIA DE CAMBIO, continuación**

Al 31 de diciembre 2010 el detalle es el siguiente:

Cuentas	Abono (cargo) a resultados					Total
	US\$	EURO	Unidad Fomento	Otros	M\$	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	(324)	(133)	-	233	(224)	(224)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	(12.074)	4.356	-	(8)	(7.726)	(7.726)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
<b>Total diferencias de cambios</b>	<b>(12.398)</b>	<b>4.223</b>	-	<b>225</b>	<b>(7.950)</b>	<b>(7.950)</b>

**Consorcio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 33 - OTROS INGRESOS Y GASTOS**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ingresos:</b>		
Otros ingresos operacionales	-	390
Servicio de Canje	-	194
Recuperación de Gastos	7.987	3.696
Otros ingresos no operacionales	-	200
<b>Subtotal</b>	<b>7.987</b>	<b>4.480</b>
<b>Gastos;</b>		
Provisión de impuestos irrecuperable	-	(72.018)
<b>Total</b>	<b>7.987</b>	<b>(67.538)</b>

**NOTA 34 - INVERSIONES EN SOCIEDADES**

*No se mantienen inversiones en sociedades en el ejercicio 2011 y 2010.*

**NOTA 35 - ARRENDAMIENTOS**

La Sociedad es arrendataria de oficinas para el uso de sus operaciones en régimen de arrendamiento operativo. El contrato tiene fecha de término de 01 de septiembre de 2012. Los pagos no cancelables son los siguientes:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Menos de un año</b>	<b>3.942</b>	<b>3.833</b>
<b>Entre uno y cinco años</b>	-	-
<b>Más de cinco años</b>	-	-
<b>Total</b>	<b>3.942</b>	<b>3.833</b>

Al 31 de diciembre de 2011, fueron reconocidos como un gasto en el estado de resultados con respecto a arrendamientos operativos la suma de M\$ 3.942.-

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2010, M\$ 3.833, fueron reconocidos como un gasto en el estado de resultados con respecto a arrendamientos operativos.



## Consortio Agencia de Valores S.A.

Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

### NOTA 36 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Compromisos directos:

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, no mantiene compromisos directos.

b) Garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros:

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, no ha constituido garantías reales en activos sociales a favor de obligaciones para garantizar operaciones de terceros.

c) Legales:

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no mantiene juicios pendientes, ya que con fecha 17 de marzo de 2011 se resolvió a favor de Consortio Agencia de Valores juicio mantenido con Mauricio Hochschild S.A.I.C.

Al 01 de enero de 2010, la Sociedad presenta un juicio ordinario por Responsabilidad Contractual radicado en el 30° Juzgado Civil de Santiago, N° Rol 7040-2004, partes litigantes "Mauricio Hochschild S.A.I.C. con Monex Agencia de Valores S.A.", provenientes del año 2004. El monto de lo demandado asciende a la suma de \$90.000.000 (históricos). La Sociedad está sosteniendo en el proceso, que el tribunal carece de jurisdicción para conocer la acción entablada. Caso en la cual la demanda debería ser rechazada en su integridad, razón por la cual no se han constituido provisiones. Esta causa se encuentra con un recurso pendiente de vista y fallo por la Corte Suprema desde agosto de 2009. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad constituyó una provisión al cierre del ejercicio por un monto de MM\$ 30. Al 31 de diciembre de 2010 la provisión se mantiene por el mismo monto.

d) Custodia de valores:

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, no mantiene custodia de valores.

e) Garantías personales:

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, no tiene garantías personales.

f) Garantías por operaciones:

Con fecha de 28 de febrero de 2012, la Sociedad renovó una Boleta de Garantía por UF4.000, con vigencia hasta el 28 de febrero de 2013, con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo N° 30 de la Ley N° 18.045, en su calidad de Agente de Valores.

La garantía tiene como beneficiario a Banco Consortio (en representación de los acreedores beneficiarios).

**Consortio Agencia de Valores S.A.**

Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

**NOTA 37 - SANCIONES**

Al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones y multas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**NOTA 38 - HECHOS RELEVANTES**

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, no existen hechos relevantes a ser revelados en los presentes estados financieros

**NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de publicación de estos estados financieros, no se han producido hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera de la Sociedad.

Andrea Godoy Fierro  
Gerente General

Jaime Carrasco Aravena  
Subgerente Control Financiero