

# **BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA**

Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre de 2010 y 2009 e informe  
de los auditores independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de  
BBVA Corredores de Bolsa Limitada

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de BBVA Corredores de Bolsa Limitada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BBVA Corredores de Bolsa Limitada. Nuestra responsabilidad consiste en emitir 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 las evidencias que respaldan los importes 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 BBVA Corredores de Bolsa Limitada, 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 BBVA Corredores de Bolsa Limitada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se indica en Nota 21 a los estados financieros, la Sociedad a partir del 1° de enero de 2011 adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Enero 24, 2011



Alberto Kulenkampff G.

**BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
<b>CIRCULANTE:</b>		
Disponible	956.110	298.134
Títulos de renta variable	383.596	7.607.393
Títulos de renta fija	23.283.980	19.513.413
Derechos por operaciones a futuro	316.644.774	233.408.543
Deudores por intermediación	9.943.068	21.367.775
Documentos y cuentas por cobrar	299.204	89.561
Impuestos por recuperar	61.423	-
Cuentas corrientes con personas y empresas relacionadas	64.623	53.852
Títulos entregados en garantía	5.141.020	2.517.980
Otros activos circulantes	28.987	59.508
Total activos circulantes	<u>356.806.785</u>	<u>284.916.159</u>
<b>FIJO:</b>		
Equipos y mobiliario de oficina	62.609	62.609
Menos: Depreciación acumulada	<u>(50.355)</u>	<u>(43.446)</u>
Total activo fijo - neto	<u>12.254</u>	<u>19.163</u>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Títulos patrimoniales Bolsas de Valores	511.891	496.395
Inversiones en otras entidades	22.905	18.759
Activos intangibles	<u>234.738</u>	<u>47.433</u>
Total otros activos	<u>769.534</u>	<u>562.587</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><u>357.588.573</u></u>	<u><u>285.497.909</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	2010 M\$	2009 M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
CIRCULANTE:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	1	1
Obligaciones por operaciones a futuro	316.735.545	234.209.943
Acreedores por intermediación	9.941.319	21.366.809
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	410.909	2.672.706
Impuestos por pagar	-	840.994
Provisiones y retenciones	230.683	131.062
Total pasivos circulantes	<u>327.318.457</u>	<u>259.221.515</u>
PATRIMONIO:		
Capital pagado	8.263.936	8.263.936
Reservas de revalorización	178.395	(266.354)
Reserva mayor valor acción Bolsa de Valores	44.094	44.094
Utilidades acumuladas	17.789.969	12.092.578
Utilidad del ejercicio	3.993.722	6.142.140
Total patrimonio - neto	<u>30.270.116</u>	<u>26.276.394</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u><u>357.588.573</u></u>	<u><u>285.497.909</u></u>

## BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

### ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	2010 M\$	2009 M\$
Comisiones por operaciones en rueda	1.509.229	1.234.101
Comisiones por operaciones fuera de rueda	204.602	194.461
Utilidades por venta de cartera propia	6.368.464	8.465.694
Ingresos por operaciones a futuro	6.900.866	7.817.157
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	899.319	1.350.849
Ingresos por administ. de cartera y custodia de valores	515	6.380
Otros ingresos operacionales	759.637	254.216
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>16.642.632</b>	<b>19.322.858</b>
Comisiones y servicios	(196.798)	(182.207)
Pérdidas por menor valor de cartera propia	(252.854)	(649.867)
Pérdidas por ventas de cartera propia	(5.142.835)	(4.391.797)
Gastos por operaciones a futuro	(3.604.755)	(5.830.296)
Gastos financieros	(99.056)	(81.440)
Gastos de administración y comercialización	(1.870.101)	(1.510.382)
Amortizaciones y depreciaciones	(60.181)	(23.239)
Otros gastos operacionales	(31.439)	(7.096)
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>(11.258.019)</b>	<b>(12.676.324)</b>
<b>TOTAL RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>5.384.613</b>	<b>6.646.534</b>
Utilidades en inversiones permanentes	85.917	79.025
<b>TOTAL RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>85.917</b>	<b>79.025</b>
<b>CORRECCION MONETARIA</b>	<b>(711.881)</b>	<b>477.990</b>
<b>RESULTADO POR AJUSTE DE MONEDA</b>	<b>(711.881)</b>	<b>477.990</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(764.927)</b>	<b>(1.061.409)</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>3.993.722</b>	<b>6.142.140</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras en miles de pesos- M\$)

	2010 M\$	2009 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>		
Comisiones recaudadas	1.517.033	1.246.355
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	(21.621)	(35.944)
Ingreso (egreso) neto por operación de cartera propia	2.417.021	5.410.665
Ingreso (egreso) neto por operaciones a futuro	4.419.143	2.400.950
Otros ingresos percibidos	(3.866.276)	765.098
Gastos de administración y comercialización pagados	(1.884.920)	(1.330.718)
Gastos financieros pagados	(99.056)	(81.440)
Impuestos pagados	(1.642.495)	(181.105)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>838.829</b>	<b>8.193.861</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de préstamos	(1)	(8.102.040)
<b>Flujo negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(1)</b>	<b>(8.102.040)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA INVERSION:</b>		
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en otras sociedades	71.000	90.200
Incorporación de activos intangibles	(240.466)	(382)
Inversiones en otras sociedades	(4.114)	-
<b>Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la inversión</b>	<b>(173.580)</b>	<b>89.818</b>
<b>FLUJO NETO POSITIVO DEL EJERCICIO</b>	<b>665.248</b>	<b>181.639</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO</b>	<b>(7.272)</b>	<b>2.680</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>657.976</b>	<b>184.319</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO</b>	<b>298.134</b>	<b>113.815</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO</b>	<b>956.110</b>	<b>298.134</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA**

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	2010 M\$	2009 M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO:		
Utilidad del ejercicio	3.993.722	6.142.140
Cargo (abonos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:		
Amortizaciones y depreciaciones	60.181	23.239
Resultado por corrección monetaria	711.881	(477.990)
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	(176.866)	(60.570)
(Aumento) disminución de activos:		
Cuentas por cobrar a clientes	10.903.542	(7.613.352)
Derechos por operaciones a futuro	(87.115.007)	26.788.308
Cartera de inversiones	2.791.747	(1.563.874)
Otros activos	(5.240.113)	837.342
Aumento (disminución) de pasivos:		
Cuentas por pagar por intermediación, operación de cartera y otros servicios	(13.147.482)	9.423.027
Obligaciones por operaciones a futuro	88.238.039	(26.374.220)
Impuestos por pagar	(405.932)	943.076
Otras cuentas por pagar	225.117	126.735
Total flujo neto positivo originado por actividades de la operación	<u>838.829</u>	<u>8.193.861</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

<b>Nombre del Intermediario:</b>	<b>BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA.</b>
----------------------------------	---

**NOTAS EXPLICATIVAS  
a los estados financieros al**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y  
AL 31 DE DICIEMBRE 2009**

**1. CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD**

BBVA Corredores de Bolsa Limitada (en adelante "la Sociedad") fue constituida como sociedad anónima cerrada con fecha 23 de junio de 1988. Su objeto es ejecutar toda clase de operaciones como Corredor de Bolsa, incluyendo los servicios de asesoría financiera y actividades complementarias que legalmente pueda efectuar.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores, que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 0128.

Con fecha 28 de diciembre de 2009, de acuerdo a la Junta Extraordinaria de accionistas, se acordó transformar la sociedad en una sociedad de responsabilidad LIMITADA, con efecto y vigencia a partir del 31 de diciembre del 2009, conforme a lo anterior, BBVA Corredores de Bolsa Limitada, a contar de dicha fecha, dejó de tener directores en sus cargos por una causal de pleno derecho.

**2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

<b>Bases de presentación:</b>	Los estados financieros han sido preparados en conformidad con principios de contabilidad aceptados en Chile y normas específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, prevaleciendo estas últimas sobre las primeras en caso de discrepancias.
<b>Período Cubierto:</b>	Los estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2010 y 2009.
<b>Corrección monetaria:</b>	Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadística, que corresponde a un 2,5% para el presente ejercicio (-2.3% el ejercicio 2009). De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, la corrección monetaria de resultados operacionales debe presentarse como ingreso o gastos operacionales según corresponda. Para fines comparativos todas las cifras correspondientes al ejercicio 2009 se presentan actualizadas en un 2,5%.

<p><b>Valorización de inversiones:</b></p>	<p><u>Valorización de títulos de renta variable</u>  Las inversiones en acciones, se presentan valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor de cotización bursátil de cada acción al cierre de cada ejercicio.</p> <p><u>Cuotas de Fondos Mutuos</u>  Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se presentan a su valor de rescate al cierre de cada ejercicio.</p> <p><u>Título en garantía</u>  Bajo este rubro se presentan las acciones recibidas en garantía por operaciones simultáneas, registradas al valor de mercado al cierre de cada ejercicio.</p> <p><u>Valorización de títulos de renta fija</u>  Estas inversiones se presentan valorizadas a su valor presente, calculado según la tasa de descuento implícita en su precio de compra. Las inversiones cuyo plazo de vencimiento es superior a 90 días se valorizan al menor valor entre el monto señalado en el párrafo anterior y el valor de mercado a la fecha de cierre.</p> <p><u>Derechos y obligaciones por operaciones a futuro</u>  Se incluyen bajo estos rubros los derechos y las obligaciones por compromisos de compra, de venta y otras operaciones a futuro vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuales se han valorizado de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Circular N° 514 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, tanto los derechos como las obligaciones incluyen los intereses y reajustes devengados, según las condiciones pactadas en dicho compromiso o a la tasa implícita al momento de suscribirlos, según corresponda. Los derechos por operaciones a futuro, cuyo plazo al vencimiento sea superior a 90 días se presentan al menor valor entre su valor presente según la tasa implícita en su precio de compra y el valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.</p> <p>Adicionalmente, los derechos y obligaciones por operaciones a futuro, cuyo plazo al vencimiento de los títulos sobre los cuales trata el compromiso sea superior a 90 días, se presentan ajustados al menor valor y al mayor valor, respectivamente, entre el monto señalado en el párrafo anterior y el valor de mercado a la fecha de valorización, con cargo a los resultados de cada ejercicio.</p> <p><u>Valorización de títulos patrimoniales de Bolsa de Valores</u>  Estas inversiones corresponden principalmente a una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, una acción de la Bolsa Electrónica de Chile y otra acción de la Bolsa de Valparaíso. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, estas acciones se encuentran valorizadas según el método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP).</p>
--	--

	<p><u>Operaciones de venta corta</u></p> <p>La Sociedad ha registrado sus operaciones de venta corta, de acuerdo a lo señalado en la Circular N° 1.474 de la Superintendencia de Valores y Seguros.</p>
<b>Activo fijo:</b>	Los bienes del activo fijo físico, han sido valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente. Las depreciaciones del ejercicio, han sido determinadas a base del método lineal considerando la vida útil estimada de los bienes.
<b>Efectivo:</b>	La política de la Sociedad es incluir como efectivo sólo los saldos incluidos en el rubro Disponible. Bajo el rubro – flujo originado por las actividades de la operación – aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad y todos aquellos que no estén definidos como inversión o de financiamiento
<b>Valorización y clasificación de flujos de efectivo:</b>	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad presenta el Estado de flujos de efectivo según el método directo, en conformidad a lo establecido por la Circular N° 1.442, de la Superintendencia de valores y Seguros.
<b>Impuestos a la renta e impuestos diferidos:</b>	El impuesto a la renta se provisiona sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de impuesto a la renta. La Sociedad ha registrado el efecto de los impuestos diferidos por todas las diferencias temporales entre el balance tributario y financiero, según lo establecido por la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y sus complementos.
<b>Conversión de moneda extranjera y unidad de fomento:</b>	Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera han sido expresados en pesos de acuerdo a las siguientes paridades US\$ 468,01 en 2010 y US\$ 507,10 en 2009. Los activos y pasivos en unidades de fomento, se han expresado al valor de \$21.455,55 y \$20.942,88 al 31 de diciembre del 2010 y 2009 respectivamente.
<b>Indemnización por años de servicios:</b>	La Sociedad no ha pactado con su personal indemnizaciones por este concepto.
<b>Vacaciones del personal:</b>	El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.
<b>Títulos en garantía:</b>	Para los efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, la Sociedad en conformidad a lo dispuesto en la Ley y normativa vigente ha constituido las garantías exigibles.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el presente ejercicio no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que pueden afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### 4. CORRECCION MONETARIA

Rubros	Corrección monetaria		Diferencia de cambio	
	Ej. Actual Cargo (abono) M\$	Ej. Anterior Cargo (abono) M\$	Ej. actual Cargo (abono) M\$	Ej. anterior Cargo (abono) M\$
<b>a) Operacionales</b>				
Activos Circulantes				
Pasivos Circulantes				
Otros activos				
Cuentas de resultados				
<b>Cargo (abono)     a resultados operacionales</b>				
<b>b) No operacionales</b>				
Activos Circulantes	(5.044)	269		
Activo fijo	(467)	604		
Otros activos	(12.935)	13.582		
Pasivos circulantes				
Pasivos largo plazo				
Patrimonio	640.887	(473.990)		
Cuentas de resultados	89.440	(18.455)		
<b>Cargo (abono) a resultados     no operacionales</b>	<b>711.881</b>	<b>(477.990)</b>		
<b>CARGO (ABONO) TOTAL</b>	<b>711.881</b>	<b>(477.990)</b>		

### 5. INVERSIONES

#### a) Instrumentos de renta variable

Instrumentos	Valor contable M\$	Menor valor M\$	Valor Neto M\$	Mayor Valor M\$	Valor mercado M\$	Valor neto Ej. anterior M\$
Acciones	-	-	-	-	-	-
Cuotas F.M.	383.596	-	383.596	-	383.596	7.607.393
<b>TOTALES</b>	<b>383.596</b>	<b>-</b>	<b>383.596</b>	<b>-</b>	<b>383.596</b>	<b>7.607.393</b>

#### b) Instrumentos de renta fija

Instrumentos	Valor presente M\$	Menor valor M\$	Valor neto M\$	Mayor valor M\$	Valor mercado M\$	Valor neto Ej. anterior M\$
Del Estado	1.276.214	(1.362)	1.274.852	13.962	1.288.814	4.595.933
De entidades financieras	22.040.188	(31.060)	22.009.128	3.798	22.012.926	14.917.480
De empresas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>23.316.402</b>	<b>(32.422)</b>	<b>23.283.980</b>	<b>17.760</b>	<b>23.301.740</b>	<b>19.513.413</b>

c) Acciones sin cotización bursátil y derechos en sociedades

Nombre entidad	Número acciones		% Participación		Valor contable	Información emisor			Total ejercicio anterior M\$	
	2010	2009	2010	2009		Patrimonio M\$	Resultados M\$	Fecha información		
<b>Acciones</b>										
1.	Bolsa de Comercio de Santiago S.A.	1	1	2,0833	2,0833	387.019	18.576.922	3.857.887	31/12/2010	377.213
2.	Bolsa de Valores de Valparaíso S.A.	1	1	1,6700	1,6700	11.315	678.922	4.566	30/11/2010	11.170
3.	Bolsa Electrónica de Chile	1	1	2,4400	2,4400	113.557	4.655.834	227.352	31/12/2010	108.012
4.	CCLV Contraparte Central S.A.(Ex cámara de compensación Bolsa de Comercio de Santiago S.A.	2	1	0,0758	0,07698	8.388	5.535.514	(50.976)	31/12/2010	4.240
5.	Club de la Unión	2	2			14.517			31/12/2010	14.519
<b>Derechos</b>										
1.										
2.										
3.										
<b>TOTALES</b>						<b>534.796</b>	<b>29.447.192</b>	<b>4.038.829</b>		<b>515.154</b>

6. DERECHOS POR OPERACIONES A FUTURO

a) Derechos sobre títulos por compromisos de compra

Instrumentos	Valor Presente M\$	Menor Valor M\$	Pérdidas Compromisos Calzados M\$	Valor Neto M\$	Mayor Valor M\$	Valor Mercado M\$	Valor Neto Ej. Anterior M\$
Del Estado	2.850.608	(11.576)	(0)	2.839.032	0	2.839.032	922.233
De entidades financieras	313.052.740	(208.855)	(0)	312.843.885	112.906	312.956.791	232.011.120
Otros					0	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>315.903.348</b>	<b>(220.431)</b>	<b>(0)</b>	<b>315.682.917</b>	<b>112.906</b>	<b>315.795.230</b>	<b>232.933.353</b>
Derechos hasta 7 días	199.642.766						
Derechos sobre 7 días	116.260.582						

b) Derechos a cobrar por compromisos de venta

Instrumentos	Vencimiento del compromiso		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Del Estado	0	0	0	0
De entidades financieras	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

c) Derechos por otras operaciones a futuro

Descripción	Vencimiento		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Operaciones simultáneas	0	961.857	961.857	475.190
<b>TOTALES</b>	0	961.857	961.857	475.190

7. Deudores por intermediación

Deudor	Vencimiento		Vencidos			Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Hasta 10 días M\$	Sobre 10 días M\$	Sobre 30 días M\$	Ejercicio actual M\$	Ejercicio Anterior M\$
Clientes	5.381.060	0	7.108	0	(7.108)	5.381.060	8.970.509
Intermediarios de valores	4.562.008	0	0	0	0	4.562.008	12.397.266
Entidades relacionadas	0	0	0	0	0		
<b>TOTALES</b>	9.943.068	0	7.108	0	(7.108)	9.943.068	21.367.775

8. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

a) Corto plazo

Entidades Financieras		Monto en (\$; U.F.; M.E.)	Tasa de Interés	Vencimiento		Total	
				Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ejercicio actual M\$	Ejercicio anterior M\$
1.	BBVA, Chile	0	0.087	0	1	1	1
<b>TOTALES</b>		0	0.087	0	1	1	1

9. OBLIGACIONES POR OPERACIONES A FUTURO

a) Obligaciones por compromisos de compra

Instrumentos	Vencimiento compromisos		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Del Estado	1.900.177	950.513	2.850.690	928.652
De entidades financieras	197.707.279	115.284.276	312.991.555	232.622.779
Otros				0
<b>TOTALES</b>	199.607.456	116.234.789	315.842.245	233.551.431

b) Obligaciones en títulos por compromisos de venta

Instrumentos	Valor presente M\$	Mayor valor M\$	Valor neto M\$	Menor valor M\$	Valor mercado M\$	Valor neto Ej. anterior M\$
Del Estado	0	0	0	(0)	0	0
De entidades financieras	0	0	0	(0)	0	0
<b>TOTAL</b>	0	0	0	(0)	0	0
Obligaciones hasta 7 días	0	0	0	(0)	0	0
Obligaciones a más de 7 días	0	0	0	(0)	0	0

c) Obligaciones por otras operaciones a futuro

Descripción	Vencimiento		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Operaciones simultáneas	0	893.300	893.300	658.512
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>893.300</b>	<b>893.300</b>	<b>658.512</b>

10. ACREEDORES POR INTERMEDIACION

Acreedor	Vencimiento		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Clientes	4.539.355	0	4.539.355	12.396.912
Intermediarios de valores	5.401.964	0	5.401.964	8.969.897
				0
<b>TOTALES</b>	<b>9.941.319</b>	<b>0</b>	<b>9.941.319</b>	<b>21.366.809</b>

11. OPERACIONES DE VENTA CORTA Y PRÉSTAMOS DE ACCIONES

a) Operaciones de venta corta y préstamo de acciones por cuenta de terceros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Corredora no presenta saldos por operaciones de venta corta y/o préstamos de acciones

Número de Operaciones	Código de Posición del Corredor	Emisor	Cantidad De Acciones	Montos comprometidos (miles \$)		
				Vencimiento Hasta 7 días	Vencimiento Mayor a 7 días	Total
<b>TOTALES</b>						
<b>TOTALES PERIODO ANTERIOR</b>						



b) Impuestos diferidos

A continuación se presentan los activos y pasivos por impuestos diferidos, y sus efectos en resultados para los ejercicios 2010 y 2009:

	<u>Impuestos diferido activo (pasivo)</u>			
	<u>Al inicio de año</u>	<u>Efecto en resultados</u>	<u>Al 31/12/2010</u>	<u>Al 31/12/2009</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	3.377	2.687	6.064	3.461
Provisión incobrables	3.315	202	3.517	3.398
Menor valor títulos en cartera	<u>107.784</u>	<u>(64.798)</u>	<u>42.986</u>	<u>110.479</u>
Totales	<u>114.476</u>	<u>(61.909)</u>	<u>52.567</u>	<u>117.338</u>

Efecto neto del impuesto a la renta:

	2010	2009
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	(703.019)	(1.139.618)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	<u>(61.909)</u>	<u>78.209</u>
Totales	<u>(764.927)</u>	<u>(1.061.409)</u>

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la Ley N°20.455. Esta ley en su Artículo N°1 establece el alza de tasa de Impuesto a la Renta para los años comerciales 2011 y 2012, quedando éstas en un 20% y 18,5% respectivamente, retornando al 17% en el año 2013. Al 31 de diciembre de 2010, la Corredora consideró que los efectos de este cambio de tasas es inmaterial en sus estados financieros.

13. COMISIONES, SERVICIOS Y DERECHOS DE BOLSA POR OPERACIONES EN RUEDA

Código Fecu	Comisiones por operaciones M\$	Derechos de bolsa M\$	Total	
			Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
41.11.00	1.427.195	82.034	1.509.229	1.234.101
41.21.00	(73.718)	(123.080)	(196.798)	(182.207)
TOTALES	1.353.477	(41.046)	1.312.431	1.051.894

14. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Compromisos directos:

No hay

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

No hay

c) **Legales:**

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

**Fecha de interposición de la demanda:** 26 de junio de 2010, notificada el 13 de octubre de 2010.

**Importe:** \$26.669.968.000, reajustes, intereses y costas.

**Objeto de la demanda:** se funda en la supuesta responsabilidad civil que tendría la Corredora por el hecho de que su ex dependiente, Juan Pablo Prieto, que se encuentra procesado por el delito sancionado en el inciso segundo del artículo 53 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores.

El día 14 de octubre de 2010 la Corte de Apelaciones de Santiago por dos votos a uno, procesó al ex gerente general de la Corredora, por el delito señalado.

**Provisión individual dotada para esta contingencia:** La Corredora, considerando lo informado por sus abogados externos y por su fiscalía, en cuanto a que existen sólidos argumentos para defenderse de la acción intentada por CORFO y que en definitiva la demanda de esta última debiera ser rechazada, estima que no es necesario por ahora constituir provisiones.

d) **Custodia de valores:**

Custodia de Valores	Renta Variable	Renta Fija			Otros	Total	
		\$	U.F.	M.E.		I.V.P	Ej. Actual
Custodia no sujeta a administración	29.677.164	79.308.015	57.601.528	912.250	0	167.498.957	374.969.847
Títulos de renta fija	0	0	0	0	0	0	0
Administración de cartera	811.619	0	6.511.056	0	0	7.322.675	7.264.479
<b>TOTAL</b>	<b>30.488.783</b>	<b>79.308.015</b>	<b>64.112.584</b>	<b>912.250</b>	<b>0</b>	<b>174.821.632</b>	<b>382.234.326</b>
Porcentaje de Custodia en D.C.V. (%)	98,27%	100%	100%	100%	0	99,52%	99,31%

e) **Garantías personales:**

No hay

f) **Garantías por operaciones:**

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo N° 30 de la Ley N°18.045, la Sociedad ha procedido a contratar una póliza de seguro con MAPFRE Garantías y Crédito S.A. Compañía de Seguros, para asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como intermediario de valores en beneficio de los acreedores presentes o futuros que tengan o llegara a tener en razón de sus operaciones de Corretaje representada por la Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores. Así mismo, en cumplimiento a lo dispuesto por el Directorio de la Bolsa de Comercio de Santiago en su sesión del día 24 de noviembre de 1997, BBVA Corredores de Bolsa Limitada, contrató un Seguro Integral Bancario de Fidelidad Funcionaria con Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., a través de nuestra matriz en España.

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

Compañía	Fecha Inicial	Fecha Vencimiento	Monto
MAPFRE Garantías y Crédito S.A. Compañía de Seguros	22/04/2010	22/04/2011	UF 20.000
Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.	01/04/2010	31/03/2011	USD 20.400.000

**Títulos en Garantía Operaciones Simultáneas**

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, las acciones recibidas en garantía por operaciones simultáneas de acciones, mantenidas en el departamento de Custodia de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile, se incluyen en el activo circulante bajo las cuentas Títulos entregados en garantía, por un monto de M\$893.300 en 2010 (M\$658.512 para el ejercicio 2009).

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

Al 31 de diciembre de 2010 se enteraron en la Bolsa de Comercio los títulos necesarios para garantizar las operaciones a través de CCLV Contraparte Central S.A.(Ex Cámara de Compensación Bolsa de Comercio de Santiago S.A.):

Cámara	Nemo	Nominal M\$	Valor Presente M\$
RV	PDBC070111	750.000	749.597
PH	PDBC070111	700.000	699.625
PM	PDBC070111	2.800.000	2.798.498
		=====	=====
TOTALES		4.250.000	4.247.720

Al 31 de diciembre de 2009 los títulos necesarios para garantizar las operaciones del sistema de compensación de la Bolsa de Comercio ascendieron a M\$ 1.859.468.

**15. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Cuentas de Patrimonio									
Movimientos	Capital Pagado M\$	Reserva Revaloriz. (*) M\$	Reserva mayor valor acción bolsa M\$	Sobreprecio en colocación acciones propias M\$	Otras reservas M\$	Utilidad (pérdida) acumulada M\$	Utilidad (pérdida) ejercicio M\$	Dividendos provisorios o participac. M\$	Total M\$
Saldos Iniciales	8.263.936	(461.416)	43.018	-	-	11.797.637	5.992.332	-	25.635.507
Corrección Monetaria		639.811	1.076	-	-	-	-	-	640.887
Distribución utilidad del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	5.992.332	(5.992.332)	-	-
Utilidad (pérdida) Ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.993.722	-	3.993.722
<b>TOTAL E.J. ACTUAL</b>	<b>8.263.936</b>	<b>178.395</b>	<b>44.094</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.789.969</b>	<b>3.993.722</b>	<b>-</b>	<b>30.270.116</b>
<b>TOTAL E.J. ANTERIOR</b>	<b>8.263.936</b>	<b>(195.062)</b>	<b>44.094</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.092.578</b>	<b>6.142.140</b>	<b>-</b>	<b>26.276.394</b>

(\*) Incluye la corrección monetaria del capital pagado, reserva de revalorización y la utilidad acumulada.

Total Accionistas o socios	2
----------------------------	---

Total Acciones	-
Total Acciones suscritas por pagar	-
Total acciones pagadas	-

Capital social	\$8.263.935.788
Capital suscrito por pagar	-
Capital Pagado	\$8.263.935.788

## 16. TRANSACCIONES CON PERSONAS Y EMPRESAS RELACIONADAS

	Nombre	Relación	RUT	Transacción		Saldo		
				Descripción	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
1.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Socio mayoritario	97.032.000-8	Intermediación instrumento Renta fija	9.864.551.533			
				Cuentas por cobrar	18.105		18.105	
				Operaciones en dólares	151.036.909			
				Pactos	10.847.136			
				Arriendos	18.276	(18.276)		
				Asesorías	261.908	(261.908)		
				Gastos bancarios e intereses por sobregiro.	18.877	(18.877)		
				Comisiones	265.195	265.195		
				Otros Ingresos	2.568	2.568		
				Gastos Comunes	7.465	(7.465)		
2.	BBVA Administradora General de Fondos S.A.	Socios en común	96.815.680-2	Intermediación instrumento renta fija				
				Operaciones en dólares				
				Comisiones	373.267	373.267		
				Cuentas por cobrar	36.750		36.750	
				Otros Ingresos	2.568	2.568		
3.	A.F.P. PROVIDA S.A.	Indirecta a través de Socios	98.000.400-7	Intermediación instrumento renta fija				
				Operaciones en dólares				
				Comisiones	131.035	131.035		
				Cuentas por cobrar	8.097		8.097	
				Otros Ingresos				
				Pactos				
4.	BBVA Seguros de Vida S.A.	Indirecta a través de Socios	96.933.770-3	Intermediación instrumento renta fija	471.286.238			
				Comisiones	34.811	34.811		
				Cuentas por cobrar	1.620		1.620	
5.	BBVA Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.	Indirecta a través de Socios	96.805.850-9	Otros Ingresos	515	515		
				Cuentas por cobrar	51		51	
6.	BBVA Corredora de Técnica Seguros Ltda.	Indirecta a través de Socios	89.540.400-4	Comisiones	25	25		
				Cuentas por cobrar	-		-	
				Intermediación	800.000			
TOTAL E.J. ACTUAL					10.499.702.949	503.458	64.623	-
TOTAL E.J. ANTERIOR					7.106.604.957	262.238	53.852	-

## 17. SANCIONES

Durante los ejercicios 2010 y 2009, ni la Sociedad ni sus directores y/o administradores han sido sancionados por los organismos fiscalizadores.

## 18. HECHOS RELEVANTES

a) Mediante carta de fecha 5 de febrero de 2010, BBVA Corredores de Bolsa Limitada, filial del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile en conformidad a lo establecido en los artículos N° 9 y N° 10 de la Ley N°18.045 informa en carácter de hecho esencial, que, de conformidad con lo dispuesto en la letra b) del artículo 147 de la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas, BBVA Corredores de Bolsa Limitada, aprobó las siguientes Políticas Generales de Habitualidad, para celebrar operaciones con partes relacionadas, sin necesidad de cumplir los requisitos y procedimientos establecidos en el citado artículo N°147:

"Políticas Generales de Habitualidad: Se considerarán operaciones ordinarias todas aquellas que la sociedad efectúe, realice o celebre con partes relacionadas que correspondan, directa e indirectamente, al giro de una corredora de bolsa, esto es, efectuar todo tipo de operaciones de corretaje de valores, y en especial, actuar como corredor de bolsa, ejecutando toda clase de operaciones bursátiles y de corretaje de valores, como la compra y venta al contado o a plazo, por cuenta propia con ánimo de transferir derechos sobre los mismos o por cuenta ajena, de toda clase de acciones, simultaneas, ventas cortas, pactos, bonos, debentures, efectos de comercio, moneda extranjera, derivados y otros valores mobiliarios, efectuar contratos de postergación; la administración de cartera de terceros y las actividades relacionadas a ésta; recibir préstamos de valores de clientes; actuar como agente colocador y/o agente de rescate y transferencia de cuotas de fondos mutuos, de fondos de inversión y de cuotas de fondos extranjeros; la prestación de servicios de custodia de valores u otros similares, celebrar contratos de mandatos y encargos, prestar servicios de asesoría y/o estudios en todas las materias relacionadas, directa e indirectamente, con el giro social de una corredora de bolsa, y en general, celebrar todos los actos y contratos, civiles o comerciales, que digan relación con el giro bursátil y/o de agente de valores, sin más limitaciones, que las establecidas en la legislación y en los estatutos y reglamentos de las bolsas de valores del país. Asimismo, se consideran operaciones ordinarias, todas aquellas que sean necesarias o conducentes a la consecución del objeto social de BBVA Corredores de Bolsa Ltda., incluyendo en forma expresa, sin que la enumeración sea taxativa ni limitativa, las operaciones bancarias y financieras de cualquier naturaleza, la contratación de servicios de procesamiento de datos, la contratación de asistencia tecnológica de cualquier clase y la contratación de servicios necesarios para la operación, mantención, adquisición, venta, resguardo y seguridad de los bienes muebles e inmuebles de la sociedad. Adquisición, venta, resguardo y seguridad de los bienes muebles e inmuebles de la sociedad.

Las operaciones ordinarias celebradas con partes relacionadas deberán ajustarse en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su celebración y deberán contribuir al interés social". Se deja constancia que las citadas políticas quedarán a disposición de los accionistas en las oficinas centrales de la Sociedad.

b) Con fecha 28 de diciembre de 2009, de acuerdo a la junta extraordinaria de accionistas, se acordó transformar la sociedad en una sociedad de responsabilidad LIMITADA, con efecto y vigencia a partir del 31 de diciembre del 2009, conforme a lo anterior, BBVA Corredores de Bolsa Limitada, a contar de dicha fecha, dejó de tener directores en sus cargos por una causal de pleno derecho.

Asimismo, los socios de BBVA Corredores de Bolsa Limitada al aprobar los nuevos estatutos sociales, acordaron que la administración y el uso de la razón social corresponderán indistintamente, al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, sociedad esta última que la ejercerá a través de mandatarios que designará y removerá mediante escritura pública anotada al margen de la

inscripción social, y/o al Gerente General, quién será designado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

De acuerdo a lo anterior, BBVA Corredores de Bolsa Limitada comunicó que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, designó a don Mario Duque Arredondo como Gerente General y otorgó poderes generales a los señores Gonzalo Urzúa González y Miguel Ángel Salazar Tabachnick para representar a la sociedad, en estos últimos quienes deberán actuar conjuntamente.

## 19. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Dentro del flujo neto originado por actividades de la operación, el ítem otros ingresos percibidos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por administración de cartera y custodia de valores	515	6.380
Otros ingresos operacionales	851.989	221.701
Dism. (Aum.) de otras cuentas por cobrar	(208.127)	(73.504)
Dism. (Aum.) de otros activos circulantes (*)	<u>(4.510.653)</u>	<u>463.513</u>
TOTALES	<u>(3.866.276)</u>	<u>765.098</u>

(\*) La variación de los activos circulantes está compuesto principalmente por títulos entregados en garantía.

A juicio de la Administración no existen transacciones, acuerdos o contratos relacionados con la actividades de financiamiento o inversión, que afectarán significativamente los flujos futuros.

## 20. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la cuenta de Otros ingresos operacionales se compone del siguiente detalle:

	2010	2009
	M\$	M\$
Reverso provisiones por menor valor	652.403	177.781
Ingresos por ventas cortas	2.960	-
Recuperación deudores incobrables	19.166	30.213
Otros ingresos	<u>85.108</u>	<u>46.222</u>
TOTALES	<u>759.637</u>	<u>254.216</u>

## 21. ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad adoptará dicha norma a contar del 1° de enero de 2011. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1° de enero de 2011 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros porque deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

En el marco del referido plan, la Sociedad ha presentado sus estados financieros de 2010 (interinos y anuales) bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 22. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de presentación de estos Estados Financieros (24 de Enero de 2011), no se tiene conocimiento de la ocurrencia de hechos significativos, que puedan afectar la interpretación de los mismos.

\* \* \* \* \*