

BBVA Corredores de Bolsa

DIRECTORIO

Presidente Carlos Area Usatorre
Directores Eduardo Massu Massu
Germán del Solar Hansen
Rodrigo Muñoz Muñoz
Manuel Olivares Rosetti

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Frank Leighton Castellón

BBVA CORREDORES DE BOLSA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2004

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de resultados
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento
US\$ - Dólares estadounidenses

PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre Costanera - Pisos 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) 940 0000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

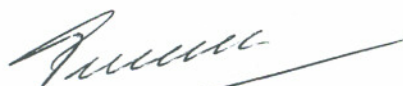
Santiago, 14 de enero de 2005

Señores Accionistas y Directores
BBVA Corredores de Bolsa S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de BBVA Corredores de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a 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 S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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 BBVA Corredores de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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.



Luis Perera Aldama
RUT: 14.746.485-1



BBVA CORREDORES DE BOLSA S.A.

BALANCE GENERAL

<u>ACTIVOS</u>	Al 31 de diciembre de		<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponibles	69.893	253.835	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	4.910.585	1.937
Títulos de renta variable	1.122.790	615	Obligaciones por operaciones a futuro	119.276.902	102.219.808
Títulos de renta fija	328.763	2.669.739	Acreedores por intermediación	68.211.867	7.836.671
Derechos por operaciones a futuro	118.867.741	101.882.483	Documentos y cuentas por pagar	1.865.270	86.460
Deudores por intermediación	68.168.683	7.825.781	Impuestos por pagar	380.485	336.248
Documentos y cuentas por cobrar	2.190.540	70.377	Provisiones y retenciones	82.846	86.290
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	26.898	18.888			
Impuestos por recuperar	238.631	228.975			
Títulos en garantía	15.382.600	7.603.527			
Otros activos circulantes	<u>6.636</u>	<u>7.674</u>			
Total activo circulante	<u>206.403.175</u>	<u>120.561.894</u>	Total pasivo circulante	<u>194.727.955</u>	<u>110.567.414</u>
ACTIVO FIJO			PATRIMONIO		
Equipos y mobiliario de oficina	84.107	87.731	Capital pagado	6.679.889	6.679.889
Depreciación acumulada	<u>(82.293)</u>	<u>(83.637)</u>	Reservas mayor valor acción		
Total activo fijo neto	<u>1.814</u>	<u>4.094</u>	bolsas de valores	35.591	35.591
			Resultados acumulados	3.641.206	2.098.120
OTROS ACTIVOS			Utilidad del ejercicio	<u>1.752.899</u>	<u>1.543.086</u>
Títulos patrimoniales bolsas de valores	353.913	354.435	Total patrimonio	<u>12.109.585</u>	<u>10.356.686</u>
Inversión en otras entidades	3.427	3.492			
Activos intangibles	-	185			
Valores en garantía de obligaciones	<u>75.211</u>	<u>-</u>			
Total otros activos	<u>432.551</u>	<u>358.112</u>			
Total activos	<u>206.837.540</u>	<u>120.924.100</u>	Total pasivos y patrimonio	<u>206.837.540</u>	<u>120.924.100</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

BBVA CORREDORES DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
INGRESOS OPERACIONALES		
Comisiones por operaciones en rueda	1.184.273	1.111.888
Comisiones por operaciones fuera de rueda	128.875	132.927
Utilidades por ventas de cartera propia	1.051.582	4.393.000
Ingresos por operaciones a futuro	4.058.927	3.514.310
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	240.882	116.830
Ingresos por administración	13.975	19.778
Asesorías financieras	1.391	2.852
Otros ingresos operacionales	<u>137.005</u>	<u>72.977</u>
Total ingresos operacionales	<u>6.816.910</u>	<u>9.364.562</u>
GASTOS OPERACIONALES		
Comisiones y servicios	103.720	79.525
Pérdidas menor valor cartera propia	96.506	33.314
Pérdidas por ventas de cartera propia	1.057.875	4.211.061
Gastos por operaciones a futuro	2.112.063	2.025.722
Gastos financieros	60.655	44.203
Gastos de administración y comercialización	1.049.549	1.065.239
Amortizaciones y depreciaciones	1.014	2.103
Otros gastos operacionales	<u>104.986</u>	<u>27.868</u>
Total gastos operacionales	<u>4.586.368</u>	<u>7.489.035</u>
Total resultado operacional	<u>2.230.542</u>	<u>1.875.527</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Utilidades en inversiones permanentes	46.241	45.055
Utilidad en venta activo fijo y otros activos	614	-
Otros ingresos no operacionales	<u>44.975</u>	<u>-</u>
Total resultado no operacional	<u>91.830</u>	<u>45.055</u>
Resultado antes de corrección monetaria e impuesto a la renta	2.322.372	1.920.582
Corrección monetaria	(241.942)	(82.464)
Impuesto a la renta	<u>(327.531)</u>	<u>(295.032)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1.752.899</u>	<u>1.543.086</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

BBVA CORREDORES DE BOLSA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Ingresos por comisiones recaudadas	1.209.432	1.165.290
Ingresos neto por cuenta de clientes	20.431	(59.377)
Ingreso (egresos) neto por operación de cartera propia	1.093.616	(2.082.985)
Ingreso neto por operaciones a futuro	1.944.522	2.186.556
Otros (egresos) ingresos pagados	(7.929.357)	1.756.462
Gastos de administración y comercialización pagados	(1.109.013)	(2.107.253)
Gastos financieros pagados	(60.655)	(44.203)
Impuestos pagados	<u>(287.627)</u>	<u>(353.372)</u>
Flujo neto (utilizados en) originado por actividades de la operación	<u>(5.118.651)</u>	<u>461.118</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención (pago) de préstamos	<u>4.922.038</u>	<u>(1.048.166)</u>
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>4.922.038</u>	<u>(1.048.166)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta (incorporación) de activo fijo	2.410	(1.423)
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en otras sociedades	<u>45.002</u>	<u>95.325</u>
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>47.412</u>	<u>93.902</u>
Flujo neto del ejercicio	(149.201)	(493.146)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(34.741)</u>	<u>(4.960)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(183.942)	(498.106)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>253.835</u>	<u>751.941</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>69.893</u>	<u>253.835</u>

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO ORIGINADO POR
ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y
LA UTILIDAD DEL EJERCICIO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	1.752.899	1.543.086
Resultado en venta de activos	(614)	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo:		
Amortizaciones y depreciaciones	1.014	2.103
Resultado por corrección monetaria	241.942	82.464
Otros abonos que no representan flujo de efectivo	(8.294)	(44.087)
Disminución (aumento) de activos:		
Cuentas por cobrar a clientes	(60.767.657)	19.312.344
Derechos por operaciones a futuro	(19.519.210)	456.866
Cartera de inversiones	1.103.817	(2.344.668)
Otros activos circulantes	(10.092.789)	1.547.955
(Disminución) aumento de pasivos:		
Cuentas por pagar por intermediación. Operación de cartera propia y otros servicios	62.568.820	(19.343.851)
Obligaciones por operaciones a futuro	19.516.869	241.102
Cuentas por pagar por administración y comercialización	15	(7.235)
Impuestos por pagar	44.388	30.152
Otras cuentas por pagar	<u>40.149</u>	<u>(1.015.113)</u>
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de la operación	<u>(5.118.651)</u>	<u>461.118</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.