

BBVA Corredores de Bolsa

DIRECTORO

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 2005

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 13 de enero de 2006

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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>	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponible	3.702.284	72.409	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8.465.185	5.087.366
Títulos de renta variable	25.650	1.163.210	Obligaciones por operaciones a futuro	110.083.506	123.570.870
Títulos de renta fija	8.455.812	340.598	Acreedores por intermediación	6.181.677	70.667.494
Derechos por operaciones a futuro	110.475.306	123.146.980	Documentos y cuentas por pagar	338.411	1.932.420
Deudores por intermediación	6.346.162	70.622.756	Impuestos por pagar	68.570	394.182
Documentos y cuentas por cobrar	757.060	2.269.399	Provisiones y retenciones	125.497	85.829
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	22.066	27.866			
Impuestos por recuperar	444.128	247.222			
Títulos en garantía	8.165.077	15.936.374			
Otros activos circulantes	<u>5.653</u>	<u>6.875</u>			
Total activo circulante	<u>138.399.198</u>	<u>213.833.689</u>	Total pasivo circulante	<u>125.262.846</u>	<u>201.738.161</u>
ACTIVO FIJO			PATRIMONIO		
Equipos y mobiliario de oficina	107.999	87.135	Capital pagado	6.920.365	6.920.365
Depreciación acumulada	<u>(87.466)</u>	<u>(85.256)</u>	Reservas mayor valor acción		
Total activo fijo neto	<u>20.533</u>	<u>1.879</u>	bolsas de valores	36.872	36.872
			Resultados acumulados	5.588.293	3.772.290
OTROS ACTIVOS			Utilidad del ejercicio	<u>994.344</u>	<u>1.816.003</u>
Títulos patrimoniales bolsas de valores	372.823	366.654	Total patrimonio	<u>13.539.874</u>	<u>12.545.530</u>
Inversión en otras entidades	10.166	3.550			
Activos intangibles	-	-			
Valores en garantía de obligaciones	-	<u>77.919</u>			
Total otros activos	<u>382.989</u>	<u>448.123</u>			
Total activos	<u>138.802.720</u>	<u>214.283.691</u>	Total pasivos y patrimonio	<u>138.802.720</u>	<u>214.283.691</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 20 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>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
INGRESOS OPERACIONALES		
Comisiones por operaciones en rueda	1.295.119	1.226.907
Comisiones por operaciones fuera de rueda	33.857	133.515
Utilidades por ventas de cartera propia	788.723	1.089.439
Ingresos por operaciones a futuro	4.785.178	4.205.048
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	1.169.176	249.554
Ingresos por administración	5.684	14.478
Asesorías financieras	987	1.441
Otros ingresos operacionales	<u>282.023</u>	<u>141.937</u>
Total ingresos operacionales	<u>8.360.747</u>	<u>7.062.319</u>
GASTOS OPERACIONALES		
Comisiones y servicios	112.547	107.454
Pérdidas menor valor cartera propia	231.507	99.980
Pérdidas por ventas de cartera propia	1.715.419	1.095.959
Gastos por operaciones a futuro	3.204.948	2.188.097
Gastos financieros	173.517	62.839
Gastos de administración y comercialización	1.351.892	1.087.333
Amortizaciones y depreciaciones	2.811	1.051
Otros gastos operacionales	<u>216.983</u>	<u>108.765</u>
Total gastos operacionales	<u>7.009.624</u>	<u>4.751.478</u>
Total resultado operacional	<u>1.351.123</u>	<u>2.310.841</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Utilidades en inversiones permanentes	54.824	47.906
Utilidad en venta activo fijo y otros activos	384	636
Otros ingresos no operacionales	<u>-</u>	<u>46.594</u>
Total resultado no operacional	<u>55.208</u>	<u>95.136</u>
Resultado antes de corrección monetaria e impuesto a la renta	1.406.331	2.405.977
Corrección monetaria	(417.217)	(250.652)
Impuesto a la renta	<u>5.230</u>	<u>(339.322)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>994.344</u>	<u>1.816.003</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 20 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>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Ingresos por comisiones recaudadas	1.216.429	1.252.972
Ingresos neto por cuenta de clientes	(212.784)	21.167
Ingreso (egresos) neto por operación de cartera propia	(7.349.543)	1.132.986
Ingreso neto por operaciones a futuro	838.602	2.014.525
Otros (egresos) ingresos pagados	7.707.014	(8.214.814)
Gastos de administración y comercialización pagados	(1.443.701)	(1.148.937)
Gastos financieros pagados	(173.517)	(62.839)
Impuestos pagados	<u>(519.032)</u>	<u>(297.982)</u>
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de la operación	<u>63.468</u>	<u>(5.302.922)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención (pago) de préstamos	<u>3.622.549</u>	<u>5.099.231</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>3.622.549</u>	<u>5.099.231</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de activo fijo	514	2.497
Dividendos y otros ingresos percibidos		
de inversiones en otras sociedades	47.300	46.622
Incorporación de activos fijos	(21.088)	-
Inversiones en otras sociedades	<u>(6.688)</u>	<u>-</u>
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>20.038</u>	<u>49.119</u>
Flujo neto del ejercicio	3.706.055	(154.572)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	<u>(76.180)</u>	<u>(35.992)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.629.875	(190.564)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>72.409</u>	<u>262.973</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>3.702.284</u>	<u>72.409</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>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	994.344	1.816.003
Resultado en venta de activos	(384)	(636)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo:	401.963	243.110
Amortizaciones y depreciaciones	2.811	1.051
Resultado por corrección monetaria	417.217	250.652
Otros abonos que no representan flujo de efectivo	(18.065)	(8.593)
Disminución (aumento) de activos:	74.043.991	(92.489.769)
Cuentas por cobrar a clientes	63.356.419	(62.955.293)
Derechos por operaciones a futuro	9.325.498	(20.221.901)
Cartera de inversiones	(7.252.602)	1.143.554
Otros activos circulantes	8.614.676	(10.456.129)
(Disminución) aumento de pasivos:	(75.376.446)	85.128.370
Cuentas por pagar por intermediación. Operación de cartera propia y otros servicios	(65.107.236)	64.821.298
Obligaciones por operaciones a futuro	(10.067.126)	20.219.476
Cuentas por pagar por administración y comercialización	-	16
Impuestos por pagar	(338.302)	45.986
Otras cuentas por pagar	<u>136.218</u>	<u>41.594</u>
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de la operación	<u>63.468</u>	<u>(5.302.922)</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.