

**BBVA CORREDORES DE
BOLSA S.A.**

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2008 y 2007 e informe
de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
BBVA Corredores de Bolsa S.A.

Hemos auditado los balances generales de BBVA Corredores de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados y de flujo 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, 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de 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 del BBVA Corredores de Bolsa S.A., 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Enero 20, 2009

Juan Carlos Cabrol Bagnara

BBVA CORREDORES DE BOLSA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
(Cifras en miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVO		
CIRCULANTE:		
Disponibile	113.653	199.691
Títulos de renta variable	278.672	257.656
Títulos de renta fija	24.654.920	14.475.610
Derechos por operaciones a futuro	254.113.343	184.384.811
Deudores por intermediación	13.418.950	35.753.217
Documentos y cuentas por cobrar	540.284	135.535
Impuestos por recuperar	38.787	-
Cuentas corrientes con personas y empresas relacionadas	55.777	27.744
Títulos entregados en garantía	1.091.421	1.784.613
Otros activos circulantes	17.083	5.933
Total activo circulante	294.322.890	237.024.810
FIJO:		
Equipos y mobiliario de oficina	62.138	62.137
Menos: Depreciación acumulada	(36.543)	(29.286)
Total activo fijo neto	25.595	32.851
OTROS ACTIVOS:		
Títulos patrimoniales Bolsas de Valores	506.646	475.857
Inversiones en otras entidades	18.722	18.713
Activos intangibles	63.642	75.394
Valores en garantía de obligaciones a largo plazo	1.551.359	1.801.332
Total otros activos	2.140.369	2.371.296
TOTAL ACTIVO	296.488.854	239.428.957

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	2008	2007
	M\$	M\$
PASIVO Y PATRIMONIO		
CIRCULANTE:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	7.904.431	2
Obligaciones por operaciones a futuro	254.228.452	184.583.125
Acreedores por intermediación	13.417.983	35.747.169
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	698.594	153.273
Impuestos por pagar	-	34.437
Provisiones y retenciones	133.790	170.953
Total pasivo circulante	<u>276.383.250</u>	<u>220.688.959</u>
PATRIMONIO:		
Capital pagado	8.263.936	8.263.936
Reserva mayor valor acción Bolsa de Valores	44.031	44.031
Utilidad acumuladas	10.432.031	8.754.849
Utilidad del ejercicio	1.365.606	1.677.182
Total patrimonio - neto	<u>20.105.604</u>	<u>18.739.998</u>
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	 <u>296.488.854</u>	 <u>239.428.957</u>

BBVA CORREDORES DE BOLSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras en miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
INGRESOS OPERACIONALES	18.440.890	16.536.024
GASTOS OPERACIONALES	<u>15.367.751</u>	<u>13.481.703</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>3.073.139</u>	<u>3.054.321</u>
RESULTADOS NO OPERACIONALES:		
Utilidades en inversiones permanentes	113.976	120.679
Otros ingresos no operacionales	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>113.976</u>	<u>120.679</u>
CORRECCION MONETARIA	<u>(1.622.059)</u>	<u>(1.274.147)</u>
RESULTADO POR AJUSTE DE MONEDA	(1.622.059)	(1.274.147)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(199.450)</u>	<u>(223.671)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>1.365.606</u></u>	<u><u>1.677.182</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA CORREDORES DE BOLSA S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras en miles de pesos)**

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Comisiones recaudadas	1.883.990	1.747.617
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	(10.516)	(33.145)
Ingreso (egreso) neto por operación de cartera propia	(11.325.568)	(85.210)
Ingreso (egreso) neto por operaciones a futuro	2.385.035	(692.293)
Otros ingresos percibidos	1.457.201	672.822
Gastos de administración y comercialización pagados	(2.100.225)	(1.543.262)
Gastos financieros pagados	(86.479)	(102.321)
Impuestos pagados	(264.519)	(153.425)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(8.061.081)	(189.217)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos obtenidos	7.923.989	105.029
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	7.923.989	105.029
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA INVERSION:		
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en otras sociedades	80.000	108.188
Incorporación de activos fijos	(3.982)	(91.412)
Flujo total originado por actividades de la inversión	76.018	16.776
FLUJO NETO TOTAL NEGATIVO DEL PERIODO	(61.074)	(67.412)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO	(24.964)	(22.174)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO	(86.038)	(89.586)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO	199.691	289.277
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	113.653	199.691

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BBVA CORREDORES DE BOLSA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos - M\$)

	2008 M\$	2007 M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO:		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.365.606	1.677.182
Cargo (abono) a resultados que no representan movimientos de efectivo:		
Amortizaciones y depreciaciones	23.062	5.798
Resultado por corrección monetaria	1.622.059	1.274.147
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	7.047	(3.801)
(Aumento) disminución de activos:		
Cuentas por cobrar a clientes	21.103.446	(35.959.394)
Derechos por operaciones a futuro	(84.260.383)	20.882.274
Cartera de inversiones	(11.580.259)	(1.289.225)
Otros activos	21.513	112.741
Aumento (disminución) de pasivos:		
Cuentas por pagar por intermediación, operación de cartera y otros servicios	(20.588.585)	36.021.576
Obligaciones por operaciones a futuro	84.117.234	(23.102.978)
Cuentas por pagar por administración comercial	4	-
Impuestos por pagar	(11.927)	103.549
Otras cuentas por pagar	120.102	88.914
Total flujo neto originado por actividades de la operación	<u>(8.061.081)</u>	<u>(189.217)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Nombre del Intermediario:

BBVA CORREDORES DE BOLSA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS
a los estados financieros al

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
y AL 31 DE DICIEMBRE 2007

1. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Bases de presentación:	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.
Período Cubierto:	Los estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2008 y 2007.
Corrección monetaria:	<p>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 8,9% para el presente ejercicio (7,4% el ejercicio 2007). 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.</p> <p>Para fines comparativos todas las cifras correspondientes al ejercicio 2007 se presentan actualizadas en un 8,9%.</p>
Valorización de inversiones:	<p><u>Valorización de títulos de renta variable</u></p> <p>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></p> <p>Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se presentan en su valor de rescate al cierre de cada ejercicio.</p> <p><u>Título en garantía</u></p> <p>Bajo este rubro se presentan las acciones recibidas en garantía por operaciones simultáneas, registradas al valor del mercado al cierre de cada ejercicio.</p> <p><u>Valorización de títulos de renta fija</u></p> <p>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></p> <p>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 2008 y 2007, 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.</p> <p>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>

Valorización de inversiones:	<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></p> <p>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 2008 y 2007, estas acciones se encuentran valorizadas según el método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP).</p>
Activo fijo:	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.
Efectivo:	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
Valorización y clasificación de flujos de efectivo:	Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad presenta el Estado de flujos de efectivo según el método directo, en conformidad a lo establecido por la Circular N° 1.442 y 579 de la S.V.S.
Impuestos a la renta e impuestos diferidos:	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..
Conversión de moneda extranjera y unidad de fomento:	Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades US\$ 636,45 en 2008 y US\$ 496.89 en 2007. Los activos y pasivos en unidades de fomento, se han expresado al valor de \$21.452,57 y \$19.622,66 al 31 de diciembre del 2008 y 2007 respectivamente.
Indemnización por años de servicios:	La sociedad no ha pactado con su personal indemnizaciones por este concepto
Vacaciones del personal:	El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.
Títulos en garantía:	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.
Reconocimiento de ingresos	La Sociedad reconoce sus ingresos sobre base devengada y de acuerdo a disposiciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. 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.

3. 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\$
a) Operacionales				
Activos Circulantes				
Pasivos Circulantes				
Otros activos				
Cuentas de resultados				
Cargo (abono) a resultados operacionales				
b) No operacionales				
Activos Circulantes	(7.740)	(4.911)		
Activo fijo	(2.685)	(1.723)		
Otros activos	(43.319)	(31.761)		
Pasivos circulantes				
Pasivos largo plazo				
Patrimonio	1.531.552	1.175.651		
Cuentas de resultados	144.251	136.891		
Cargo (abono) a resultados no operacionales	1.622.059	1.274.147		
CARGO (ABONO) TOTAL	1.622.059	1.274.147		

4. 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	4.172	(0)	4.172	258	4.430	28.964
Cuotas F.M.	274.500	(0)	274.500	0	274.500	228.692
Otras inversiones	0	(0)	0	0	0	0
TOTAL	278.672	(0)	278.672	258	278.930	257.656

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	1.329.466	(3.309)	1.326.157	4.110	1.330.267	776.439
De entidades financieras	23.387.556	(58.793)	23.328.763	13.798	23.342.561	13.699.171
De empresas	0	(0)	0	0	0	0
Otros emisores	0	(0)	0	0	0	0
TOTAL	24.717.022	(62.102)	24.654.920	17.908	24.672.828	14.475.610

c) Acciones sin cotización bursátil y derechos en sociedades

Nombre entidad	Número acciones	% Participación	Valor contable	Información emisor			Total ejercicio anterior M\$	
				Patrimonio M\$	Resultados M\$	Fecha información		
Acciones								
1.	Bolsa de Comercio de Santiago S.A.	1	2.0833	395.012	18.960.574	5.133.090	31/12/2008	371.422
2.	Bolsa de Valores de Valparaíso S.A.	1	2.2222	11.152	669.750	(6.587)	30/11/2008	11.132
3.	Bolsa Electrónica de Chile	1	2.4400	100.482	4.119.738	292.672	31/12/2008	93.303
4.	Cámara de Compensación Bolsa de Comercio de Santiago S.A.	1	0.1515	4.225	2.788.797	5.346.105	31/12/2008	4.216
5.	Club de la Unión	2		14.497				14.497
Derechos								
1.								
2.								
3.								
TOTAL				525.368	26.538.859	10.765.280		494.570

5. 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	78.072.402	(4.766)	(0)	78.067.636	9.701	78.077.337	292.010
De entidades financieras	97.629.005	(108.505)	(0)	97.520.500	170.768	97.691.268	182.361.202
Otros	0	(0)	(0)	0	0	0	0
TOTAL	175.701.407	(113.271)	(0)	175.588.136	180.469	175.768.605	182.653.212
Derechos hasta 7 días	89.578.303						
Derechos sobre 7 días	86.123.104						

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	16.547.935	60.914.131	77.462.066	0
De entidades financieras	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
TOTAL	16.547.935	60.914.131	77.462.066	0

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	1.063.141	1.063.141	1.731.599
TOTAL	0	1.063.141	1.063.141	1.731.599

6. DEUDORES POR INTERMEDIACION

Deudor	Vencimiento		Vencidos			Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días (1) M\$	Hasta 10 días M\$	Sobre 10 días M\$	Sobre 30 días M\$	Ejercicio actual M\$	Ejercicio Anterior M\$
Clientes	9.103.159	15.347	0	0	(15.468)	9.103.038	23.228.362
Intermediarios de valores	4.315.912	0			(0)	4.315.912	12.524.855
Entidades relacionadas	0	0			(0)		
TOTAL	13.419.071	15.347			(15.468)	13.418.950	35.753.217

(1) Corresponde a operaciones simultáneas financiadas por terceras partes.

7. 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	7.904.430	0.84	0	7.904.430	7.904.430	1
2. Banco de Chile	1	0.76	0	1	1	1
TOTAL	7.904.431		0	7.904.431	7.904.431	2

8. 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	16.835.240	61.264.921	78.100.161	296.654
De entidades financieras	72.739.673	24.877.293	97.616.966	182.501.858
Otros	0	0	0	0
TOTAL	89.574.913	86.142.214	175.717.127	182.798.512

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	77.419.904	0	0	(0)	77.419.904	0
De entidades financieras	0	0	0	(0)	0	0
Otros	0	0	0	(0)	0	0
TOTAL	77.419.904	0	0	(0)	77.419.904	0
Obligaciones hasta 7 días	16.543.211	0	0	(0)	0	0
Obligaciones a más de 7 días	60.876.693	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	1.091.421	1.091.421	1.784.613
TOTAL	0	1.091.421	1.091.421	1.784.613

9. ACREEDORES POR INTERMEDIACION

Acreedor	Vencimiento		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días(1) M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Clientes	4.315.009		4.315.009	11.579.394
Intermediarios de valores	9.087.627	15.347	9.102.974	24.167.775
Entidades relacionadas	0	0	0	0
TOTAL	13.402.636	15.347	13.417.983	35.747.169

(1) Corresponde a operaciones simultáneas financiadas por terceras partes

10. OPERACIONES DE VENTA CORTA Y PRESTAMOS DE ACCIONES

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

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
TOTALES						
TOTALES PERIODO ANTERIOR						

b) Venta corta por cuenta propia del intermediario

Número de Operaciones	Emisor	Cantidad De Acciones	Montos comprometidos (miles \$)			Prima Pagar (miles de \$)	Montos Enterados en Garantía (miles de \$)
			Vencimiento Hasta 7 días	Vencimiento Mayor a 7 días	Total		
TOTALES							
TOTALES PERIODO ANTERIOR							

11. IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad determinó una utilidad tributaria de M\$ 1.156.912 (M\$ 1.258.498 en 2007).

La composición de los impuestos por recuperar (pagar) es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto a la renta Primera categoría	(196.675)	(213.945)
Impuesto retenidos	(12.502)	(20.339)
Otros Impuestos por pagar	(29.161)	(25.934)
Pagos provisionales mensuales	238.600	181.082
Impuesto diferidos	38.175	44.595
Otros impuestos por recuperar	<u>350</u>	<u>104</u>
Total Impuestos por recuperar (pagar)	<u><u>38.787</u></u>	<u><u>(34.437)</u></u>

b) Impuestos diferidos

A continuación se presentan los activos y pasivos por impuestos diferidos, y sus efectos para los ejercicios 2008 y 2007:

	Impuestos diferido activo (pasivo)			
	<u>Al inicio de año</u>	<u>Efecto en resultados</u>	<u>Al 31/12/2008</u>	<u>Al 31/12/2007</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	4.712	(711)	4.001	5.132
Provisión incobrables	2.365	1.995	4.360	2.575
Otros	<u>33.873</u>	<u>(4.059)</u>	<u>29.814</u>	<u>36.888</u>
Total	<u><u>40.950</u></u>	<u><u>(2.775)</u></u>	<u><u>38.175</u></u>	<u><u>44.595</u></u>

Efecto neto del impuesto a la renta:

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión impuesto a la renta	(196.675)	(213.945)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	<u>(2.775)</u>	<u>(9.726)</u>
Total	<u><u>(199.450)</u></u>	<u><u>(223.671)</u></u>

12. 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	1.096.523	68.933	1.165.456	1.818.460
41.21.00	(123.208)	(33.064)	(156.272)	(270.129)
TOTAL	973.315	35.869	1.009.184	1.548.331

13. 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:

Naturaleza de la acción: la Corporación de Fomento de la Producción ejerció acción civil conforme al Art. 103 bis del Código de Procedimiento Penal, contra BBVA Corredores de Bolsa S.A., atribuyéndole la calidad de tercero civilmente responsable como ex empleadora de don Juan Pablo Prieto.

Tribunal: 2º Juzgado del Crimen de Santiago, causa 176.739-MV.

Estado de tramitación: BBVA Chile otorgó fianza suficiente para garantizar las eventuales responsabilidades que pudieren imponerse a la Corredora. CORFO no ha formalizado su acción.

Contingencias: Atendido que CORFO no ha formalizado su acción contra la Corredora y que el fallo que dejó sin efecto el dictamen de la Superintendencia de Valores y Seguros no se encuentra aún ejecutoriado, no es posible, por ahora, emitir un juicio fundamentado sobre la eventual responsabilidad civil de la Corredora ni prever una determinada contingencia. No obstante ello, la Corredora considera que tiene buenos y sólidos argumentos de defensa para hacer frente a posibles acciones de responsabilidad civil.

d) Custodia de valores:

Custodia de Valores	Renta Variable	Renta Fija			Otros	Total	
		\$	U.F.	M.E.		Ej. Actual	Ej. anterior
Custodia no sujeta a administración	13.808.915	2.160.456	26.388.319	0	6.471	42.364.161	84.768.618
Títulos de renta fija	0	66.503.691	31.777.813	0	0	98.281.504	182.824.134
Administración de cartera	535.813	0	6.540.117	0	0	7.075.930	7.291.306
TOTAL	14.344.728	68.664.147	64.706.249	0	6.471	147.721.595	274.884.058
Porcentaje de Custodia en D.C.V. (%)	97,48%	100%	100%	0	100%	0	0

e) **Garantías personales:**

No hay

f) **Garantías por operaciones:**

Para cumplir con lo dispuesto en el artículo N° 30 de la Ley 18.045, la Sociedad ha procedido contratar una póliza de seguro con MAFFRE Garantías y Crédito S.A. Compañía de Seguros, para asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como intermediario de valores, cuyos beneficiarios son los acreedores presentes o futuros que tengan o llegará a tener en razón de sus operaciones de Corredor de Bolsa, representados por la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile. Asimismo, 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 S.A., contrató una Póliza de Seguro Integral de Corredores de Bolsa con La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A., la cual fue contratada a través de su banco matriz (BBVA, CHILE), en conjunto para todas sus filiales.

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	22/04/2008	22/04/2009	UF 20.000
La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.	01/04/2008	31/03/2009	US\$ 15.000.000

Títulos en Garantía Operaciones Simultáneas

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, 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 presentan en el activo circulante bajo las cuentas Títulos en garantía, por un monto de M\$1.091.421 en 2008 (M\$1.784.613. para el ejercicio 2007).

Títulos en garantía por compensación y liquidación garantizada

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se enteraron en la Bolsa de Comercio de Santiago, las garantías para dar cumplimiento a Circular 1.509 de la Bolsa de Comercio de Santiago, la cual incorpora el Sistema de Compensación y liquidación Garantizada, aprobado por la S.V.S. mediante Resolución Exenta N° 435 del 08/08/2005.

Nemotécnico	Valor Nominal	Emisor	Valor Presente	Ejercicio anterior
	M\$		31/12/2008	31/12/2007
	M\$		M\$	M\$
PAGARE NR	743.050	BBVA	0	807.297
PAGARE NR	169.497	BBVA	0	183.731
PAGARE NR	341.702	BBVA	0	368.621
PAGARE NR	406.060	SANTANDER	0	441.683
PAGARE NR	835.594	BBVA	828.925	0
PAGARE NR	322.200	BBVA	319.960	0
PAGARE NR	417.168	BBVA	402.474	0
TOTAL			<u>1.551.359</u>	<u>1.801.332</u>

14. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Movimientos	Cuentas de Patrimonio								Total M\$
	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\$	
Saldos Iniciales	7.588.554	0	40.433	0	0	8.039.347	1.540.112	0	17.208.446
Corrección Monetaria	675.382	0	3.598	0	0	852.572	0	0	1.531.552
Distribución utilidad del ejercicio 2006	0	0	0	0	0	1.540.112	(1.540.112)	0	0
Utilidad (pérdida) Ejercicio	0	0	0	0	0	0	1.365.606	0	1.365.606
TOTAL EJ. ACTUAL	8.263.936	0	44.031	0	0	10.432.031	1.365.606	0	20.105.604
TOTAL EJ. ANTERIOR	8.263.936	0	44.031	0	0	8.754.849	1.677.182	0	18.739.998

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

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

Capital social	\$8.263.936
Capital suscrito por pagar	-
Capital Pagado	\$8.263.936

15. TRANSACCIONES CON PERSONAS Y EMPRESAS RELACIONADAS

	Nombre	Relación	RUT	Descripción	Transacción		Saldo	
					Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
1.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Accionista mayoritario	97.032.000-8	Intermediación instrumento Renta fija	3.311.027.721			
				Cuentas por cobrar	15.379		15.379	
				Operaciones en dólares	344.327.136			
				Intermediación instrumento Renta variable	77.307	116		
				Arrendos	18.203	(18.203)		
				Asesorías	261.265	(261.265)		
				Gastos bancarios	23.068	(23.068)		
				Comisiones	126.275	126.275		
				Otros Ingresos	2.548	2.548		
2.	BBVA Administradora general de fondos S.A.	Indirecta	96.815.680-2	Intermediación instrumento renta fija	107.773			
				Operaciones en dólares	263.591			
				Comisiones y derechos de Bolsa	248.268	248.268		
				Cuentas por cobrar	27.321		27.321	
				Otros Ingresos	2.548	2.548		
3.	A.F.P. PROVIDA S.A.	Indirecta	98.000.400-7	Operaciones en dólares				
				Cuentas por cobrar	12.892		12.892	
				Comisiones	154.052	154.052		
				Otros Ingresos	0			
4.	BBVA Seguros de Vida S.A.	Accionista común	96.933.770-3	Intermediación instrumento renta fija	168.938.284			
				Comisiones	8.145	8.145		
				Cuentas por cobrar	134		134	
5.	BBVA Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.	Accionista común	96.805.850-9	Servicios prestados	513	513		
				Cuentas por cobrar	51		51	
TOTAL EJ. ACTUAL					3.825.642.474	239.929	55.777	0
TOTAL EJ. ANTERIOR					2.490.633.618	56.649	27.744	0

16. SANCIONES

Durante los ejercicios 2008 y 2007, ni la sociedad ni sus directores y/o administradores han sido sancionados por los organismos fiscalizadores.

17. HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2008 los directores Sr. Carlos Area Usatorre y el Sr. Germán del Solar Hansen, han presentado su renuncia al directorio, la que se hace efectiva con fecha 30 de Junio de 2008. En su reemplazo se designa como directores al Sr. Alejandro Beltrand Donoso y el Sr. Juan Manuel Manríquez Barrientos, cargos que se ejercen a partir del 30 de Junio de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad no tiene otros hechos relevantes que destacar.

18. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de presentación de estos Estados Financieros (20 de enero de 2009), no se tiene conocimiento de la ocurrencia de hechos significativos, que puedan afectar la interpretación de los mismos.

19. CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD

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.

20. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la cuenta de Otros ingresos operacionales se compone del siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
Reverso provisiones por menor valor	203.830	237.158
Ingresos por ventas cortas	96	19.915
Reembolso gastos Bolsa de Comercio	25.719	22.752
Otros ingresos	24.151	29.690
Recuperación deudores incobrables	<u>1.413</u>	<u>70.140</u>
TOTAL	<u>255.209</u>	<u>379.655</u>

* * * * *