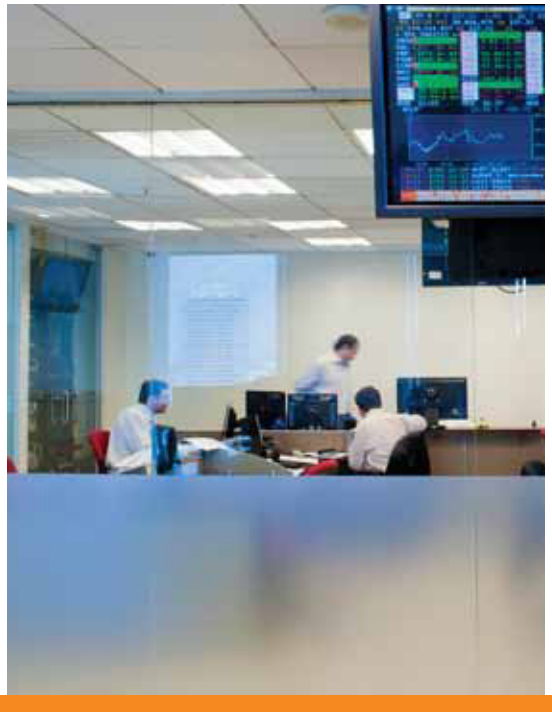


Nevasa

NEGOCIOS Y VALORES S.A.

MEMORIA 2011

INFORMACIÓN GENERAL

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Directorio

Presidente
Eduardo Muñoz Vivaldi

Directores
Carlos García-Huidobro Correa
María Luz Muñoz Marín

Administración

Gerente General
Ramiro Fernández Zanetti

Auditores Externos
Russell Bedford Chile

Bancos
Banco de Chile
Banco Security
Banco BCI
Banco Desarrollo
Banco BICE
Citibank

RESEÑA HISTÓRICA

Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa se constituyó según consta en escritura pública de fecha 31 de agosto de 1990, ante el notario de Santiago don Jaime Morandé Orrego. El extracto correspondiente se publicó en el Diario Oficial el día 5 de septiembre de 1990 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 24281 N° 12.104 del año 1990. Negocios y Valores S.A. se encuentra en el Registro de Valores con el N° 144 y actúa bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de octubre de 2009 se acuerda realizar un aumento de capital desde $375.200.000 dividido en 37.520 acciones nominativas, de una serie y sin valor nominal, a la suma de $3.660.163.325, dividido en 47.520 acciones también nominativas, de una serie y sin valor nominal.

La Sociedad es administrada por un Directorio conformado por tres miembros.

Identificación Básica:

Razón Social:
NEGOCIOS Y VALORES S.A., CORREDORES DE BOLSA.

Nombre de Fantasía:
NEVASA

Domicilio Legal:
Rosario Norte 555 Of. 1501, Las Condes, Santiago, Chile.

RUT:
96.586.750-3

Tipo de Sociedad:
Sociedad Anónima Cerrada

Dirección:
Rosario Norte 555 Of. 1501, Las Condes, Santiago, Chile.
Fono: 411 9800
Fax: 4119850
Codigo Postal: 7561211
Las Condes, Santiago

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Nos dirigimos a ustedes para poner a su disposición nuestra Memoria Anual y los Estados Financieros de Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa, correspondiente al ejercicio 2011.

El año recién pasado estuvo marcado por dos importantes hitos para nuestra corredora:

Se reveló que la Sociedad La Polar S.A. tenía sobrevalorada su cartera de clientes, situación que originó una baja en el precio de sus acciones y títulos de deuda. Este hecho, impactó directamente en los resultados de la Corredora, debido a que parte de nuestra cartera propia de inversiones estaba colocada en esos papeles. Lo anterior generó una pérdida de M$ 765.500, que explica un 80,15% del total de pérdidas generadas en el ejercicio 2011.

El segundo hito corresponde al cambio en la administración de Negocios y Valores S.A., hecho ocurrido en sesión de directorio del 27 de abril de 2011, en donde se aceptó la renuncia del señor Carlos García-Huidobro Correa al cargo de Gerente General de la sociedad, asumiendo el señor Ramiro Fernández Zanetti como nuevo Gerente General, cargo que ocupa a partir del día 2 de mayo de 2011.

Asociado a este cambio de administración, se han realizado reestructuraciones importantes en el Área Comercial y de Operaciones de la sociedad, con la incorporación de nuevos gerentes y equipos de colaboradores que buscan otorgar una estructura sólida para el desarrollo de la empresa.

En el ámbito comercial, se reestructuró el sistema de pago de comisiones a ejecutivos comerciales y se comenzó a trabajar en una planificación estratégica de marketing con el objeto de potenciar la imagen de la marca NEVASA, buscando modernizarla. También se han desarrollado nuevos productos y herramientas tecnológicas como Ntrade (transacciones por Internet), utilizados como estrategia para captar clientes, buscando capturar nuevos segmentos, distintos a los tradicionales de la Corredora.

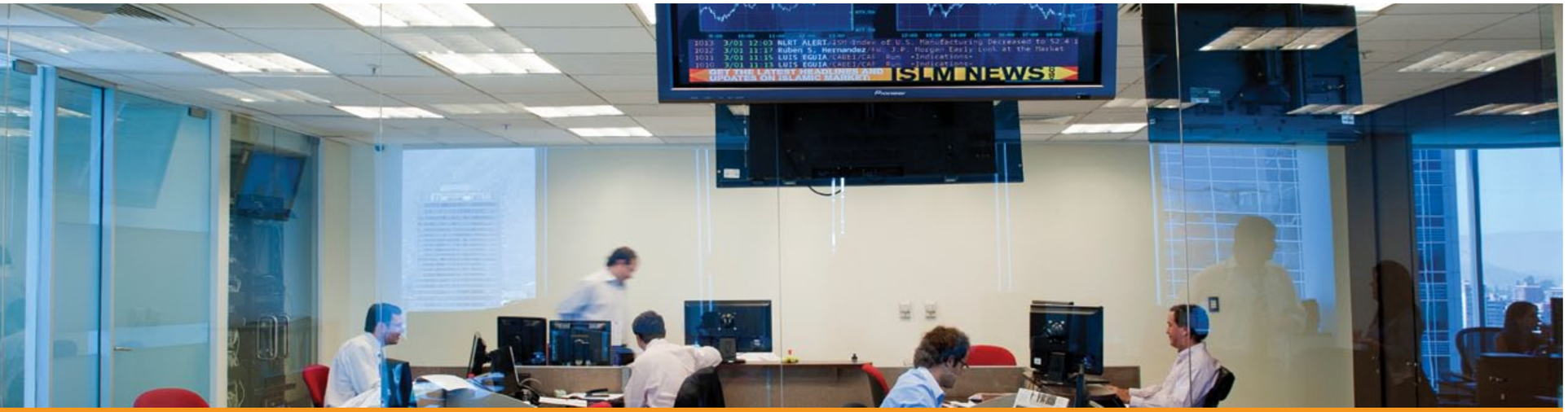
Además, se han realizado importantes inversiones en el desarrollo de sistemas de información de NEVASA e implementación de mejoras en los sistemas actuales, buscando sistematizar los procesos administrativos y operativos.

En términos de resultados, el año 2011 tuvo un crecimiento en las comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles, alcanzando M$ 1.005.694, lo cual superó en un 16,01% al año anterior. Paralelamente, los resultados por instrumentos financieros alcanzaron M$ 1.300.716, que representó una caída de 39,43% respecto del año 2010, básicamente explicado por el efecto del caso La Polar. El resultado del ejercicio fue una pérdida de M$ -955.146, que se compara negativamente con la utilidad de $245.084 del período anterior.

Estamos conscientes que los resultados no fueron buenos, sin embargo, nos encontramos en un ambicioso plan de reestructuración de la empresa que esperamos rendirá frutos en el mediano plazo, permitiendo a Negocios y Valores S.A. posicionarse como un actor relevante del mercado.

Les saluda cordialmente,

Eduardo Muñoz Vivaldi
Presidente del Directorio



PROPIEDAD

Negocios y Valores S.A, tiene emitidas 47.520 acciones de una misma y única serie.

A continuación se detallan las cuatro sociedades que componen la propiedad de la Corredora:

Nombre	Nº de Acciones	Participación (%)
POLO SUR SOC. DE RENTAS LTDA.	19.008	40%
INV. LA PINTA LTDA.	19.008	40%
ADM. E INV. EL MAICA LTDA.	4.752	10%
INMOB. E INV. LA CUMBRE LTDA.	4.752	10%
CUATRO ACCIONISTAS	47.520	100%

PATRIMONIO

PATRIMONIO	31/12/2011	31/12/2010
Capital	3.683.829	3.683.829
Reservas	1.628.940	1.418.839
Resultados Acumulados	270.876	71.839
Resultado del Ejercicio	-955.146	245.084
Dividendos Provisorios o Participantes	0	0
TOTAL PATRIMONIO	4.628.499	5.419.591

PRINCIPALES NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

El objeto social de Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa, es la intermediación por cuenta propia y de terceros, además de corretaje de valores, servicios de custodia y en general todas aquellas actividades permitidas por la Ley de Mercado de Valores, pudiendo realizar además las actividades complementarias que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros su calidad de corredor de bolsa.

a) Principales negocios que participa por Cuenta Propia

Compra / Venta de Instrumentos de Renta Variable:
Realizar operaciones de compra y/o venta de acciones transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago con motivos de inversión. Los resultados se generan por el diferencial entre los precios de compra y venta de los instrumentos.

Compra / Venta de Instrumentos de Renta Fija:
Realizar operaciones de compra y/o venta de instrumentos de renta fija o intermediación financiera con motivos de inversión. Los resultados se obtienen por los intereses y reajustes devengados en la compra de los instrumentos y por las utilidades y/o pérdidas generadas en la venta.

Operaciones de Venta con compromiso de Retrocompra:
Corresponde a transacciones en las cuales la Sociedad vende a un tercero instrumentos financieros, los cuales el vendedor se compromete a recomprar en una fecha futura mutuamente acordada y a un valor establecido que lleva implícita una tasa de interés acordada entre las partes.

Operaciones de Compra con compromiso de Retroventa:
Corresponde a transacciones en la cual se compromete a comprar un instrumento financiero a una fecha futura y a un precio fijo determinado al momento de la venta, rentabilizando excedentes de caja de la Sociedad.

Operaciones Simultáneas:
Se realizan operaciones de financiamiento, para clientes y corredoras contraparte. Los resultados se obtienen mediante comisiones cobradas a los clientes en la operación, o la diferencia de precio entre la compra a contado y la venta a futuro, lo que arroja una tasa de financiamiento, produciendo un interés a beneficio de la Corredora cuando ella lo hace con su capital propio.

Compra / Venta de Monedas:
Se ofrecen a nuestros clientes compra y/o venta de monedas, generalmente dólares. Los resultados que se obtienen por los diferenciales de precios incluidos en cada operación son ingresos para la Corredora.

b) Principales negocios que participa por Cuenta de Terceros

Compra / Venta de Instrumentos de Renta Variable:
Ofrecer a nuestros clientes compras y/o ventas de todas las acciones transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, generando ingresos por las comisiones cobradas a los clientes por este servicio.

Compra / Venta de Instrumentos de Renta Fija:
Realizar operaciones de compra y/o venta de instrumentos de renta fija e intermediación financiera generando ingresos por las comisiones cobradas a los clientes por este servicio.

Operaciones de Venta con compromiso de Retrocompra:
Corresponde a transacciones de financiamiento de papeles. Se invierten en instrumentos de largo plazo y se financian con obligaciones de corto plazo, permitiendo manejo de liquidez.

Custodia de Valores:
Servicio de custodio que permite el resguardo de los valores de nuestros clientes, percibir información de junta de accionistas, aviso y pago de dividendos, derechos preferentes de suscripción de valores y otros hechos de interés.

Operaciones de Simultáneas:
Realizar operaciones de financiamiento para clientes permitiendoles adquirir acciones sin contar con los recursos necesarios para ello. Los resultados se obtienen mediante comisiones cobradas a los clientes en la operación.

Las principales líneas de negocios y servicios prestados por Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa, corresponden a intermediación de renta fija, renta variable, y de cuenta propia que se detallan a continuación:

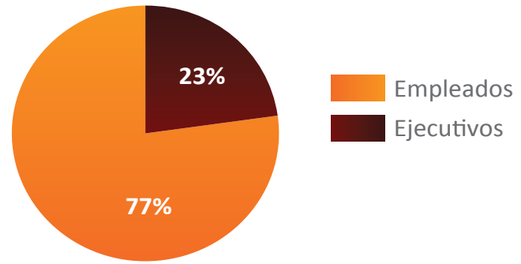
Negocios/servicios por cuenta de terceros	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados	Total por Negocio
Renta Variable	1.097	87	1.184
Renta Fija	68	9	77
Instrumentos Intermediación Financiera	50	14	64
Fondos Mutuos	57	5	62
Cuotas de Fondos de Inversión	518	40	558
Monetario	1	1	2
Derivados	343	14	357
Spot	74	18	92
TOTAL	2.208	188	2.396

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

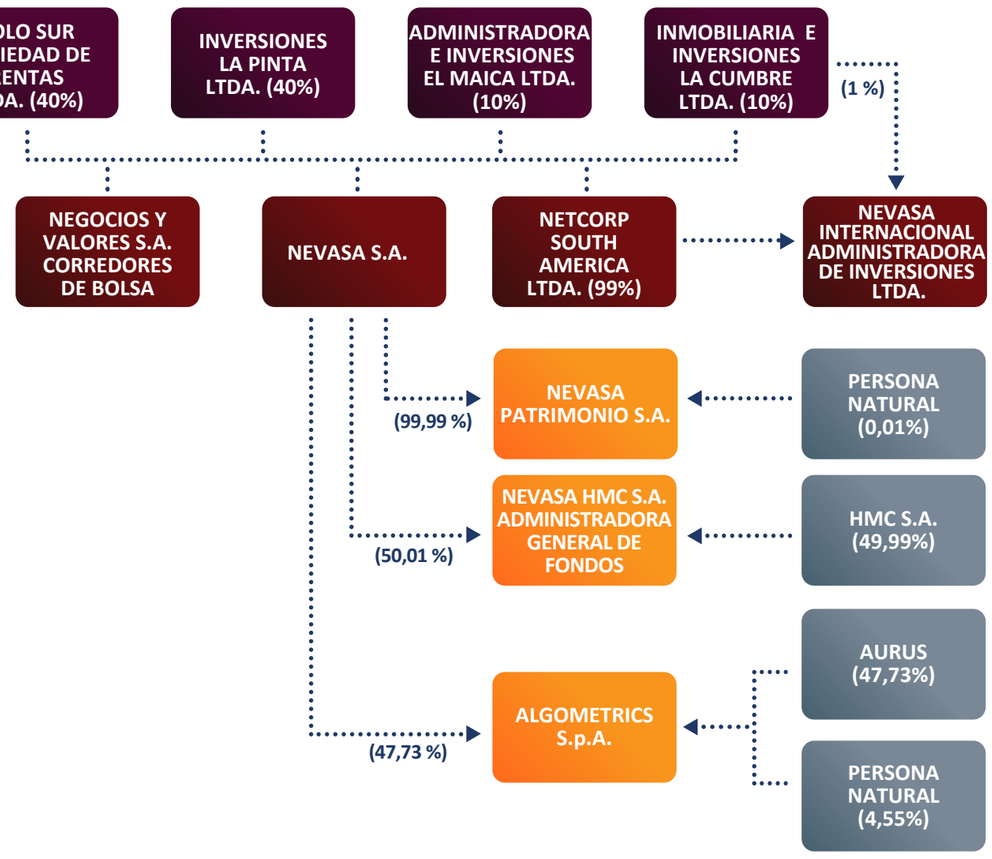
Producto de los resultados del ejercicio 2011, Negocios y Valores S.A. no repartió dividendos.

PERSONAL DE LA SOCIEDAD

La sociedad, al 31 de diciembre de 2011, cuenta con una planta de 44 personas, compuesto de acuerdo al siguiente detalle:



CUADRO ESQUEMÁTICO DE RELACIÓN DE PROPIEDAD



NEGOCIOS Y VALORES S.A.
CORREDORES DE BOLSA

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2011,
31 de diciembre de 2010
y al 01 de enero de 2010

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

$	-	Pesos chilenos
M$	-	Miles de pesos chilenos
UF	-	Unidades de fomento
US$	-	Dólar Estadounidense

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Russell Bedford Chile
Auditorías y Consultorías Empresariales

Rosal 331 piso 3 - 4 Santiago Centro
Chile
Fono: (56-2) 6330133
www.russellbedford.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 14 de Marzo de 2012

Señores Directores y Accionistas
Negocio y Valores S.A., Corredores de Bolsa

1. Hemos efectuado una auditoría a estados de situación financiera de Negocio y Valores S.A., Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación de apertura al 1 de enero de 2010 y 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 Negocio y Valores S.A., Corredores de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 importes y las informaciones revelados en los estados financieros s. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros s presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Negocio y Valores S.A., Corredores de Bolsa al 31 de diciembre 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.

Keystone Auditores Ltda..
RUSSELL BEDFORD CHILE

NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 (En miles de pesos)

ACTIVOS	Nº Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Efectivo y efectivo equivalente	8	1.414.607	1.635.757	1.121.776
Instrumentos financieros		27.836.333	32.146.199	31.450.853
A valor razonable - Cartera Propia Disponible		1.758.064	2.260.648	2.118.232
Renta Variable (IRV)	10	300.792	972.775	985.799
Renta Fija e Intermediación Financiera (IRF e IIF)	10	1.457.271	1.287.873	1.132.433
A valor razonable - Cartera Propia Comprometida		21.605.184	24.698.681	23.093.243
Renta Variable		0	0	0
Renta Fija e Intermediación Financiera	10	21.605.184	24.698.681	23.093.243
A valor razonable - Instrumentos financieros Derivados	13	28.457	1.202	2.349
A costo amortizado - Cartera propia disponible		0	0	0
A costo amortizado - Cartera propia comprometida		0	0	0
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		4.444.628	5.185.668	6.237.029
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	12	0	444.678	0
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	12	4.444.628	4.740.990	6.237.029
Otras		0	0	0
Deudores por intermediación	14	29.636.595	8.855.137	3.173.458
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	15	27.140	152.049	898.036
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	16	66.956	56.358	0
Otras cuentas por cobrar	25	426.818	57.078	1.034
Impuesto por cobrar	26	118.724	101.165	53.245
Impuestos diferidos	28	219.707	13.133	1.451
Inversiones en sociedades	17	2.319.014	2.008.266	2.004.111
Intangibles	18	49.540	0	0
Propiedades, planta y equipo	19	1.153.462	1.205.215	1.225.077
Otros activos		6.560	7.402	6.925
TOTAL ACTIVOS		63.275.455	46.237.759	39.935.966

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 (En miles de pesos)

PASIVOS	Nº Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Pasivos financieros		26.961.705	30.078.559	29.855.967
A valor razonable	20	0	0	0
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	13	27.428	841	1.873
Obligaciones por financiamiento		26.101.098	29.260.903	29.004.156
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV		0	0	0
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	21	26.101.098	29.260.903	29.004.156
Otras		0	0	
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	22	833.179	816.815	849.938
Acreedores por intermediación	23	29.669.486	9.737.596	3.742.377
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	24	47.488	114.636	568.832
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	169.491	293.056	11.793
Otras cuentas por pagar	25	1.194.155	285.200	260.513
Provisiones	27	107.506	31.483	31.390
Impuesto por pagar	26	53.445	0	0
Impuestos diferidos	28	443.681	277.638	290.587
Otros pasivos		0	0	0
TOTAL PASIVOS		58.646.956	40.818.168	34.761.459
PATRIMONIO				
Capital	31	3.683.829	3.683.829	3.593.980
Reservas	31	1.628.940	1.418.839	1.418.839
Resultados acumulados	31	270.876	71.839	346.002
Resultado del ejercicio	31	-955.146	245.084	0
Dividendos provisorios o participaciones		0	0	-184.314
TOTAL PATRIMONIO		4.628.499	5.419.591	5.174.507
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		63.275.455	46.237.759	39.935.966

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos)

A) ESTADO DE RESULTADOS	Nº Nota	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
RESULTADOS POR INTERMEDIACIÓN			
Comisiones por operaciones bursátiles	29	848.895	769.253
Comisiones por operaciones extra bursátiles	29	156.799	97.630
Gastos por comisiones y servicios	29	-469.819	-268.400
Otras comisiones		0	0
TOTAL RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN		535.874	598.483
INGRESOS POR SERVICIOS			
Ingresos por administración de cartera		0	0
Ingresos por custodia de valores	29	14.593	14.067
Ingresos por asesorías financieras	29	241	62.459
Otros ingresos por servicios		0	0
TOTAL INGRESOS POR SERVICIOS		14.834	76.526
RESULTADO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS			
A valor razonable	29	960.239	1.738.259
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	29	79.363	210.324
A costo amortizado		0	0
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	29	261.115	198.984
TOTAL RESULTADOS POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS		1.300.716	2.147.566
RESULTADOS POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO			
Gastos por financiamiento	29	-1.385.541	-615.452
Otros gastos financieros	29	-100.051	-78.309
TOTAL RESULTADOS POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO		-1.485.592	-693.761
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN			
Remuneraciones y gastos del personal		-1.475.588	-1.739.514
Gastos de comercialización		16.639	-49.501
Otros gastos de administración		-300.540	-274.808
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN		-1.759.489	-2.063.823
OTROS RESULTADOS			
Reajuste y diferencia de cambio	7	-29.563	18.388
Resultado de inversiones en sociedades		274.389	74.800
Otros ingresos (gastos)		64.671	10.495
TOTAL OTROS RESULTADOS		309.497	103.683
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		-1.084.159	168.674
Impuesto a la renta	28	129.013	76.410
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		-955.146	245.084

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES (CONTINUACIÓN)	Nº Nota	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-10-2011 31-12-2011 M$
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		-955.146	245.084
Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio			
Revalorización de propiedades, planta y equipos			
Activos financieros a valor razonable por patrimonio		309.760	0
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades			
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		0	0
Impuesto a la renta de otros resultados integrales		-52.659	0
TOTAL INGRESOS (GASTOS) REGISTRADOS CON ABONO (CARGO) A PATRIMONIO		257.101	0
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO		-698.045	245.084

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos)

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO		RESERVAS						
	Capital	Activos financieros a valor razonable por	Revalorización propiedades, planta y equipo	Otras	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	3.683.829	1.354.522		64.317	71.839	245.084		5.419.591
Aumento (disminución) de capital								0
Resultados integrales del ejercicio	0	257.101	0	0	0	-955.146	0	-698.045
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio		257.101						
Utilidad (pérdida) del ejercicio						-955.146		
Transferencias a resultados acumulados					245.084	-245.084		0
Dividendos o participaciones distribuidas					-46.047		0	-46.047
Otros ajustes a patrimonio		-47.000						-47.000
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	3.683.829	1.564.623	0	64.317	270.876	-955.146	0	4.628.499

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO		RESERVAS						
	Capital	Activos financieros a valor razonable por	Revalorización propiedades, planta y equipo	Otras	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	3.593.980	1.354.522		64.317	346.002	0	-184.314	5.174.507
Aumento (disminución) de capital								0
Resultados integrales del ejercicio	0	0	0	0	0	245.084	0	245.084
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio								
Utilidad (pérdida) del ejercicio						245.084		
Transferencias a resultados acumulados					-184.314	0	184.314	0
Dividendos o participaciones distribuidas								0
Otros ajustes a patrimonio	89.849				-89.849			0
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	3.683.829	1.354.522	0	64.317	71.839	245.084	0	5.419.591

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

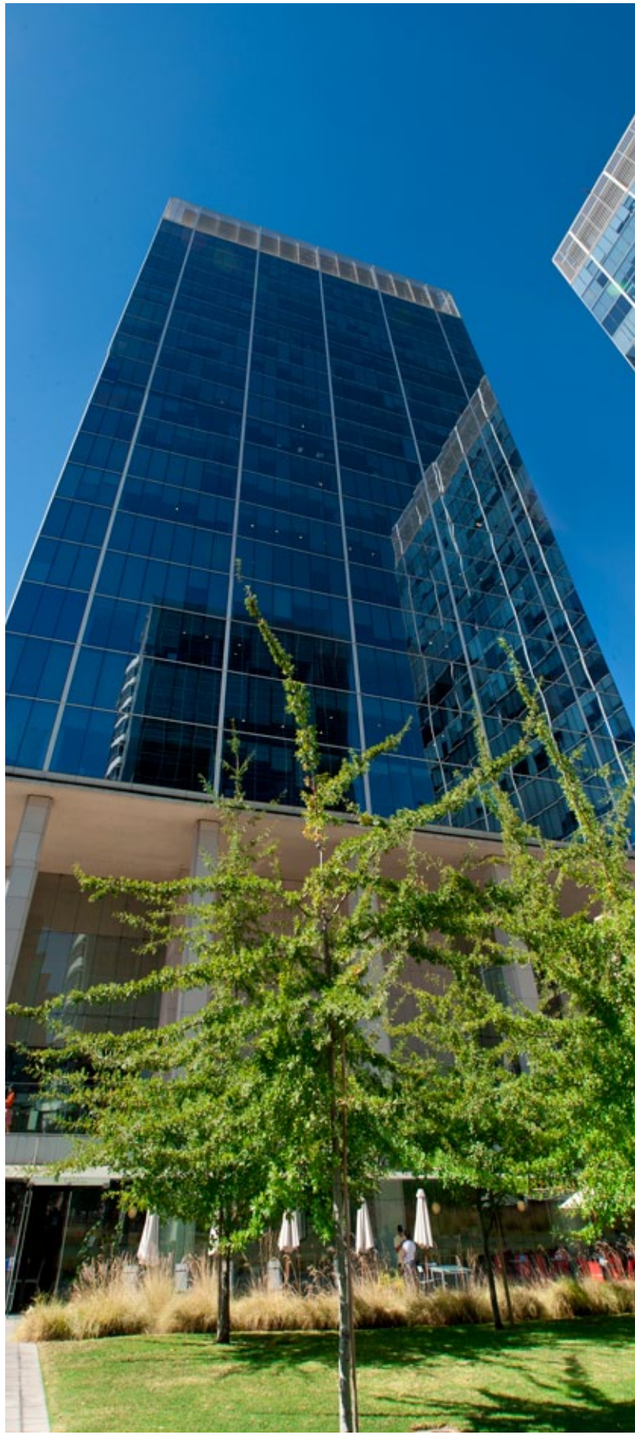
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos)

FLUJO NETO DEL PERIODO	Nº Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN			
Comisiones recaudadas (pagadas)		535.874	-8.035
Ingresos (egreso) neto por cuenta de clientes		964.012	-764.067
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable		-348.868	2.244.590
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		79.363	-388.711
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		261.115	3.058
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		14.834	76.526
Gastos de administración y comercialización pagados		-1.742.688	-624.038
Impuestos pagados		-28.593	-19.833
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación		8.801	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		-256.150	519.490
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros		0	0
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas		0	0
Aumentos de capital		0	0
Reparto de utilidades y de capital		0	0
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento		0	0
Pago de Préstamos		0	0
Pago de préstamos de personas y empresas relacionadas		0	0
Otros desembolsos por financiamiento		0	-56.672
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		0	-56.672
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo		0	0
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades		0	0
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades		35.000	71.015
Incorporación de propiedades, planta y equipo		0	0
Inversiones en sociedades		0	-19.852
Otros ingresos (egresos) netos de inversión		0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		35.000	51.163
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO DEL PERÍODO)		-221.150	513.981
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		0	
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-221.150	513.981
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	8	1.635.757	1.121.776
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	8	1.414.607	1.635.757

Las Notas adjuntas N° 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA	DESCRIPCIÓN	PÁGINA
1	Información General	11
2	Bases de presentación de los estados financieros	13
3	Resumen Principales Políticas Contables	15
4	Transición a NIIF	29
4.1	Bases de la transición a NIIF	29
4.2	Conciliación entre NIIF y PCGA Chilenos	29
5	Gestión del Riesgo Financiero	37
6	Uso de estimación y juicios contables críticos	47
7	Reajustes y diferencias de cambio	49
8	Efectivo y equivalente al efectivo	50
9	Instrumentos financieros por categoría	50
10	Instrumentos financieros a valor razonable por resultados	52
11	Instrumentos financieros a costo amortizado-cartera propia	56
12	Instrumento financiero a costo amortizado	56
13	Contratos de derivados	59
14	Deudores por intermediación	61
15	Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	64
16	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	65
17	Inversiones en sociedades	70
18	Intangibles	71
19	Propiedades, planta y equipos	71
20	Pasivos financieros a valor razonable	72
21	Obligaciones por financiamiento	72
22	Obligaciones con bancos e instituciones finacieras	74
23	Acreedores por intermediación	74
24	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	77
25	Otras Cuentas por Cobrar y Otras Cuentas por Pagar	77
26	Impuestos por Cobrar e Impuestos por Pagar	78
27	Provisiones	78
28	Impuesto a la renta e impuesto diferido	80
29	Resultado por línea de negocios	84
30	Contingencia y compromisos	85
31	Patrimonio	87
32	Sanciones	88
33	Hechos relevantes	88
34	Hechos posteriores	88



NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa, se constituyó en Santiago con fecha 31 de Agosto de 1990 como sociedad anónima. La Sociedad pertenece en un 40% a Polo Sur Sociedad de Rentas Ltda., en un 10% a Administraciones e Inversiones El Maica Ltda., en un 40% a Inversiones La Pinta Ltda. y un 10% a Inmobiliaria e Inversiones La Cumbre Ltda. El Rut de la Sociedad es 96.586.750-3 y su domicilio legal se encuentra en Rosario Norte 555 Piso 15, Las Condes, Santiago.

Los presentes estados financieros al 31 de Diciembre de 2011, han sido aprobados por su Directorio, en sesión del día 14 de Marzo de 2012.

La Sociedad tiene contratados para el año 2011, los servicios de la Auditoria Externa Keystone Auditores Ltda., member of Russell Bedford International REAE N° 22.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el número 144 de fecha 03 de Diciembre de 1990.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACION

a) Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2011 se presentan en forma comparativa con el año 2010, y han sido preparados con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), considerando lo establecido en la Circular N° 1992 del 24 de noviembre de 2010, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 1 de enero de 2011 la Sociedad adoptó las NIIF, por lo que estos estados financieros constituyen los primeros preparados bajo esta nueva norma, dando cumplimiento total a los requisitos de reconocimiento, valoración y revelaciones exigidas por las NIIF. Anteriormente, los estados financieros eran preparados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y normas específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender en relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. A contar del 1 de enero de 2011 (fecha de adopción de las NIIF), si existen normas o instrucciones dictadas anteriormente por la Superintendencia que se contrapongan con NIIF, primarán estas últimas sobre las primeras.
Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que han afectado a la Sociedad son: 1 de enero de 2010 fue la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 fue la fecha de adopción de las NIIF, lo anterior en virtud a lo establecido en el Oficio Circular N°549 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Los presentes estados financieros correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad, en sesión de fecha 14 de marzo de 2012.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estados de Cambios en el Patrimonio neto y en el Estado de Flujo de Efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

En Nota 3 a los estados financieros se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los mismos.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010; y los resultados integrales y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c) Moneda funcional y de presentación

La Sociedad, de acuerdo a la aplicación de Norma Internacional de Contabilidad "NIC 21", ha definido como su moneda funcional el peso chileno, la cual es la moneda del entorno económico principal en el cual opera. Además es la moneda en que se determinan mayoritariamente los precios de venta, liquidación y recepción de sus servicios, como también la moneda en que fundamentalmente están determinados los costos, gastos de administración y otros para proveer sus servicios. Por consiguiente dicha moneda refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para la Sociedad de acuerdo a lo establecido por la norma antes señalada. La moneda de presentación de los estados financieros también es el peso chileno.

d) Hipótesis de negocio en marcha

La Administración de Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa, estima que la Sociedad no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha a la fecha de presentación de los presentes estados financieros.

e) Transacciones en moneda extranjera

e.1) Moneda funcional y de presentación:

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). La moneda funcional es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M$).

e.2) Transacciones y saldos en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

e.3) Base de conversión:

Al cierre del periodo los activos y pasivos mantenidos en unidades de fomento (UF) y dólares estadounidenses (USD), han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

MONEDA	Al 31-12-2011 M$	Al 31-12-2010 M$
UF	22.292,03	1.121.776
USD	519,20	468,01

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los principales criterios contables utilizados en la preparación de los estados financieros son los siguientes:

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International AccountingStardardsBoard (IASB)

a) Aplicaciones de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual:

La Sociedad en conformidad con NIIF 1 ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término de los ejercicios presentados, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.
Adicionalmente, la Sociedad ha decidido aplicar anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por el Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad ha elegido el 1 de enero de 2010 como su fecha de aplicación inicial. La NIIF 9 introduce nuevos requerimi entos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de NIC 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja y banco contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, la Sociedad podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. En el período actual, la Sociedad no ha decidido designar medir a valor razonable con cambios en resultados ningún instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por la Administradora para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

b) Normas contables e instrucciones introducidas por el International Accounting Standards Board, que han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas – El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas - gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un periodo que comience antes del I de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La administración de la Sociedad estima que estas modificaciones no le son aplicables, considerando que la Sociedad no es una parte relacionada con una entidad gubernamental.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada. La administración de la Sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto significativo en las políticas contables para el período.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera - 2010 - El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. La administración de la Sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el período.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio - El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida. La administración de la Sociedad estima que esta nueva interpretación no ha tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el periodo.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción - En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo. La administración de la Sociedad estima que estas modificaciones no han tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el período.

c) Normas contables e Interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board, pero que no han entrado en vigor para la Sociedad al 31 de diciembre de 2011:

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se habían 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 dicha fecha.
La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados - El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe

un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando la aplicación e impactos de la nueva NIIF.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados - El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando la aplicación e impactos de la nueva NIIF.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha. La Administración del Fondo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando la aplicación e impactos de la nueva NIIF.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados - NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando los impactos de las modificaciones.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos - NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando la aplicación e impactos de las modificaciones.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable - El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando la aplicación e impactos de la nueva NIIF.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros - EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando la aplicación e impactos de las modificaciones.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias - El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta.

Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada. La administración de la Sociedad estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2012. La Administración de la Sociedad se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados - El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.
El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando la aplicación e impactos de las enmiendas.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La Administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013 y 2014, respectivamente. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Ennmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros - El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando el potencial impacto de las modificaciones.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie - El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada. La Administración de la Sociedad considera que esta nueva interpretación no tendrá impacto sobre sus estados financieros debido a que sus actividades de negocio no consideran la extracción de recursos naturales.

d) Uso de estimaciones y juicios

La información contenida en los presentes estados financieros conforme a NIIF es responsabilidad de la Administración de Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa, que manifiesta expresamente que han aplicado en su totalidad las Normas Internacionales de Información Financiera.
En la preparación de los estados financieros la Administración ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la

aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. En Nota 6 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o bien las áreas donde las estimaciones son significativas para los presentes estados financieros.

e) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte contractual del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos o pasivos financieros (distintos de aquellos activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados), son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, respectivamente, en su reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

e.1) Activos financieros

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de los plazos establecidos por las regulaciones o convenciones del mercado. Todos los activos financieros son posteriormente medidos ya sea, a su costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación del activo financiero.

e.2) Clasificación de activos financieros

De acuerdo a NIIF 9, la Sociedad clasifica sus instrumentosfinancieros en las categorías utilizadas para efectos de su gestión y valorización: i) A valor razonable por resultados, ii) A valor razonable por Patrimonio y, iii) A costo amortizado. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

e.2.1) Instrumentos financieros a valor razonable por resultados

Los instrumentos financieros a valor razonable por resultados, son activos financieros adquiridos con el objeto de obtener beneficios de corto plazo, de las variaciones que experimenten sus precios. Dentro de esta agrupación se encuentran títulos renta fija y variable, tanto de la cartera propia como de la cartera intermediada, además de los instrumentos financieros derivados.

e.2.2) Instrumentos financieros a valor razonable por Patrimonio

Los activos clasificados en esta categoría corresponden a Instrumentos de patrimonio, adquiridos y mantenidos sin el ánimo de ser negociados en el corto plazo. Estos instrumentos son valorados a su valor razonable y los cambios en dicho valor son reconocidos con cargo o abono a cuentas patrimoniales.

e.2.3) Activos financieros a costo amortizado

Los instrumentos financieros a costo amortizado, son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, valorizados a su costo amortizado. Se incluye en este rubro, el financiamiento otorgado a clientes a través de pactos de compras con retroventas.

e.2.4) Deudores por intermediación

Los deudores por intermediación se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado. Dado que estas operaciones son de muy corto plazo no existen diferencias significativas entre el costo y el valor de mercado.

La sociedad registra una provisión por incobrabilidad de estos saldos por cobrar, en base a un análisis individual de cada cliente. El valor de esta provisión es la diferencia entre el valor de libros de estos activos y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

e.2.5) Valorización de inversiones en Sociedades

De acuerdo con NIIF 9, la Sociedad ha designado ciertas inversiones en acciones no mantenidas para negociar, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Dicho lo anterior, la Sociedad optó por valorizar las acciones que posee en la Bolsa de Comercio de Santiago, a su valor justo, reflejando los cambios en el valor justo en otros resultados integrales. Esta acción se valorizó a su último precio de transacción bursátil.

Sin embargo, para otras inversiones en sociedades, y de acuerdo a lo indicado en anexo B de la guía de aplicación de NIIF 9, en circunstancias limitadas, el costo podría ser una estimacion apropiada del valor razonable. A juicio de la Administración, éste sería el caso de las inversión que posee en CCLV Contraparte Central (2 acciones), dada la inexistencia de transacciones para establecer su valor justo; razón por la cual esta inversión ha sido valorizada a su costo histórico.

e.3) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros medidos a costo amortizado son evaluados por deterioro al cierre de cada período de reporte. Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de los activos financieros, de que los flujos futuros estimados de caja del activo podrían estar deteriorados.

El monto de la pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de caja (incluyendo el monto del colateral y la garantía) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo.

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que esta fue reconocida. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada no exceda el monto de lo que el costo amortizado habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

e.4) Desreconocimiento de activos financieros

La Sociedad desreconoce un activo financiero solamente cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran, o cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo a un tercero. Si la Sociedad no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Sociedad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que podría tener que pagar. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo transferido, la Sociedad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los fondos recibidos.
Cuando se desreconoce un activo financiero a costo amortizado, la diferencia entre el valor libros del activo y la suma de la consideración recibida o por recibir se reconoce en el estado de resultados integrales.

e.5) Pasivos financieros

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva o a valor razonable con cambios en resultados.

Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero ya sea mantenido para negociación o designado a valor razonable con cambios en resultados. La Sociedad no ha clasificado pasivos financieros para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Aquellos pasivos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados, son medidos a costo amortizado. Los valores libros de pasivos financieros que son medidos a costo amortizado son determinados usando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses que no sean capitalizados como parte del costo de un activo son incluidos en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos por financiamiento".

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor neto en libros del pasivo financiero.

Para pasivos financieros denominados en una moneda extranjera y que sean medidos a costo amortizado al cierre de cada período de reporte, las pérdidas y ganancias por diferencia de cambio son determinadas basado en el costo amortizado de los instrumentos y son reconocidos en el rubro "Reajuste y diferencia de cambio" en el estado de resultados integrales.

e.6) Reconocimiento y medición de activos y pasivos

Los activos y pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Posteriormente, se reconocen a su valor razonable, excepto los saldos por cobrar originados por operaciones de financiamiento (compras con retroventa), los que se registran a su costo amortizado a través del método de tasa efectiva.

El valor razonable de un instrumento financiero, se define como el importe al que podría ser comprado o vendido a una fecha dada, entre dos partes en condiciones de independencia mutua e informada en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero, es el precio que se pagaría por él en un mercado activo, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumentos financiero, se recurre al precio establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgo que el instrumento lleva asociado.

Todos los derivados se registran en el estado de situación a su valor razonable. Si el valor razonable es positivo se registran como un activo y si éste es negativo se registran como un pasivo. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros, incluyendo los derivados, se registran en resultados bajo el rubro "Resultado por instrumentos financieros – a valor

razonable".

Las inversiones en operaciones de financiamiento vía pactos de compra con retroventa, se registran a su costo amortizado, utilizándose en su determinación el método del interés efectivo. El tipo de interés efectivo, es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero, a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta el término de su vida remanente.

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, se mantienen a su costo de adquisición, ajustado por eventuales pérdidas por deterioro.

e.7) Técnicas de valoración

Los instrumentos financieros a valor razonable y determinados por cotizaciones publicadas en mercados activos, comprenden deuda pública, deuda privada, acciones y renta fija emitida. En los casos en que puedan observarse cotizaciones, la Administración realiza su mejor estimación del precio de mercado, utilizando modelos internos que utilizan parámetros observables de mercado y en ocasiones, utilizan datos de mercado no observables.

f) Deudores por intermediación y otras cuentas por cobrar

Los Deudores por intermediación y Otras cuentas por cobrar, se registran a su valor nominal, debido a que su plazo de vencimiento es muy corto (menor a 90 días). Asimismo, se constituyen provisiones para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar por estas operaciones, cuando existe evidencia objetiva de que la sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de la operación.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como abono a resultados en el período en que ocurre.

g) Propiedades, planta y equipo

Estos activos comprenden principalmente muebles y equipos, y se presentan a costo histórico menos su depreciación.

La depreciación se calcula aplicando el método lineal, sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual. Los plazos de vidas útiles estimadas son los siguientes:

Activos en leasing	40 años
Muebles y equipos de oficina	3 a 6 años
Equipos computacionales	3 años

Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Éstas se incluyen en el estado de resultados en el rubro Otros ingresos (gastos).
Los arrendamientos en los que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, como es el caso de las oficinas de la sociedad, se clasifican como financieros. Se reconocen al comienzo del contrato registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mimo monto, e igual al valor razonable del bien arrendado o bien al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento si este fuera menor. Posteriormente los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gastos financieros y reducción de la deuda. El activo se amortiza en los mismos términos que el resto de los activos depreciables de su misma naturaleza.

h) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias. Las líneas de crédito utilizadas se presentan en el rubro Obligaciones con bancos e instituciones financieras.

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo se ha utilizado el método directo. Adicionalmente, se han tomado en consideración los siguientes conceptos:

i. **Flujos de efectivo:** las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.

ii. **Actividades operacionales:** corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

iii. **Actividades de inversión:** corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

iv. **Actividades de financiamiento:** las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de la Sociedad.

i) Acreedores por intermediación y Otras cuentas por pagar

Los acreedores por intermediación y Otras cuentas por pagar se registran a su valor nominal, debido a que su plazo de vencimiento normalmente es muy corto y no supera los 90 días.

j) Inversiones en sociedades

La Sociedad mantiene inversiones en la Bolsa de Comercio de Santiago, y en la CCLV Contraparte Central (2 acciones), las cuales son valorizadas de la siguiente forma:

i. Para la acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, y de acuerdo con NIIF 9, la Sociedad ha registrado la inversión como mantenida para negociar, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales; optando por valorizar la acción que posee en la Bolsa de Comercio de Santiago, a su valor justo, reflejando los cambios en el valor justo en otros resultados integrales. Esta acción se valorizó a su último precio de transacción bursátil.

ii. En el caso de las acciones de la CCLV Contraparte Central, la Administración considera que el costo es la estimación más apropiada del valor de cada una de las acciones en la CCLV Contraparte Central, pues reflejan la sustancia económica de adquirir estas acciones, que es la de obtener el derecho a efectuar las actividades propias del negocio de intermediación de valores y, por lo tanto, no existe la intención de obtener beneficios por la enajenación de éstas.

Adicionalmente, la Administración no tiene antecedentes que indiquen que se hayan comercializado o realizado transacciones de este tipo de instrumentos, por lo tanto, no hay un mercado activo y profundo, por consiguiente no existe información de mercado suficiente para determinar un valor razonable.

k) Compensaciones de saldos

Solo se compensarán entre sí los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por el imperativo de una norma legal, contempla la posibilidad de la compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realización del activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

l) Obligaciones por operaciones de financiamiento sobre IRF e IIF

Este rubro incluye las obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF. Esta operación consiste en una venta al contado de instrumentos financieros y una retrocompra a plazo sobre los mismos instrumentos. Estos contratos devengan una tasa de interés equivalente al costo de financiamiento, por el período que dure la operación.

Estas obligaciones se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se registran a su costo amortizado; las diferencias entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de liquidación se reconocen en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

m) Otras obligaciones financieras

Corresponden a las obligaciones con bancos e instituciones financieras y otras obligaciones financieras.

Los desembolsos incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción y se amortizan en el plazo de duración del pasivo, utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina el impuesto a la renta de primera categoría al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

La Sociedad reconoce en conformidad con lo establecido en IAS 12, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables y sus valores tributarios. La medición de los impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada.
En 2010 se promulgó la ley N°20.455 "Modifica diversas cuentas legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país" la cual fue publicada en el diario oficial con fecha 31 de julio de 2010. Dicha ley estableció entre otros aspectos un aumento transitorio a las tasas de impuestos de primera categoría del 20% y 18,5% para los años 2011 y 2012, respectivamente retornando al 17% en el año 2013.

o) Provisiones, activos y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos de forma copulativa:

i. es una obligación actual como resultado de hechos pasados,

ii. a la fecha de los estados financieros es probable que la sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y

iii. la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

p) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por comisiones por intermediación se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones normales de la Sociedad.

En una relación de intermediación, cuando se actúe como intermediario financiero, existirán flujos brutos recibidos por cuenta del prestador del servicio principal. Dichos flujos no suponen aumentos en el patrimonio neto de la Sociedad por lo que no se consideran ingresos, únicamente se registrarán como ingresos los importes de las comisiones cobradas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.
La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la sociedad, como se describe a continuación. La sociedad basa sus estimados en el tipo de transacción, instrumentos y los términos específicos de cada contrato:

p.1) Ingresos por cambios en el valor razonable de los activos financieros:

Estos ingresos están dados por ajustes a valor razonable de los instrumentos clasificados en esta categoría.

p.2) Intereses y reajustes:

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando el valor de una cuenta por cobrar se deteriora, la sociedad reduce su valor en libros a su monto recuperable. Los ingresos generados por operaciones de financiamiento otorgado a través de compras con retroventa, se reconocen utilizando la tasa efectiva original del instrumento.

p.3) Ingresos por dividendos:

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

q) Reconocimiento de gastos

La Sociedad reconoce en resultado los gastos cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Lo anterior implica que el registro de un gasto se efectuara de manera simultánea al registro de un incremento del pasivo o reducción del activo.

r) Segmentos de operación

La Sociedad no se encuentra dentro del alcance de aplicación de la NIIF 8, Segmentos de Operación, dado que sus acciones no se transan en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales y regionales), y no está en proceso de registrar, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento de deuda o patrimonio en un mercado público.

NOTA 4 – TRANSICIÓN A NIIF

4.1.- Bases de la transición a las NIIF

Los estados financieros de Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, son estados financieros Pro-forma NIIF, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e instrucciones específicas señaladas en la Circular 1992 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros pro-forma.

La fecha de transición de Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa es el 1 de enero de 2010, mientras que la fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011. Como parte del proceso de transición, la Corredora preparó su estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010.

4.2.- Conciliaciones entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Negocios y Valores Corredores de Bolsa. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Resumen de patrimonio neto
- Patrimonio al 1 de enero de 2010
- Patrimonio al 31 de diciembre de 2010
- Resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
- Estado de flujo de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

4.2.1.- Resumen de patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010

Patrimonio neto	01-01-2010 M$	Ref.	31-12-2010 M$	Ref.
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	3.823.728		4.073.191	
Ajuste a Valorización Acción Bolsa de Comercio	1.424.425	(a)	1.349.380	(a)
Ajuste a Valor Razonable, Instrumentos Financieros Cartera Propia	-3.744	(b)	16.796	(b)
Dividendos Bolsa de Comercio	0		74.800	(e)
Ajuste reclasificación VPP	-69.902	(c)	-77.049	(c)
Ajuste C.M. Activos y Pasivos y Depreciación			-17.527	(d)
TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN NIIF	5.174.507		5.419.591	

Explicación de los ajustes:

a) Ajuste por cambio de criterio de valorización de las acciones de las Bolsas de valores. A contar del 1 de enero de 2010 se valorizan a su valor razonable

b) Este ajuste reconoce el mayor valor de los instrumentos financieros de la cartera propia clasificados a Valor Razonable con efecto a resultado

c) Este ajuste corresponde al reverso del resultado por concepto de VPP

d) Eliminar corrección monetaria en las cuentas de Activo y Pasivo y la depreciación.

e) Reconoce los dividendos recibidos durante 2010, de parte de la Bolsa de Comercio.

4.2.2.- Patrimonio al 1 de enero de 2010

ACTIVOS	Ref	Saldo Anterior Principios Contables M$	Efectos de la transición a NIIF M$	Saldos de acuerdo a NIIF M$
Efectivo y efectivo equivalente		1.121.776	0	1.121.776
Instrumentos financieros		50.247.451	-18.796.598	31.450.853
A valor razonable - Cartera Propia Disponible		2.459.628	-341.396	2.118.232
Renta Variable (IRV)	a)	960.855	24.944	985.799
Renta fija e Intermediación financiera (IRF e IIF)	b)	1.498.773	-366.340	1.132.433
A valor razonable - Cartera Propia Comprometida		29.371.636	-6.278.393	23.093.243
Renta Variable		0	0	0
Renta fija e Intermediación Financiera	c)	29.371.636	-6.278.393	23.093.243
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	d)	12.179.158	-12.176.809	2.349
A costo amortizado - Cartera propia disponible		0	0	0
A costo amortizado - Cartera propia comprometida		0	0	0
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		6.237.029		6.237.029
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV		0	0	0
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF		6.237.029	0	6.237.029
Otras		0	0	0
Deudores por intermediación		3.173.458	0	3.173.458
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia		898.036	0	898.036
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		0	0	0
Otras cuentas por cobrar		1.034	0	1.034
Impuesto por cobrar		53.245	0	53.245
Impuestos diferidos		1.451	0	1.451
Inversiones en sociedades	h)	372.150	1.631.961	2.004.111
Intangibles		0	0	0
Propiedades, planta y equipo		1.225.077	0	1.225.077
Otros activos	j)	440.994	-434.069	6.925
TOTAL ACTIVOS		57.534.672	-17.598.706	39.935.966

PASIVOS	Ref	Saldo Anterior Principios Contables M$	Efectos de la transición a NIIF M$	Saldos de acuerdo a NIIF M$
Pasivos financieros		49.082.889	-19.226.922	29.855.967
A valor razonable		6.617.183	-6.617.183	0
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	k)	12.177.542	-12.175.669	1.873
Obligaciones por financiamiento		29.004.156	0	29.004.156
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV		0	0	0
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF		29.004.156	0	29.004.156
Otras		0	0	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	m)	1.284.008	-434.070	849.938
Acreedores por intermediación		3.742.377	0	3.742.377
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia		568.832	0	568.832
Cuentas por pagar a partes relacionadas		11.793	0	11.793
Otras cuentas por pagar		190.506	70.007	260.513
Provisiones		31.390	0	31.390
Impuesto por pagar		70.007	-70.007	0
Impuestos diferidos		13.149	277.438	290.587
Otros pasivos		0	0	0
TOTAL PASIVOS		53.710.943	-18.949.484	34.761.459

PATRIMONIO				
Capital		3.593.980	0	3.593.980
Reservas	n)	68.060	1.350.779	1.418.839
Resultados acumulados		346.002	0	346.002
Resultado del ejercicio		0	0	0
Dividendos provisorios o participaciones		-184.314	0	-184.314
TOTAL PATRIMONIO		3.823.728	1.350.779	5.174.507

Explicación de los ajustes:

(a) Ajuste corresponde a reconocer el mayor valor de los títulos de renta variable.

(b) Ajuste corresponde a reconocer la provisión por menor y mayor valor de los títulos de renta fija; y reclasificación pasivo títulos compras con retroventas.

(c) Ajuste corresponde para reconocer el mayor valor de los títulos de renta fija enviados a garantía. También incluye un ajuste para eliminar el efecto de instrumentos financieros adquiridos con pacto de retroventa, y a su vez se reconoce el menor valor de los pactos.

(d) Ajuste corresponde para efectos de eliminar del balance los derechos por venta de instrumentos derivados contra los derechos por las compras y a su vez ajusta el monto a valor de mercado para dejar reflejado solamente el valor devengado por cobrar.

(e) Ajuste para eliminar la contabilización de la acción de la bolsa a VPP y dejar reconocido a valor razonable.

(f) Ajuste para reclasificar los intereses del leasing corto plazo y largo contra la obligación del corto y largo plazo.

(g) Ajuste corresponde para efectos de eliminar del balance las obligaciones por venta de instrumentos derivados contra las obligaciones por las compras y a su vez ajusta el monto a valor de mercado para dejar reflejado solamente el valor devengado por pagar.

(h) Ajuste para reclasificar los intereses del leasing corto plazo y largo contra la obligación del corto y largo plazo y dejar el neto.

(i) Ajuste para reconocer el valor razonable que tiene la valorización de la acción de la bolsa.

(j) Ajuste correspondiente a la eliminación de títulos por compras con compromiso de retroventa, y títulos por operaciones de venta cortas y prestamos de acciones.

4.2.3.- Patrimonio al 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Ref	Principios Contables M$	Efectos de la transición a NIIF M$	Saldos de acuerdo a NIIF M$
Efectivo y efectivo equivalente		1.635.757	0	1.635.757
Instrumentos financieros		43.812.929	-11.666.730	32.146.199
A valor razonable - Cartera Propia Disponible		1.771.492	489.156	2.260.648
Renta Variable (IRV)	a)	966.555	6.220	972.775
Renta fija e Intermediación financiera (IRF e IIF)	b)	804.937	482.936	1.287.873
A valor razonable - Cartera Propia Comprometida		29.916.830	-5.218.149	24.698.681
Renta Variable		0	0	0
Renta fija e Intermediación Financiera	c)	29.916.830	-5.218.149	24.698.681
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	d)	6.499.210	-6.498.008	1.202
A costo amortizado - Cartera propia disponible		0	0	0
A costo amortizado - Cartera propia comprometida		0	0	0
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		5.625.397	-439.729	5.185.668
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	e)	884.211	-439.533	444.678
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	f)	4.741.186	-196	4.740.990
Otras		0	0	0
Deudores por intermediación		8.855.137	0	8.855.137
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia		152.049	0	152.049
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		56.358	0	56.358
Otras cuentas por cobrar		57.078	0	57.078
Impuesto por cobrar	g)	101.404	-239	101.165
Impuestos diferidos		13.133	0	13.133
Inversiones en sociedades	h)	392.160	1.616.106	2.008.266
Intangibles		0	0	0
Propiedades, planta y equipo	i)	1.234.782	-29.567	1.205.215
Otros activos	j)	404.954	-397.552	7.402
TOTAL ACTIVOS		56.715.741	-10.477.982	46.237.759

PASIVOS				
Pasivos financieros		42.180.377	-12.101.818	30.078.559
A valor razonable	k)	4.740.990	-4.740.990	0
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	l)	6.498.849	-6.498.008	841
Obligaciones por financiamiento		29.704.420	-443.517	29.260.903
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV	m)	443.517	-443.517	0
Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF		29.260.903	0	29.260.903
Otras		0	0	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	n)	1.236.118	-419.303	816.815
Acreedores por intermediación		9.737.596	0	9.737.596
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia		114.636	0	114.636
Cuentas por pagar a partes relacionadas		293.056	0	293.056
Otras cuentas por pagar		285.200	0	285.200
Provisiones		31.483	0	31.483
Impuesto por pagar		0	0	0
Impuestos diferidos		200	277.438	277.638
Otros pasivos		0	0	0
TOTAL PASIVOS		52.642.548	-11.824.380	40.818.168

PATRIMONIO	Ref	Principios Contables M$	Efectos de la transición a NIIF M$	Saldos de acuerdo a NIIF M$
Capital		3.593.980	89.849	3.683.829
Reservas	o)	160.993	1.257.846	1.418.839
Resultados acumulados	p)	165.730	-93.891	71.839
Resultado del ejercicio	q)	152.490	92.594	245.084
Dividendos provisorios o participaciones		0	0	0
TOTAL PATRIMONIO		4.073.193	1.346.398	5.419.591
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		56.715.742	-10.477.982	46.237.759

Explicación de los ajustes:

(a) Ajuste corresponde a eliminar la corrección monetaria y reconocer el mayor valor de los títulos de renta variable.

(b) Ajuste corresponde a reconocer la provisión por mayor valor de los títulos de renta fija, y rebaja títulos por compras con compromiso de retroventa.

(c) Ajuste corresponde para reconocer el mayor valor de los títulos de renta fija enviados a garantía. También incluye un ajuste para eliminar el efecto de instrumentos financieros adquiridos con pacto de retroventa, y rebaja títulos por compras con compromiso de retroventa vendidos con pacto.

(d) Ajuste corresponde para efectos de eliminar del balance los derechos por venta de instrumentos derivados contra los derechos por las compras y a su vez ajusta el monto a valor de mercado para dejar reflejado solamente el valor devengado por cobrar.

(e) Ajuste para reclasificar los títulos en garantía por simultáneas de cartera propia a títulos entregados en garantía.

(f) Ajuste para reclasificar los derechos por compromiso de venta a títulos recibidos en garantía renta fija

(g) Ajuste para eliminar la corrección monetaria

(h) Ajuste para eliminar la corrección monetaria, la contabilización de la acción de la bolsa a VPP y dejar reconocido a valor razonable, además del reconocimiento de los dividendos recibidos.

(i) Ajuste para eliminar el efecto de corrección monetaria en el activo fijo y recalcular la depreciación

(j) Ajuste para reclasificar los intereses del leasing corto plazo y largo contra la obligación del corto y largo plazo.

(k) Ajuste por eliminación de títulos por operaciones de retroventa.

l) Ajuste corresponde para efectos de eliminar del balance las obligaciones por venta de instrumentos derivados contra las obligaciones por las compras y a su vez ajusta el monto a valor de mercado para dejar reflejado solamente el valor devengado por pagar.

(m) Ajuste para reclasificar las obligaciones por simultánea de cartera propia

(n) Ajuste para eliminar el efecto de corrección monetaria y reclasificar los intereses del leasing corto plazo y largo contra la obligación del corto y largo plazo y dejar el neto.

(o) Ajuste para eliminar el efecto de corrección monetaria y reconocer el valor razonable que tiene la valorización de la acción de la bolsa.

(p) Ajuste para eliminar el efecto de corrección monetaria

(q) Ajuste que corresponde al traspaso de principios contables a normas IFRS

4.2.4.- Resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

A) ESTADO DE RESULTADOS	Ref	Principios Contables M$	Efectos de la transición a NIIF M$	Saldos de acuerdo a NIIF M$
RESULTADOS POR INTERMEDIACIÓN				
Comisiones por operaciones bursátiles	a)	783.320	-14.067	769.253
Comisiones por operaciones extra bursátiles		97.630	0	97.630
Gastos por comisiones y servicios		-268.400	0	-268.400
Otras comisiones		0	0	0
TOTAL RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN		612.550	-14.067	598.483
INGRESOS POR SERVICIOS				
Ingresos por administración de cartera		0	0	0
Ingresos por custodia de valores	b)	0	14.067	14.067
Ingresos por asesorías financieras		62.459	0	62.459
Otros ingresos por servicios		0	0	0
TOTAL INGRESOS POR SERVICIOS		62.459	14.067	76.526
RESULTADO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS				
A valor razonable	c)	1.725.174	13.085	1.738.259
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		210.324	0	210.324
A costo amortizado		0	0	0
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	d)	195.000	3.984	198.984
TOTAL RESULTADOS POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS		2.130.498	17.069	2.147.566
RESULTADOS POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO				
Gastos por financiamiento	e)	-615.180	-272	-615.452
Otros gastos financieros		-78.309	0	-78.309
TOTAL RESULTADOS POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO		-693.489	-272	-693.761
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN				
Remuneraciones y gastos del personal		-1.739.514	0	-1.739.514
Gastos de comercialización		-49.501	0	-49.501
Otros gastos de administración	f)	-276.114	1.306	-274.808
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN		-2.065.129	1.306	-2.063.823
OTROS RESULTADOS				
Reajuste y diferencia de cambio	g)	-77.226	95.613	18.387
Resultado de inversiones en sociedades	h)	77.049	-2.249	74.800
Otros ingresos (gastos)		10.495		10.495
TOTAL OTROS RESULTADOS		10.319	93.364	103.683
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		57.208	111.467	168.674
Impuesto a la renta		76.410	0	76.410
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		133.618	111.467	245.084

Explicación de los ajustes:

(a) y (b) Ajuste por reclasificación de valores por cobro de custodia

(c) Ajuste por reconocimiento del mayor valor de renta variable y renta fija

(d) Ajuste para eliminar el resultado por operaciones simultaneas cartera propia

(e) Ajuste por reconocimiento de intereses por obligaciones compromiso de compra

(f) Ajuste por recalculo de depreciación

(g) Reverso de la corrección monetaria del ejercicio 2010.

(h) Reverso de la utilidad reconocida por las inversiones en la bolsa de valores y ajuste por reconocimiento de utilidad por dividendo pagados en el año 2010.

4.2.5.- Estado de flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

FLUJO NETO DEL PERIODO	Ref	Principios Contables M$	Efectos de la transición a NIIF M$	31-12-2010 M$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN				
Comisiones recaudadas (pagadas)		-8.035		-8.035
Ingresos (egreso) neto por cuenta de clientes	c)	-687.541	-76.526	-764.067
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	a)	2.199.596	44.994	2.244.590
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		-388.711		-388.711
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		3.058		3.058
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		76.526		76.526
Gastos de administración y comercialización pagados		-663.704		-663.704
Impuestos pagados		19.833		19.833
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación		0		0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		551.022	-31.532	519.490
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros		0		0
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas		0		0
Aumentos de capital		0		0
Reparto de utilidades y de capital		0		0
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento		0		0
Pago de Préstamos		0		0
Pago de préstamos de personas y empresas relacionadas		0		0
Otros desembolsos por financiamiento		-56.672		-56.672
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		-56.672	0	-56.672
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo		0		0
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades		0		0
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	b)	71.015	-902	70.113
Incorporación de propiedades, planta y equipo		0		0
Inversiones en sociedades		-19.852		-19.852
Otros ingresos (egresos) netos de inversión		0		0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		51.163	-902	50.261
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO DEL PERÍODO)		545.513	-32.434	513.079
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		0	902	902
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		545.513	-31.532	513.981
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		1.121.776		1.121.776
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		1.667.289		1.635.757

Explicación ajustes:

a) Regulariza a valor razonable

b) Eliminación Corrección monetaria Dividendos pagados por la Bolsa de Comercio

c) Eliminación de corrección monetaria del ejercicio

NOTA 5 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

La Corredora, en su actividad relacionada con instrumentos financieros, está expuesta a diversos riesgos:

1.- Riesgo de crédito:
Surge de la posibilidad de que las contrapartes deudoras dejen de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencias o incapacidad de pago.

2.- Riesgo de liquidez:
Se asocia a la posibilidad de que una entidad no pueda cumplir sus compromisos de pago, o que para cumplirlos deba recurrir a financiamiento en condiciones gravosas, o que puedan producir pérdidas financieras o bien, deteriorar la reputación de la entidad.

3.- Riesgos de mercado:
Surge de mantener instrumentos financieros cuyo valor se puede ver afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluyendo los siguientes tipos de riesgo:

3.1.- Riesgo de tipo de cambio:
Asociado a las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

3.2.-Riesgo de tasa de interés:
Asociado a variaciones en los tipos de interés de mercado.

3.3.-Riesgo de precio:
Asociado a factores específicos que afecten a los instrumentos financieros negociados en el mercado.

En esta nota se incluye información sobre la exposición de la Corredora a estos riesgos, así como de los objetivos, políticas y procedimientos utilizados en la administración y gestión de riesgos.

Gestión de Riesgos

La gestión interna de la Sociedad para medir los riesgos se basa principalmente en realizar el seguimiento periódico a través de distintos comités creados para evaluar y gestionar el riesgo de acuerdo a los distintos grados de exposición de las carteras de inversión en instrumentos.

El riesgo puede ser mitigado a través de coberturas mediante otros productos (activos/pasivos o derivados), o deshaciendo la operación/posición abierta. El objetivo de la gestión de riesgos, es el control de los niveles de exposición dentro de parámetros aceptables.

A continuación se describe la gestión por cada tipo de riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas naturales o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera. Para propósitos de la gestión del riesgo de crédito, la Sociedad consolida todos los elementos y componentes de la exposición al riesgo crediticio.

Exposición de la Sociedad a riesgo de crédito:

El siguiente cuadro detalla la exposición de las líneas de balance al riesgo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2011:

Exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre 2011	Personas naturales M$	Personas jurídicas M$	Inversionistas institucionales M$	Otras entidades M$	Total M$
ACTIVOS FINANCIEROS					
Instrumentos financieros a valor razonable		23.363.248			23.363.248
Instrumentos financieros a costo amortizado		4.444.628			4.444.628
Instrumentos financieros derivados		28.457			28.457
Deudores por intermediación	480.050	26.859.875	2.296.670		29.636.595
Cuentas por cobrar de cartera propia		27.140			27.140
TOTAL	480.050	54.723.348	2.296.670	0	57.500.068

Al 31 de diciembre de 2010:

Exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre 2010	Personas naturales M$	Personas jurídicas M$	Inversionistas institucionales M$	Otras entidades M$	Total M$
ACTIVOS FINANCIEROS					
Instrumentos financieros a valor razonable		26.959.329			26.959.329
Instrumentos financieros a costo amortizado	3.045.723	2.139.945			5.185.668
Instrumentos financieros derivados	1.998		-797		1.201
Deudores por intermediación	688.190	8.147.928	19.019		8.855.137
Cuentas por cobrar de cartera propia		152.049			152.049
TOTAL	3.735.911	37.399.251	18.222	0	41.153.384

Al 1 de enero de 2010:

Exposición al riesgo de crédito al 1 de esnero 2010	Personas naturales M$	Personas jurídicas M$	Inversionistas institucionales M$	Otras entidades M$	Total M$
ACTIVOS FINANCIEROS					
Instrumentos financieros a valor razonable		25.211.475			25.211.475
Instrumentos financieros a costo amortizado		6.237.029			6.237.029
Instrumentos financieros derivados	2.349				2.349
Deudores por intermediación	436.283	2.604.232	132.943		3.173.458
Cuentas por cobrar de cartera propia		898.036			898.036
TOTAL	438.632	34.950.772	132.943	0	35.522.347

La política de Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa, es mantener el 100% de su cartera de instrumentos financieros principalmente instituciones financieras y Banco Central de Chile.

Mitigación del riesgo de crédito

La Sociedad ha delegado la responsabilidad del manejo del riesgo de crédito al Comité de Crédito, instancia conformada por un Director, Gerencia General, Gerencia de Finanzas quiénes se reúnen semanalmente y cuyas principales tareas son:

- Formular políticas de crédito, en consulta con el área Comercial, cubriendo los requisitos de garantía, evaluación crediticia, calificación de riesgos y presentación de informes, documentos y procedimientos legales en cumplimiento con los requisitos reglamentarios, legales e internos de la Sociedad.

- Limitar concentraciones de exposición a clientes, contrapartes, industrias y por emisor. Asimismo, limitar concentraciones en base a la calificación crediticia y la liquidez en el caso de inversiones en títulos de deuda o patrimonio.

- Instruir al área Comercial la explicación en detalle de los productos ofrecidos a los clientes, de manera que estos últimos tengan claridad sobre los productos contratados y los riesgos asociados.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus obligaciones financieras.

Gestión de riesgo de liquidez

La Sociedad está expuesta a requerimientos de fondos en efectivo programadas provenientes de varias transacciones tales como vencimientos de pactos, desembolsos de operaciones con derivados, pagos a proveedores, impuestos, sueldos, etc.

El enfoque de la Sociedad a la gestión de la liquidez es asegurar, a la medida que sea posible, siempre tener suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Sociedad.

La Sociedad, al ser fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, debe reportar diariamente sus índices de Liquidez y Solvencia patrimonial.

Exposición al riesgo de liquidez

La medida clave utilizada por la Sociedad para la gestión de riesgo de liquidez, corresponde al cálculo de sus índices financieros, los cuales son calculados en forma diaria, según lo dispuesto en la Circular N° 632 y en la Norma de Carácter General N° 18, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A continuación se describen los índices financieros que permiten gestionar adecuadamente la liquidez, al 31 de diciembre de 2011, 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010:

Al 31 de diciembre de 2011:

LIQUIDEZ GENERAL	ACT.DISP.Y REALIZ.HASTA 7 DIAS	M$	55.609.167	=	1,05	veces
	PASIVO EXIGIBLE HASTA 7 DIAS		52.954.572			
LIQUIDEZ POR INTERMEDIACIÓN	ACT.DISP. + DEUDORES POR INTERM.	M$	31.172.488	=	1,05	veces
	ACREEDORES POR INTERMEDIACION		29.603.892			
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	TOTAL PASIVO EXIGIBLE	M$	24.596.944	=	11,78	veces
	PATRIMONIO LIQUIDO		2.087.843			
RAZON DE COBERTURA PATRIMONIAL	MONTO COBERTURA PATRIMONIAL	M$	1.378.652	=	66,03	veces
	PATRIMONIO LIQUIDO		2.087.843			

Patrimonio Mínimo 31-12-2011

PATRIMONIO CONTABLE			4.628.499
(-) ACTIVOS INTANGIBLES		(-)	49.540
(-) 100% Saldo deudor ctas.ctes. con personas y emp. relacionadas		(-)	66.956
(-) 100% Cuota Fip Nevasa		(-)	51.167
(-) 100% Exceso entre valorizacion acciones bolsa respecto metodo VP		(-)	1.707.726
(-) 100% Activos Impagos		(-)	115.494
(-) el 20% CTA DEUDORES X INTERMEDIACION Y DERECHOS POR OP A FUTUROS SIN INCLUIR ENT REGULADAS		(-)	418.930
(-) 1% DE DERECHOS OP FUT Y DEUD X INT X OP SIM > 2 DÍAS HABILES SIN FIRMA CTO			66.194
(-) 20% DE DERECHOS OP FUT Y DEUD X INT X OP SIM > 5 DÍAS HABILES SIN FIRMA CTO		(-)	1.466
ACTIVOS QUE GARANTIZAN OBLIGACIONES DE TERCEROS		(-)	900.724
SUB TOTAL			
EXCESO DE INVERSION EN BIENES CORPORALES MUEBLES		(-)	0
PATRIMONIO MINIMO DEPURADO			1.250.301
PATRIMONIO MINIMO LEGAL 14.000 U.F	22.291,88	MS$	312.086

Al 31 de diciembre de 2010:

LIQUIDEZ GENERAL	ACT.DISP.Y REALIZ.HASTA 7 DIAS	M$	44.248.472	=	1,06	veces
	PASIVO EXIGIBLE HASTA 7 DIAS		41.925.157			
LIQUIDEZ POR INTERMEDIACIÓN	ACT.DISP. + DEUDORES POR INTERM.	M$	10.408.020	=	1,07	veces
	ACREEDORES POR INTERMEDIACION		9.737.596			
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	TOTAL PASIVO EXIGIBLE	M$	32.678.066	=	10,18	veces
	PATRIMONIO LIQUIDO		3.209.482			
RAZON DE COBERTURA PATRIMONIAL	MONTO COBERTURA PATRIMONIAL	M$	1.812.055	=	56,46	veces
	PATRIMONIO LIQUIDO		3.209.482			

Patrimonio Mínimo 31-12-2010

PATRIMONIO CONTABLE			5.419.591
(-) ACTIVOS INTANGIBLES		(-)	0
(-) 100% Saldo deudor ctas.ctes. con personas y emp. relacionadas		(-)	56.358
(-) 100% Activos Impagos		(-)	0
(-) el 20% CTA DEUDORES X INTERMEDIACION Y DERECHOS POR OP A FUTUROS SIN INCLUIR ENT REGULADAS		(-)	1.621.549
(-) 1% DE DERECHOS OP FUT Y DEUD X INT X OP SIM > 2 DÍAS HABILES SIN FIRMA CTO			44.039
(-) 20% DE DERECHOS OP FUT Y DEUD X INT X OP SIM > 5 DÍAS HABILES SIN FIRMA CTO		(-)	24.820
ACTIVOS QUE GARANTIZAN OBLIGACIONES DE TERCEROS		(-)	979.572
SUB TOTAL			
EXCESO DE INVERSION EN BIENES CORPORALES MUEBLES		(-)	0
PATRIMONIO MINIMO DEPURADO			2.693.253
PATRIMONIO MINIMO LEGAL 14.000 U.F	21.455,55	MS$	300.378

Al 1 de enero de 2010

LIQUIDEZ GENERAL	ACT.DISP.Y REALIZ.HASTA 7 DIAS	M$	41.779.300	=	1,09	veces
	PASIVO EXIGIBLE HASTA 7 DIAS		38.505.661			
LIQUIDEZ POR INTERMEDIACIÓN	ACT.DISP. + DEUDORES POR INTERM.	M$	4.440.998	=	1,24	veces
	ACREEDORES POR INTERMEDIACION		3.568.991			
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	TOTAL PASIVO EXIGIBLE	M$	31.948.622	=	9,27	veces
	PATRIMONIO LIQUIDO		3.445.287			
RAZON DE COBERTURA PATRIMONIAL	MONTO COBERTURA PATRIMONIAL	M$	2.433.426	=	70,63	veces
	PATRIMONIO LIQUIDO		3.445.287			

Patrimonio Mínimo 01-01-2010

PATRIMONIO CONTABLE				5.174.507
(-) ACTIVOS INTANGIBLES			(-)	0
(-) 100% Saldo deudor ctas.ctes. con personas y emp. relacionadas			(-)	-182.844
(-) 100% Activos Impagos			(-)	0
(-) el 20% CTA DEUDORES X INTERMEDIACION Y DERECHOS POR OP A FUTUROS SIN INCLUIR ENT REGULADAS			(-)	0
(-) 1% DE DERECHOS OP FUT Y DEUD X INT X OP SIM > 2 DÍAS HABILES SIN FIRMA CTO				0
(-) 20% DE DERECHOS OP FUT Y DEUD X INT X OP SIM > 5 DÍAS HABILES SIN FIRMA CTO			(-)	0
ACTIVOS QUE GARANTIZAN OBLIGACIONES DE TERCEROS			(-)	0
SUB TOTAL				
EXCESO DE INVERSION EN BIENES CORPORALES MUEBLES			(-)	0
PATRIMONIO MINIMO DEPURADO				4.991.663
PATRIMONIO MINIMO LEGAL 14.000 U.F	20.942,88	MS$		293.200

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado surge como consecuencia de la actividad mantenida en los mercados, mediante instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por cambios en las condiciones y factores de riesgo de mercado. El objetivo de la gestión de este riesgo, es el control y gestión de la exposición al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables. Los factores de riesgo que involucra este riesgo son:

Riesgo de tipo de cambio, tasa de interés y precio

La corredora opera una cartera de Renta Fija e Intermediación Financiera por cuenta propia que es financiada en gran parte por operaciones de ventas con retrocompra de la cartera propia de instrumentos de renta fija e intermediación financiera. Dicho financiamiento expone los siguientes riesgos a la corredora: el aumento del costo de financiamiento debido al aumento de las tasas de interés en el mercado, el descalce de plazos entre el financiamiento y los activos, el descalce de monedas entre financiamiento y activos ($ vs. UF o viceversa) y el riesgo de liquidez.

Para controlar dichos riesgos se ha establecido una política de máximo endeudamiento en base al duration de la cartera y diversificación de ella, el cual es revisado semanalmente en un comité de gerencia controlando la liquidez y endeudamiento de la cartera.

Riesgo de tipo de cambio

La corredora mantiene una exposición moderada en moneda extranjera, por lo que el riesgo en su fluctuación es irrelevante.

A continuación se presenta un cuadro con la composición del estado de situación al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010, clasificado por moneda:

Al 31 de diciembre de 2011:

ACTIVOS	Peso Chilena M$	UF M$	USD M$	Total M$
Efectivo y efectivo equivalente	1.411.577	0	3.030	1.414.607
Instrumentos financieros	26.745.372	1.062.504	28.457	27.836.333
A valor razonable - Cartera Propia Disponible	695.559	1.062.504	0	1.758.063
Renta Variable (IRV)	300.792			300.792
Renta fija e Intermediación financiera (IRF e IIF)	394.767	1.062.504		1.457.271
A valor razonable - Cartera Propia Comprometida	21.605.184			21.605.184
Renta Variable	0			0
Renta fija e Intermediación Financiera	21.605.184			21.605.184
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados			28.457	28.457
A costo amortizado - Cartera propia disponible				0
A costo amortizado - Cartera propia comprometida				0
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	4.444.628	0	0	4.444.628
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	0			0
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	4.444.628			4.444.628
Otras				0
Deudores por intermediación	29.636.595			29.636.595
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	27.140			27.140
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	66.956			66.956
Otras cuentas por cobrar	426.818			426.818
Impuesto por cobrar	118.724			118.724
Impuestos diferidos	219.707			219.707
Inversiones en sociedades	2.319.014			2.319.014
Intangibles	49.540			49.540
Propiedades, planta y equipo	1.153.462			1.153.462
Otros activos	86		6.474	6.560
TOTAL ACTIVOS	62.174.990	1.062.504	37.961	63.275.455

Al 31 de diciembre de 2011:

PASIVOS	Peso Chilena M$	UF M$	USD M$	Total M$
Pasivos financiero	26.101.100	833.177	27.428	26.961.705
A valor razonable				0
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados			27.428	27.428
Obligaciones por financiamiento	26.101.098	0	0	26.101.098
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2	833.177		833.179
Acreedores por intermediación	29.669.486			29.669.486
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	47.488			47.488
Cuentas por pagar a partes relacionadas	169.491			169.491
Otras cuentas por pagar	1.194.155			1.194.155
Provisiones	107.506			107.506
Impuesto por pagar	53.445			53.445
Impuestos diferidos	443.681			443.681
Otros pasivos	0			0
TOTAL PASIVOS	57.786.351	833.177	27.428	58.646.956

PATRIMONIO				
Capital	3.683.829			3.683.829
Reservas	1.628.940			1.628.940
Resultados acumulados	270.876			270.876
Resultado del ejercicio	-955.146			-955.146
Dividendos provisorios o participaciones	0			0
TOTAL PATRIMONIO	4.628.499	0	0	4.628.499

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	62.414.850	833.177	27.428	63.275.455

Al 31 de diciembre de 2010:

PASIVOS	Peso Chilena M$	UF M$	USD M$	Total M$
Pasivos financieros	29.260.905	816.813	841	30.078.559
A valor razonable				0
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados			841	841
Obligaciones por financiamiento	29.260.903			29.260.903
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2	816.813		816.815
Acreedores por intermediación	9.737.596			9.737.596
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	114.636			114.636
Cuentas por pagar a partes relacionadas	293.056			293.056
Otras cuentas por pagar	285.200			285.200
Provisiones	31.483			31.483
Impuesto por pagar				0
Impuestos diferidos	277.638			277.638
Otros pasivos				0
TOTAL PASIVOS	40.000.514	816.813	841	40.818.168

PATRIMONIO				
Capital	3.683.829			3.683.829
Reservas	1.418.839			1.418.839
Resultados acumulados	71.839			71.839
Resultado del ejercicio	245.084			245.084
Dividendos provisorios o participaciones				0
TOTAL PATRIMONIO	5.419.591			5.419.591

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	45.420.105	816.813	841	46.237.759

Al 31 de diciembre de 2010:

ACTIVOS	Peso Chilena M$	UF M$	USD M$	Total M$
Efectivo y efectivo equivalente	1.591.781		43.976	1.635.757
Instrumentos financieros	31.648.103	496.894	1.202	32.146.199
A valor razonable - Cartera Propia Disponible	1.763.754	496.894	0	2.260.648
A valor razonable - Cartera Propia Comprometida	24.698.681	0	0	24.698.681
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados			1.202	1.202
A costo amortizado - Cartera propia disponible				0
A costo amortizado - Cartera propia comprometida				0
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	5.185.668			5.185.668
Deudores por intermediación	8.855.137			8.855.137
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	152.049			152.049
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	56.358			56.358
Otras cuentas por cobrar	57.078			57.078
Impuesto por cobrar	101.165			101.165
Impuestos diferidos	13.133			13.133
Inversiones en sociedades	2.008.266			2.008.266
Intangibles				0
Propiedades, planta y equipo	1.205.215			1.205.215
Otros activos	261		7.141	7.402
TOTAL ACTIVOS	45.688.546	496.894	52.319	46.237.759

Al 1 de enero de 2010:

ACTIVOS	Peso Chilena M$	UF M$	USD M$	Total M$
Efectivo y efectivo equivalente	1.107.010		14.766	1.121.776
Instrumentos financieros	31.323.800	124.704	2.349	31.450.853
A valor razonable - Cartera Propia Disponible	1.993.528	124.704	0	2.118.232
A valor razonable - Cartera Propia Comprometida	23.093.243			23.093.243
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados			2.349	2.349
A costo amortizado - Cartera propia disponible				0
A costo amortizado - Cartera propia comprometida				0
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	6.237.029	0	0	6.237.029
Deudores por intermediación	3.173.458			3.173.458
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	898.036			898.036
Cuentas por cobrar a partes relacionadas				0
Otras cuentas por cobrar	1.034			1.034
Impuesto por cobrar	53.245			53.245
Impuestos diferidos	1.451			1.451
Inversiones en sociedades	2.004.111			2.004.111
Intangibles				0
Propiedades, planta y equipo	1.225.077			1.225.077
Otros activos	3.629		3.296	6.925
TOTAL ACTIVOS	39.790.851	124.704	20.411	39.935.966

Al 1 de enero de 2010:

PASIVOS	Peso Chilena M$	UF M$	USD M$	Total M$
Pasivos financieros	29.004.157	849.937	1.873	29.855.967
A valor razonable				0
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados			1.873	1.873
Obligaciones por financiamiento	29.004.156	0	0	29.004.156
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	849.937		849.938
Acreedores por intermediación	3.742.377			3.742.377
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	568.832			568.832
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11.793			11.793
Otras cuentas por pagar	260.513			260.513
Provisiones	31.390			31.390
Impuesto por pagar	0			0
Impuestos diferidos	290.587			290.587
Otros pasivos	0			0
TOTAL PASIVOS	33.909.649	849.937	1.873	34.761.459
PATRIMONIO				
Capital	3.593.980			3.593.980
Reservas	1.418.839			1.418.839
Resultados acumulados	0			0
Resultado del ejercicio	346.002			346.002
Dividendos provisorios o participaciones	-184.314			-184.314
TOTAL PATRIMONIO	5.174.507	0	0	5.174.507
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39.084.156	849.937	1.873	39.935.966

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge del financiamiento a través de operaciones de ventas con retrocompra, además de la cartera propia de instrumentos de renta fija. El financiamiento a tasas fijas expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Sociedad es mantener el 100% de su financiamiento en pactos, ya que son operaciones que devengan tasas fijas.

La cartera de inversión, compuesta mayoritariamente por instrumentos de intermediación financiera y de renta fija, se analiza considerando los límites de riesgo de tasas de interés y se administra con una perspectiva de mediano y largo plazo. Estas inversiones se realizan en Depósitos a Plazo, Deudas de Empresas, Títulos emitidos por el Banco Central de Chile y Tesorería General de la República.

Por otro lado, las variaciones en las tasas de mercado son monitoreadas en forma diaria, en función de los límites aprobados por el Comité.

Riesgo de precio

La corredora opera carteras accionarias por cuenta propia. Estas carteras están expuestas al riesgo propio del mercado accionario que puede implicar ganancias o pérdidas patrimoniales.

El riesgo asumido es controlado en primer lugar mediante la asignación de líneas máximas de inversión. Sobre estas líneas, cada cartera está sometida a políticas de inversión que limitan el porcentaje de inversión en cada acción individual, diversificando el riesgo de cada cartera. Estos límites individuales han sido determinados tomando en cuenta consideraciones de liquidez (montos diarios transados) de forma asegurar una rápida ejecución en caso de ser necesario.

Las carteras propias son controladas periódicamente, y revisadas semanalmente en un comité de finanzas, controlando así la rentabilidad y el riesgo asumido.

La corredora también opera una cartera de Renta Fija e Intermediación Financiera por cuenta propia que está expuesta al riesgo propio del mercado de Renta Fija que puede implicar ganancias o pérdidas patrimoniales.

Los riesgos a los cuales se está expuesto son: un cambio en las condiciones macroeconómicas que lleven a un cambio en las tasas de interés o cambios crediticios que también generen un cambio en el precio del activo.

Para controlar dichos riesgos se han impuesto límites en la diversificación de riesgo de crédito de la cartera y las tasas de mercado junto a las condiciones macroeconómicas son monitoreadas en forma diaria, siendo todas estas variables revisadas semanalmente en un comité de gerencia, controlando así la rentabilidad y el riesgo asumido.

NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los estados financieros de la sociedad requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las NIIF y por consecuencia los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Lo que provoca la probabilidad de que los resultados reales puedan diferir de estas estimaciones.

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen por el período en el cual se revisa las estimaciones y en cualquier período futuro afectado.

Esas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Las principales estimaciones efectuadas en función de la mejor información disponible, corresponden al valor razonable de instrumentos financieros, de acuerdo a lo siguiente:

Los instrumentos financieros a valor razonable presentados en el estado de situación financiera al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, fueron medidos de acuerdo a las metodologías establecidas en la NIIF 7. Dichas metodologías son clasificadas según los siguientes niveles:

- **Nivel I:**
  Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

- **Nivel II:**
  Información provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

- **Nivel III:**
  Información para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE:

Al 31 de diciembre de 2011:

Activos y pasivos financieros medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2011	Nivel I M$	Nivel II M$	Nivel III M$	Total M$
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y efectivo equivalente	1.414.607			1.414.607
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible -	1.758.063			1.758.063
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida -	21.605.184			21.605.184
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados -	28.457			28.457
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento -		4.444.628		4.444.628
TOTAL	24.806.312	4.444.628	0	29.250.939
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados -	27.428			27.428
Obligaciones por financiamiento - Venta con retrocompra IRF -		26.101.098		26.101.098
Obligaciones con Bancos e instituciones financieras		833.179		833.179
TOTAL	27.428	26.934.276	0	26.961.705

Al 31 de diciembre de 2010:

Activos y pasivos financieros medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2010	Nivel I M$	Nivel II M$	Nivel III M$	Total M$
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y efectivo equivalente	1.635.757			1.635.757
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible -	2.260.648			2.260.648
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida -	24.698.681			24.698.681
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados -	1.202			1.202
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento -		5.185.668		5.185.668
TOTAL	28.596.288	5.185.668	0	33.781.956
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados -	841			841
Obligaciones por financiamiento - Venta con retrocompra IRF -		29.260.903		29.260.903
Obligaciones con Bancos e instituciones financieras		816.815		816.815
TOTAL	841	30.077.718	0	30.078.559

Al 1 de enero de 2010:

Activos y pasivos financieros medidos a valor razonable al 1 de enero de 2010	Nivel I M$	Nivel II M$	Nivel III M$	Total M$
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y efectivo equivalente	1.121.776			1.121.776
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible -	2.118.232			2.118.232
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida -	23.093.243			23.093.243
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados -	2.349			2.349
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento -		6.237.029		6.237.029
TOTAL	26.335.600	6.237.029	0	32.572.629
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados -	1.873			1.873
Obligaciones por financiamiento - Venta con retrocompra IRF -		29.004.156		29.004.156
Obligaciones con Bancos e instituciones financieras		849.938		849.938
TOTAL	1.873	29.854.094	0	29.855.967

Valor razonable de instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actúan libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valorización. En la utlización de estos modelos, se tiene en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y muy especialmete, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados.

NOTA 7 – REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, la sociedad ha registrado efectos por reajustes y diferencias de cambio:

Cuentas	Abonos (cargo) a resultados				
	US$ 31-12-2011 M$	EURO 31-12-2011 M$	U.F. 31-12-2011 M$	Otros 31-12-2011 M$	Total 31-12-2011 M$
Efectivo y efectivo equivalente	19.738	0	0	0	19.738
Deudores por intermediación					
Otras cuentas por cobrar					
Cuentas por cobrar a partes relacionadas					
Otros activos	0	0	1.695	279	1.974
Obligaciones con bancos e instituciones financieras					
Acreedores por intermediación					
Otras cuentas por pagar					
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0	0	0	0	0
Otros pasivos	-28.918		-22.357		-51.275
TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO	-9.180	0	-20.662	279	-29.563

Cuentas	Abonos (cargo) a resultados				
	US$ 31-12-2010 M$	EURO 31-12-2010 M$	U.F. 31-12-2010 M$	Otros 31-12-2010 M$	Total 31-12-2010 M$
Efectivo y efectivo equivalente	32.459	0	0	0	32.459
Deudores por intermediación					
Otras cuentas por cobrar					
Cuentas por cobrar a partes relacionadas					
Otros activos	0	0	239	0	239
Obligaciones con bancos e instituciones financieras					
Acreedores por intermediación					
Otras cuentas por pagar					
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-14.310	0	0	0	-14.310
Otros pasivos					
TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO	18.149	0	239	0	18.388

NOTA 8 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31-12-11 M$	31-12-10 M$	01-01-10 M$
Caja en pesos	100	55.166	1.460
Caja en moneda extranjera	2.458	3.366	7.294
Bancos en pesos	1.411.477	1.536.615	1.105.550
Bancos en moneda extranjera	572	40.610	7.472
Otro (Especificar)			
TOTAL	1.414.607	1.635.757	1.121.776

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros clasificados por categoría, son los siguientes:

Activos y Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011:

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M$	Activos financieros valor razonable por patrimonio M$	Activo financiero a costo amortizado M$	Total M$
Efectivo y efectivo equivalente	1.414.607	0	0	1.414.607
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	1.758.063	0	0	1.758.063
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	21.605.184	0	0	21.605.184
Instrumentos financieros derivados	28.457	0	0	28.457
Operaciones de financiamiento	0	0	4.444.628	4.444.628
Deudores por intermediación	0	0	29.636.595	29.636.595
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	0	0	27.140	27.140
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	0	0	66.956	66.956
Otras cuentas por cobrar	0	0	426.818	426.818
Inversiones en sociedades	0	2.309.760	9.255	2.319.014
TOTAL	24.806.312	2.309.760	34.611.390	61.727.461

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable M$	Pasivos financieros a costo amortizado M$	Total M$
Pasivos financieros a valor razonable	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	27.428	0	27.428
Obligaciones por financiamiento	0	26.101.098	26.101.098
Obligaciones con bancos e instituciones financiera	0	833.179	833.179
Acreedores por intermediación	0	29.669.486	29.669.486
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	0	47.488	47.488
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0	169.491	169.491
Otras cuentas por pagar	0	1.194.155	1.194.155
Otros pasivos	0	0	0
TOTAL	27.428	58.014.897	58.042.325

Activos y Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010:

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M$	Activos financieros valor razonable por patrimonio M$	Activo financiero a costo amortizado M$	Total M$
Efectivo y efectivo equivalente	1.635.757	0	0	1.635.757
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	1.287.873	0	0	1.287.873
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	24.698.681	0	0	24.698.681
Instrumentos financieros derivados	1.202	0	0	1.202
Operaciones de financiamiento	0	0	5.185.668	5.185.668
Deudores por intermediación	0	0	8.855.137	8.855.137
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	0	0	152.049	152.049
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	0	0	56.358	56.358
Otras cuentas por cobrar	0	0	444.678	444.678
Inversiones en sociedades	0	2.000.000	8.266	2.008.266
TOTAL	27.623.513	2.000.000	14.702.156	44.325.669

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable M$	Pasivos financieros a costo amortizado M$	Total M$
Pasivos financieros a valor razonable	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	841	0	841
Obligaciones por financiamiento	0	29.260.903	29.260.903
Obligaciones con bancos e instituciones financiera	0	816.815	816.815
Acreedores por intermediación	0	9.737.596	9.737.596
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	0	114.636	114.636
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0	293.056	293.056
Otras cuentas por pagar	0	285.200	285.200
Otros pasivos	0	0	0
TOTAL	841	40.508.206	40.509.047

Activos y Pasivos financieros al 1 de enero de 2010:

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M$	Activos financieros valor razonable por patrimonio M$	Activo financiero a costo amortizado M$	Total M$
Efectivo y efectivo equivalente	1.121.776	0	0	1.121.776
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	1.897.717	0	0	1.897.717
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	20.763.745	0	0	20.763.745
Instrumentos financieros derivados	54.771	0	0	54.771
Operaciones de financiamiento	0	0	6.237.029	6.237.029
Deudores por intermediación	0	0	3.173.458	3.173.458
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	0	0	898.036	898.036
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	0	0	0	0
Otras cuentas por cobrar	0	0	1.034	1.034
Inversiones en sociedades	0	2.000.000	4.111	2.004.111
TOTAL	23.838.009	2.000.000	10.313.668	36.151.677

Pasivos financieros según el estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable M$	Pasivos financieros a costo amortizado M$	Total M$
Pasivos financieros a valor razonable			
Instrumentos financieros derivados	1.873	0	1.873
Obligaciones por financiamiento	0	29.004.156	29.004.156
Obligaciones con bancos e instituciones financiera	0	849.938	849.938
Acreedores por intermediación	0	3.742.377	3.742.377
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	0	568.832	568.832
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0	11.793	11.793
Otras cuentas por pagar	0	260.513	260.513
Otros pasivos	0	0	0
TOTAL	1.873	34.437.609	34.439.482

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE POR RESULTADO

La Sociedad presenta inversiones en instrumentos financieros a valor razonable por resultados, de acuerdo al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2011:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia comprometida					
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamo	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE						
ACCIONES						
Nacionales	249.625	0	0	0	0	249.625
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS						
Nacionales	0	0	0	0	0	0
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
CUOTAS DE FONDOS INVERSIÓN						
Nacionales	51.167	0	0	0	0	51.167
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
Otro (definir)						
TOTAL IRV	300.792	0	0	0	0	300.792

Instrumentos financieros a valor razonables	Cartera propia comprometida						
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamo	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total	Unidades
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	
INTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE							
ACCIONES							
CORPBANCA	38.333					38.333	5.729.850
GENER	5.964					5.964	21.556
HITES	22.253					22.253	68.834
LAN	85.313					85.313	6.998
SQM-B	97.762					97.762	3.496
SUB-TOTAL	249.625					249.625	5.830.734
CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION							
FIP GESTION III	51.167					51.167	230
SUB-TOTAL	51.167					51.167	230
TOTAL	300.792					300.792	5.830.964

Al 31 de diciembre de 2011:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia comprometida					
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamo	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA E INT. FINANCIERA DEL ESTADO						
Nacionales	335.133	1.020.588		685.632	1.706.220	2.041.353
Extranjeras	0				0	0
DE ENTIDADES FINANCIERAS						
Nacionales	95.287	18.814.489		0	18.814.489	18.909.776
Extranjeras					0	0
DE EMPRESAS						
Nacionales	341.219	1.770.107		0	1.770.107	2.111.326
Extranjeras					0	0
Otros (definir)						
TOTAL IRF E IIF	771.639	21.605.184	0	685.632	22.290.816	23.062.455

Al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia comprometida					
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamo	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE						
ACCIONES						
Nacionales	972.775	0	0	0	0	972.775
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS						
Nacionales	0	0	0	0	0	0
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
CUOTAS DE FONDOS INVERSIÓN						
Nacionales	0	0	0	0	0	0
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
Otro (definir)						
TOTAL IRV	972.775	0	0	0	0	972.775

Al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros a valor razonables	Cartera propia comprometida						
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamo	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total	Unidades
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	
INTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE							
ACCIONES							
Andina - B	26.573					26.573	11.322
Calichera - A	95.164					95.164	119.283
Cap	27.594					27.594	1.116
Cencosud	28.086					28.086	7.680
Enersis	26.708					26.708	123.454
Entel	27.893					27.893	3.423
Iansa	22.255					22.255	320.086
Invermar	87.985					87.985	308.695
La Polar	94.050					94.050	27.682
Lan	27.120					27.120	1.856
Marinsa	977					977	8.719
Molymet	63.751					63.751	5.796
Multifoods	36.781					36.781	170.785
Salfacorp	30.024					30.024	17.697
Socovesa	76.786					76.786	207.028
Sonda	29.182					29.182	25.777
Sqm - B	26.817					26.817	1.016
Vapores	236.909					236.909	405.574
Wmtcl	8.120					8.120	24.757
TOTAL	972.775					972.775	1.791.746

Al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia comprometida					
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA E INT. FINANCIERA						
DEL ESTADO						
Nacionales	24.394	0	0	663.748	663.748	688.142
Extranjeras						
DE ENTIDADES FINANCIERAS						
Nacionales	595.414	22.337.935	0	0	22.337.935	22.933.349
Extranjeras						
DE EMPRESAS						
Nacionales	4.317	2.360.746	0	0	2.360.746	2.365.063
Extranjeras						
Otro (definir)						
TOTAL IRV E IIF	624.125	24.698.681	0	663.748	25.362.429	25.986.554

Al 01 de enero de 2010:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia comprometida					
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE						
ACCIONES						
Nacionales	985.799	0	0	0	0	985.799
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS						
Nacionales	0	0	0	0	0	0
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
CUOTAS DE FONDOS INVERSIÓN						
Nacionales	0	0	0	0	0	0
Extranjeras	0	0	0	0	0	0
Otro (definir)						
TOTAL IRV	985.799	0	0	0	0	985.799

Al 01 de enero de 2010:

Instrumentos financieros a valor razonables	Cartera propia comprometida						
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total	Unidades
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	
INTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE							
ACCIONES							
Andina - B	9.348		0		9.348	5.393	
Cap	21.417		0		21.417	1.436	
CCU	8.972		0		8.972	2.270	
Cencosud	11.288		0		11.288	6.582	
Chile	27.648		0		27.648	615.213	
Copec	51.894		0		51.894	6.839	
Edelnor	133.517		0		133.517	146.687	
Endesa	26.568		0		26.568	30.878	
Enersis	11.019		0		11.019	48.330	
Entel	57.130		0		57.130	7.795	
Falabella	10.544		0		10.544	3.527	
IAM	8.269		0		8.269	13.604	
Iansa	13.581		0		13.581	450.000	
La Polar	39.277		0		39.277	13.610	
Lan	39.994		0		39.994	4.648	
Masisa	31.793		0		31.793	424.299	
Nortegran	106.975		0		106.975	16.312.209	
Oro Blanco	24.578		0		24.578	3.254.439	
Salfacorp	11.297		0		11.297	13.000	
Sqm-B	26.550		0		26.550	1.369	
Vapores	314.139		0		314.139	847.834	
TOTAL	985.799		0		985.799	22.209.962	

Al 01 de enero de 2010:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida: En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA E INT. FINANCIERA DEL ESTADO						
Nacionales	0	0	0	0	0	0
Extranjeras						
DE ENTIDADES FINANCIERAS						
Nacionales	709.478	19.203.664	0	372.308	19.575.972	20.285.450
Extranjeras						
DE EMPRESAS						
Nacionales	50.647	3.889.579	0	0	3.889.579	3.940.226
Extranjeras						
Otros (definir)						
TOTAL IRF E IIF	760.125	23.093.243	0	372.308	23.465.551	24.225.676

NOTA 11 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero 2010, la sociedad no valoriza sus inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado de cartera propia.

NOTA 12 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2010, no existen operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de variable y fijo. Al 31 de diciembre de 2010 existe saldo bajo este rubro:

A) Operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable (simultaneas):

Al 31 de diciembre de 2011:

Contrapartes	Tasa Promedio	Vencimiento: Hasta 7 días	Vencimiento: Más de 7 días	Total	Valor razonable del activo subyacente
	%	M$	M$	M$	M$
Personas naturales	0	0	0	0	
Personas jurídicas	0	0	0	0	
Intermediarios de valor	0	0	0	0	
Inversionistas Institucionales	0	0	0	0	
Partes relacionadas	0	0	0	0	
TOTAL	0	0	0	0	0

Al 31 de diciembre de 2010:

Contrapartes	Tasa Promedio	Vencimiento: Hasta 7 días	Vencimiento: Más de 7 días	Total	Valor razonable del activo subyacente
	%	M$	M$	M$	M$
Personas naturales	0,80		5.010	5.010	5.004
Personas jurídicas				0	
Intermediarios de valorores	0,71		439.668	439.668	441.694
Inversionistas Institucionales				0	
Partes relacionadas				0	
TOTAL		0	444.678	444.678	446.698

Al 1 de enero de 2010:

Contrapartes	Tasa Promedio	Vencimiento: Hasta 7 días	Vencimiento: Más de 7 días	Total	Valor razonable del activo subyacente
	%	M$	M$	M$	M$
Personas naturales				0	
Personas jurídicas				0	
Intermediarios de valorores				0	
Inversionistas Institucionales				0	
Partes relacionadas				0	
TOTAL		0	0	0	-

B) Operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta fija (contratos de retrocompra):

Al 31 de diciembre de 2011:

Contrapartes	Tasa Promedio	Vencimiento: Hasta 7 días	Vencimiento: Más de 7 días	Total	Valor razonable del activo subyacente
	%	M$	M$	M$	M$
Personas naturales		0	0	0	0
Personas jurídicas	0,5	360.253	0	360.253	360.326
Intermediarios de valor	0,51	1.999.145	0	1.999.145	1.999.113
Inversionistas Institucionales		0	0	0	0
Partes relacionadas	0,5	2.085.230		2.085.230	2.085.746
TOTAL		4.444.628	0	4.444.628	4.445.185

Al 31 de diciembre de 2010:

Contrapartes	Tasa Promedio	Vencimiento: Hasta 7 días	Vencimiento: Más de 7 días	Total	Valor razonable del activo subyacente
	%	M$	M$	M$	M$
Personas naturales	0,50	4.326	52.590	56.916	56.743
Personas jurídicas					
Intermediarios de valores	0,33	1.105.705	594.572	1.700.277	1.699.744
Inversionistas Institucionales				0	
Partes relacionadas	0,50	2.983.797		2.983.797	2.984.711
TOTAL		4.093.828	647.162	4.740.990	4.741.198

Al 1 de enero de 2010:

Contrapartes	Tasa Promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M$	M$	M$	M$
Personas naturales				0	
Personas jurídicas	0,21	281.380	376.988	658.368	658.513
Intermediarios de valores	0,07	5.400.325		5.400.325	5.400.433
Inversionistas Institucionales				0	
Partes relacionadas	0,09	178.336		178.336	178.331
TOTAL		5.860.041	376.988	6.237.029	6.237.277

NOTA 13 – CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

Detalle de los contratos de Derivados Financieros:

Al 31 de diciembre de 2011

Tipo de contrato		Nacional				Intrumentos financieros derivados a valor razonable						Total activos a valor razonable	Total pasivos a valor razonable
		Compra		Venta		Posición Activa			Posición pasiva				
	N° Operaciones	Cantidad U.M(*) del contrato	Monto contrato M$	Cantidad U.M(*) del contrato	Monto contrato M$	Hasta 7 días M$	Desde 8 a 360 días M$	Mayor a 1 año M$	Hasta 7 días M$	Desde 8 a 360 días M$	Mayor a 1 año M$	M$	M$
A) FORWARD													
Dólares de EE.UU. (Compensación)	76	35.425.000	17.700.481	35.425.000	17.723.421	437	28.020		431	26.997		28.457	27.428
Dólares de EE.UU. (Entrega física)													
Euros (Compensación)													
Euros (Entrega física)													
Unidades de fomento (Compensación)													
Unidades de fomento (Entrega física)													
Otros (especificar en glosa)													
B) OTROS CONTRATOS (ESPECIFICAR EN GLOSA)													
TOTAL	76	35.425.000	17.700.481	35.425.000	17.723.421	437	28.020	0	431	26.997	0	28.457	27.428

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Tipo de contrato		Nacional				Intrumentos financieros derivados a valor razonable						Total activos a valor razonable		Total pasivos a valor razonable	
		Compra		Venta		Posición Activa			Posición pasiva						
	N° Operaciones	Cantidad U.M(*) del contrato	Monto contrato M$	Cantidad U.M(*) del contrato	Monto contrato M$	Hasta 7 días M$	Desde 8 a 360 días M$	Mayor a 1 año M$	Hasta 7 días M$	Desde 8 a 360 días M$	Mayor a 1 año M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
A) FORWARD															
Dólares de EE.UU. (Compensación)	21	6.900.000	3.270.404	6.900.000	3.271.380	147	1.055		-132	-708		1.202	2.349	841	1.873
Dólares de EE.UU. (Entrega física)															
Euros (Compensación)															
Euros (Entrega física)															
Unidades de fomento (Compensación)															
Unidades de fomento (Entrega física)															
Otros (especificar en glosa)															
B) OTROS CONTRATOS (ESPECIFICAR EN GLOSA)															
TOTAL	21	6.900.000	3.270.404	6.900.000	3.271.380	147	1.055	0	-132	-708	0	1.202	2.349	841	1.873

Al 31 de diciembre de 2011:

Contrapartes	Activo a valor razonable M$	Monto garantizado M$
Personas naturales		
Personas jurídicas	-14.813	
Intermediarios de valores	15.841	7.174
Inversionistas institucionales		
Partes relacionada		
Bancos		
TOTAL	1.028	7.174

Al 31 de diciembre de 2010:

Contrapartes	Activo a valor razonable M$	Monto garantizado M$
Personas naturales	1998	
Personas jurídicas		
Intermediarios de valores		
Inversionistas institucionales	-796	
Partes relacionada		
Bancos		
TOTAL	1202	0

Al 1 de enero de 2010:

Contrapartes	Activo a valor razonable M$	Monto garantizado M$
Personas naturales		
Personas jurídicas	2.349	
Intermediarios de valores		
Inversionistas institucionales		
Partes relacionada		
Bancos		
TOTAL	2.349	0

NOTA 14 – DEUDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero 2010, la composición de este rubro es la siguiente:

Resumen	Al 31 de Diciembre de 2011 Monto M$	Provisión M$	Total M$
Intermediación de operaciones a término	26.422.118	(29.607)	26.392.511
Intermediación de operaciones a plazo	3.244.084	0	3.244.084
TOTAL	29.666.202	(29.607)	29.636.595

Resumen	Al 31 de Diciembre de 2010 Monto M$	Provisión M$	Total M$
Intermediación de operaciones a término	6.372.757	(89.281)	6.283.476
Intermediación de operaciones a plazo	2.571.661	0	2.571.661
TOTAL	8.944.418	(89.281)	8.855.137

Resumen	Al 1 de Enero de 2010 Monto M$	Provisión M$	Total M$
Intermediación de operaciones a término	2.359.696	(73.999)	2.285.697
Intermediación de operaciones a plazo	887.762	0	887.762
TOTAL	3.247.457	(73.999)	3.173.458

a) Detalle de intermediación de operaciones a término:

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Cuentas por cobrar por intermediación M$	Provisión M$	Total M$	Vencidos Hasta 2 días M$	Desde 3 hasta 10 días M$	Desde 11 hasta 30 días M$	Más de 30 días M$	Total vencidos M$
Personas Naturales	109.232	(29.019)	80.213				(29.019)	(29.019)
Personas jurídicas	8.011.747	(161)	8.011.586				(161)	(161)
Intermediarios de valores	15.995.832	(427)	15.995.405				(427)	(427)
Inversionistas			0					0
Institucionales	2.295.195		2.295.195					0
Partes relacionadas	10.112		10.112					0
TOTAL	26.422.118	(29.607)	26.392.511	0	0	0	(29.607)	(29.607)

Al 31 de diciembre de 2010:

Contrapartes	Cuentas por cobrar por intermediación M$	Provisión M$	Total M$	Vencidos Hasta 2 días M$	Desde 3 hasta 10 días M$	Desde 11 hasta 30 días M$	Más de 30 días M$	Total vencidos M$
Personas naturales	156.392	(72.384)	84.008			89.281	0	89.281
Personas jurídicas	5.950.889	(380)	5.950.509				0	0
Intermediarios de valores	229.761	(0)	229.761					0
Inversionistas	19	(19)	0				0	0
Institucionales	35.507	(16.488)	19.019				0	0
Partes relacionadas	189	(10)	179					0
TOTAL	6.372.757	(89.281)	6.283.476	0	0	89.281	0	89.281

Al 1 de enero de 2010:

Contrapartes	Cuentas por cobrar por intermediación M$	Provisión M$	Total M$	Vencidos Hasta 2 días M$	Desde 3 hasta 10 días M$	Desde 11 hasta 30 días M$	Más de 30 días M$	Total vencidos M$
Personas naturales	140.874	(72.534)	68.340			39.972	34.027	73.999
Personas jurídicas	249.856	(1.013)	248.843					0
Intermediarios de valores	1.800.545		1.800.545					0
Inversionistas			0					0
Institucionales	130.824	(452)	130.372					0
Partes relacionadas	37.597		37.597					0
TOTAL	2.359.696	(73.999)	2.285.697	0	0	39.972	34.027	73.999

b) Detalle de intermediación de operaciones a plazo (simultáneas)

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Vencimiento			Vencimiento			
	Vencidos	Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días	Provisión	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Personas naturales		73.537	175.053	91.034	60.213	(-)	399.837
Personas jurídicas		245.133	472.090	221.696	216.238	(-)	1.155.157
Intermediarios de valores		113.061	1.176.738	183.557	214.259	(-)	1.687.615
Inversionistas institucionales				1.233	242	(-)	1.475
Partes relacionada						(-)	0
TOTAL	0	431.731	1.823.881	497.520	490.952	(-)	3.244.084

Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Vencimiento			Vencimiento			
	Vencidos	Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días	Provisión	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Personas naturales		50.592	205.156	343.061	5.194	(-)	604.003
Personas jurídicas		49.015	683.451	62.977		(-)	795.443
Intermediarios de valores		287.304	619.217			(-)	906.521
Inversionistas institucionales						(-)	0
Partes relacionada			134.046	32.606	99.042	(-)	265.694
TOTAL	0	386.911	1.641.870	438.644	104.236	(-)	2.571.661

Al 1 de enero de 2010:

Contrapartes	Vencimiento			Vencimiento			
	Vencidos	Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días	Provisión	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Personas naturales		20.077	40.563		207.115	(-)	267.755
Personas jurídicas		69.299	74.800			(-)	144.099
Intermediarios de valores			40.329	119.140	216.251	(-)	375.720
Inversionistas institucionales						(-)	0
Partes relacionada			100.188			(-)	100.188
TOTAL	0	89.376	255.880	119.140	423.366	(-)	887.762

c) Movimiento de la provisión de incobrables

Provisión	31-12-11 M$
Saldo inicial	89.281
Incremento del ejercicio	
Aplicación de provisiones	
Reverso de provisiones	(59.674)
TOTAL	29.607

Provisión	31-12-10 M$
Saldo inicial	73.999
Incremento del ejercicio	15.282
Aplicación de provisiones	(-)
Reverso de provisiones	
TOTAL	89.281

Provisión	01-01-10 M$
Saldo inicial	71.642
Incremento del ejercicio	2.357
Aplicación de provisiones	(-)
Reverso de provisiones	
TOTAL	73.999

NOTA 15 – CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al cierre de cada periodo, la composición de este rubro es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Montos cuentas por cobrar M$	Provisión M$	Total M$	Vencidos Hasta 2 días M$	Desde 3 hasta 10 días M$	Desde 11 hasta 30 días M$	Más de 30 días M$	Total Vencidos M$
Personas naturales		(-)						0
Personas jurídicas		(-)						0
Intermediarios de valores	27.140	(-)	27.140					0
Inversionistas		(-)						0
Institucionales		(-)						0
Partes relacionadas		(-)						0
TOTAL	27.140	(-)	27.140	0	0	0	0	0

Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Montos cuentas por cobrar M$	Provisión M$	Total M$	Vencidos Hasta 2 días M$	Desde 3 hasta 10 días M$	Desde 11 hasta 30 días M$	Más de 30 días M$	Total Vencidos M$
Personas naturales		(-)						
Personas jurídicas		(-)						
Intermediarios de valores	152.049	(-)	152.049	152.049				152.049
Inversionistas		(-)						
Institucionales		(-)						
Partes relacionadas		(-)						
TOTAL	152.049	(-)	152.049	152.049	0	0	0	152.049

Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Montos cuentas por cobrar M$	Provisión M$	Total M$	Vencidos Hasta 2 días M$	Desde 3 hasta 10 días M$	Desde 11 hasta 30 días M$	Más de 30 días M$	Total Vencidos M$
Personas naturales		(-)						
Personas jurídicas		(-)						
Intermediarios de valores	898.036	(-)	898.036	898.036				898.036
Inversionistas		(-)						
Institucionales		(-)						
Partes relacionadas		(-)						
TOTAL	898.036	(-)	898.036	898.036	0	0	0	898.036

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2011

Concepto	Cantidad	Total transacción Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término			0	7.527	10.767
Intermediación de operaciones a plazo218		287.064.612	218.117	0	0
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRV					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF					
Instrumentos financieros derivados					
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia					
Cuentas corrientes Auxiliares			0	59.429	150.345
Administración de cartera					
Compraventa de moneda extranjera			0	0	8.379
Asesorías financieras					
Otros (especificar) Comisiones					
TOTAL	218	287.064.612	218.117	66.956	169.491

Al 31 de diciembre de 2010

Concepto	Cantidad	Total transacción Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término	508	19.331.758	15.664	50.538	51.923
Intermediación de operaciones a plazo					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	212	290.237.047	-36.327		54.073
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRV					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	219	309.424.191	-73.083		
Instrumentos financieros derivados					
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia					
Cuentas corrientes auxiliar					80.704
Administración de cartera					
Compraventa de moneda extranjera					
Asesorías financieras					
Otros (especificar) Comisiones				5.820	106.356
TOTAL	939	618.992.996	-93.746	56.358	293.056

Al 1 de enero de 2010

Concepto	Cantidad	Total transacción Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término					
Intermediación de operaciones a plazo					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRV					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF					
Instrumentos financieros derivados					
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia					
Cuentas corrientes auxiliar					
Administración de cartera					
Cuentas por pagar				0	11.793
Asesorías financieras					
Otros (especificar) Comisiones					
TOTAL	0	0	0	0	11.793

b) Detalle de saldos y transacciones significativos con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2011

Inversiones La Pinta
79.685.650-5

Concepto	Cantidad	Total transacción Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término					
Intermediación de operaciones a plazo					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF					
Compraventa de moneda extranjera					
Otros (especificar) Comisiones					
TOTAL	0	0	0	0	0

Nevasa S.A
76.007.631-7

Concepto	Total transacción Cantidad	Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término			0	2.048	-
Intermediación de operaciones a plazo					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF					
Compraventa de moneda extranjera					
Cuentas corrientes Auxiliares			0	26.110	0
Otros (especificar) Comisiones					
TOTAL	0	0	0	28.158	0

Polo Sur soc. de Rentas Ltda.
79685260-7

Concepto	Total transacción Cantidad	Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término					
Intermediación de operaciones a plazo	43	29.616.531	25.570	0	0
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF					
Compraventa de moneda extranjera					
Cuentas corrientes Auxiliares				0	212
Otros (especificar) Comisiones					
TOTAL	43	29.616.531	25.570	0	212

Nevasa Optimización II Fondo de Inversión Privado
76081068-1

Concepto	Total transacción Cantidad	Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término					
Intermediación de operaciones a plazo	56	4.656.291	995	0	0
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF					
Compraventa de moneda extranjera					
Cuentas corrientes Auxiliares			0	11.557	0
Otros (especificar) Comisiones					
TOTAL	56	4.656.291	995	11.557	0

Al 31 de diciembre de 2010

Netcorp Southamerica Ltda
96.641.590-8
Adm. Común

Concepto	Total transacción Cantidad	Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término	95	2.008.753	-	-	1.658
Intermediación de operaciones a plazo					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	212	290.237.047	-36.327		54.073
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF					
Compraventa de moneda extranjera					
Otros (especificar) Comisiones					
TOTAL	307	292.245.800	-36.327	0	55.731

Las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre los saldos por cobrar a empresas relacionadas. Asimismo, no se han constituido garantías por estas operaciones.

Inversiones Hemaco Ltda
96.647.170-0
Coligada

Concepto	Total transacción Cantidad	Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término	80	1.213.184	9.186		
Intermediación de operaciones a plazo					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	109	130.853.598	-43.020		
Compraventa de moneda extranjera					
Otros (especificar) Comisiones					
TOTAL	189	132.066.782	-33.834	0	0

Polo Sur Soc.de Rentas Ltda
79.685.260-7
Matriz

Concepto	Cantidad	Total transacción Monto M$	Resultado M$	Saldo Activo M$	Pasivo M$
Intermediación de operaciones a término	0	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a plazo					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV					
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF					
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	70	93.894.889	-3.822		
Compraventa de moneda extranjera					
Otros (especificar) Comisiones					
TOTAL	70	93.894.889	-3.822	0	0

Las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre los saldos por cobrar a empresas relacionadas. Asimismo, no se han constituido garantías por estas operaciones. Al 1 de ewnero de 2010

No hay transacciones significativas al dicha fecha:

c) Préstamos, remuneraciones y compensaciones a ejecutivos principales del intermediario.

Resumen	31-12-11 M$
Préstamos	
Remuneraciones	529.448
Otros (Indemnizaciones, otros remuneraciones)	21.035
TOTAL	550.483

Resumen	31-12-10 M$
Préstamos	
Remuneraciones	333.288
Otros (especificar)	0
TOTAL	333.288

NOTA 17 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

a) Inversiones valorizadas por el método de participación (VP):

Al 31 de diciembre de 2011, 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta en este rubro, la inversión en CCLV Central de Valores, de acuerdo al siguiente detalle:

Nombre de la entidad	N° de Acciones N°	Valor Razonable 31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
CCLV Contraparte Central de Valores	2	9.255	8.266	4.111
TOTAL	2	9.255	8.266	4.111

Movimiento CCLV Central de Valores	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Saldo al inicio	8.266	4.137	4.137
Adquisiciones	0	4.114	0
Ventas	0	0	0
Utilidad (pérdida)	989	67	
Otros movimientos patrimoniales	0	-52	-26
TOTAL	9.255	8.266	4.111

b) Inversiones valorizadas a valor razonable por patrimonio:

Al 31 de diciembre de 2011, 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta en este rubro, la inversión en la Bolsa de Comercio de Santiago, de acuerdo al siguiente detalle:

Nombre de la entidad	N° de Acciones N°	Valor Razonable 31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Bolsa de Comercio de Santiago	1	2.309.760	2.000.000	2.000.000
TOTAL	1	2.309.760	2.000.000	2.000.000

Movimiento Bolsa de Comercio de Santiago	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Saldo al inicio	2.000.000	2.000.000	368.013
Adquisiciones			
Ventas			
Utilidad (pérdida)			
Otros movimientos patrimoniales	309.760	0	1.631.987
TOTAL	2.309.760	2.000.000	2.000.000

NOTA 18 – INTANGIBLES

La sociedad sólo presenta saldo del rubro para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011. Al cierre de los periodos terminados al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, no saldo en éste rubro que detallar:

Intangibles	Marcas y licencias M$	Desarrollo Software M$	Otros M$	Total M$
Saldo inicial al 1 de enero 2011	0	0	0	0
Adiciones del ejercicio	0	49.540	0	49.540
Bajas o retiros del ejercicio	0	0	0	0
VALOR BRUTO AL	0	49.540	0	49.540
Amortización del ejercicio	0	0	0	0
Amortización acumulada	0	0	0	0
VALOR NETO AL 31 DE DICIEMBRE 2011	0	49.540	0	49.540

NOTA 19 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al cierre de cada periodo, la composición de este rubro es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011:

Propiedades, pantas y equipo	Act Leasing M$	Edificios M$	Muebles y útiles M$	Otros M$	Total M$
Saldo al 01 de Enero de 2011	1.153.632	56.225	50.504	26.830	1.287.191
Adiciones del ejercicio	0	10.791	10.015	485	21.291
Bajas o retiros del ejercicio	0	-2.658	-6.486	0	-9.144
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0		0
VALOR BRUTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	1.153.632	64.358	54.033	27.315	1.299.338
Depreciación del ejercicio	0	0	0	-11.572	-11.572
Depreciación acumulada	-85.176	-12.825	-31.075	-5.229	-134.305
VALOR NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	1.068.456	51.533	22.958	10.514	1.153.462

Al 31 de diciembre de 2010:

Propiedades, pantas y equipo	Act Leasing M$	Edificios M$	Muebles y útiles M$	Otros M$	Total M$
Saldo al 01 de Enero de 2010	1.153.632	36.670	75.998	17.008	1.283.308
Adiciones del ejercicio	0	19.555	8.675	10.306	38.536
Bajas o retiros del ejercicio	0	0	-34.169	0	-34.169
Ajustes y reclasificaciones	0	0	0	-484	-484
VALOR BRUTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	1.153.632	56.225	50.504	26.830	1.287.191
Depreciación del ejercicio				0	0
Depreciación acumulada	-45.864	-8.605	-27.507	0	-81.976
VALOR NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	1.107.768	47.620	22.997	26.830	1.205.215

b) detalle de movimientos:

Adiciones	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Edificios	-	
Remodelaciones	10.791	19.555
Computadores	2.896	4.064
Planta Telefonica	0	9.821
Muebles	0	850
Control Huella Digital	1.373	376
Equipo aire acondicionado	1.100	1.100
Otros	5.131	882
VALOR NETO	21.291	36.648

Bajas	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Bajas por termino Vida Util	-9.144	-34.169
VALOR NETO	-9.144	-34.169

NOTA 20 – PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010, no hay saldos bajo este rubro:

NOTA 21 – OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

A continuación se detallan las obligaciones por financiamiento

Resumen	31-12-11 M$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRV	
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	26.101.098
Prima por pagar por préstamos de acciones	
Otras obligaciones por financiamiento	
TOTAL	26.101.098

Resumen	31-12-10 M$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRV	
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	29.260.903
Prima por pagar por préstamos de acciones	
Otras obligaciones por financiamiento	
TOTAL	29.260.903

Resumen	31-12-10 M$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRV	
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	29.004.156
Prima por pagar por préstamos de acciones	
Otras obligaciones por financiamiento	
TOTAL	29.004.156

Obligaciones por Operaciones de Venta con retrocompra sobre IRF e IIF (Contratos de retrocompra)

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Tasa Promedio %	Vencimiento Hasta 7 días M$	 Más de 7 dias M$	Total M$	Valor razonable del activo subyacente M$
Personas naturales	0,46		90.615	90.615	90.620
Personas jurídicas	0,43	11.493.358	5.435.867	16.929.225	16.929.876
Intermediarios de valores				0	0
Inversionistas institucionales				0	0
Partes relacionada	0,44	2.690.737	6.390.521	9.081.258	9.082.507
TOTAL		14.184.095	11.917.003	26.101.098	26.103.003

Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Tasa Promedio %	Vencimiento Hasta 7 días M$	 Más de 7 dias M$	Total M$	Valor razonable del activo subyacente M$
Personas naturales					
Personas jurídicas					
Intermediarios de valores	0,27	25.115.392		25.115.392	25.115.392
Inversionistas institucionales					
Partes relacionada	0,27	4.145.511		4.145.511	4.145.511
TOTAL		29.260.903		29.260.903	29.260.903

Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Tasa Promedio %	Vencimiento Hasta 7 días M$	 Más de 7 dias M$	Total M$	Valor razonable del activo subyacente M$
Personas naturales					
Personas jurídicas	0,5	24.831.609	0	24.831.609	24.831.609
Intermediarios de valores		0	0	0	0
Inversionistas institucionales		0	0	0	0
Partes relacionada	0,5	4.172.547	0	4.172.547	4.172.547
TOTAL		29.004.156	0	29.004.156	29.004.156

NOTA 22 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Resumen	31-12-2011 M$
Línea de crédito utilizada	2
Préstamos bancarios	833.177
Otros obligaciones financieras	
TOTAL	833.179

Resumen	31-12-2010 M$
Línea de crédito utilizada	2
Préstamos bancarios	816.813
Otros obligaciones financieras	
TOTAL	816.815

a) Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta en este rubro las siguientes líneas de crédito bancarias:

Banco	Monto Autorizado M$	Monto Utilizado M$
Banco Chile 11650-05	1.300.556	1
Banco Chile 89456-07	999.999	1
TOTAL	2.300.555	2

b) A su vez posee los siguientes préstamos de otras entidades:

Préstamos Otras Entidades	Entidad Financiera	Moneda	Tasa Interés %	Garantía	Hasta 7 días M$	Desde 8 a 360 días M$	Mayor a 1 año M$	Total
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.		UF	0,446			38.769	794.410	833.179
TOTAL TOTAL					0	38.769	794.410	833.179

NOTA 23 – ACREEDORES POR INTERMEDIACION

Al cierre del periodo, la composición de este rubro es la siguiente:

Resumen	31-12-2011 M$
Intermediación de operaciones a término	26.425.402
Intermediación de operaciones a plazo	3.244.084
TOTAL	29.669.486

Resumen	31-12-2010 M$
Intermediación de operaciones a término	7.165.935
Intermediación de operaciones a plazo	2.571.661
TOTAL	9.737.596

Resumen	01-01-2010 M$
Intermediación de operaciones a término	2.854.615
Intermediación de operaciones a plazo	887.762
TOTAL	3.742.377

El detalle de los saldos por intermediación de operaciones a término es el siguiente:

Contrapartes	31-12-2011 M$
Personas naturales	148.735
Personas jurídicas	14.895.265
Intermediarios de valores	9.801.365
Inversionistas institucionales	1.564.079
Partes relacionadas	15.958
TOTAL	26.425.402

Contrapartes	31-12-2010 M$
Personas naturales	508.022
Personas jurídicas	559.057
Intermediarios de valores	6.077.677
Inversionistas institucionales	4.596
Partes relacionadas	16.583
TOTAL	7.165.935

Contrapartes	01-01-2010 M$
Personas naturales	720.336
Personas jurídicas	1.077.040
Intermediarios de valores	607.679
Inversionistas institucionales	99.922
Partes relacionadas	349.638
TOTAL	2.854.615

b) El detalle de los saldos por intermediación de operaciones a plazo (simultáneas) es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Vencimiento Hasta 7 días M$	Desde 8 hasta 30 días M$	Desde 31 hasta 60 días M$	Más de 60 días M$	Provisión M$	Total M$
Personas naturales	50.292	663.396	182.302	179.662	(-)	1.075.652
Personas jurídicas	151.312	754.257	170.577	124.384	(-)	1.200.530
Intermediarios de valores	230.127	406.228	144.642	186.905	(-)	967.902
Inversionistas institucionales					(-)	0
Partes relacionada					(-)	0
TOTAL	431.731	1.823.881	497.521	490.951	(-)	3.244.084

Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Vencimiento Hasta 7 días M$	Desde 8 hasta 30 días M$	Desde 31 hasta 60 días M$	Más de 60 días M$	Provisión M$	Total M$
Personas naturales					(-)	0
Personas jurídicas	293.152	630.265	7.583		(-)	931.000
Intermediarios de valores	93.759	1.011.606	431.061	104.235	(-)	1.640.661
Inversionistas institucionales					(-)	0
Partes relacionada					(-)	0
TOTAL	386.911	1.641.871	438.644	104.235	(-)	2.571.661

Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Vencimiento Hasta 7 días M$	Desde 8 hasta 30 días M$	Desde 31 hasta 60 días M$	Más de 60 días M$	Provisión M$	Total M$
Personas naturales					(-)	0
Personas jurídicas		40.329	119.140	20.305	(-)	179.774
Intermediarios de valores	89.376	215.551		403.061	(-)	707.988
Inversionistas institucionales					(-)	0
Partes relacionada					(-)	0
TOTAL	89.376	255.880	119.140	423.366	(-)	887.762

NOTA 24 – CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al cierre de cada periodo la composición de este rubro es la siguiente:

Contrapartes	31-12-11 M$	31-12-10 M$	01-01-10 M$
Personas naturales			
Personas jurídicas			
Intermediarios de valores	47.488	114.636	568.832
Inversionistas institucionales			
Partes relacionadas			
TOTAL	47.488	114.636	568.832

NOTA 25 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al cierre de cada periodo la composición de este rubro es la siguiente:

A) Otras cuentas por Cobrar

Concepto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Cuentas Personal	1.016	1.326	1.009
Cuentas por Cobrar	311.103	55.752	25
Cuentas por Cobrar Clientes	114.699		
SALDO FINAL AL CIERRE DE CADA PERIODO	426.818	57.078	1.034

B) Otras cuentas por Pagar

Concepto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Proveedores	41.157	76.968	45.647
Leyes Sociales	18.698	42.955	129.421
Cuentas por Pagar	181.586	165.277	85.445
Cuentas por Pagar Clientes	952.714		
SALDO FINAL AL CIERRE DE CADA PERIODO	1.194.155	285.200	260.513

NOTA 26 – IMPUESTOS POR COBRAR E IMPUESTOS POR PAGAR

Al cierre de cada periodo la composición de este rubro es la siguiente:

a) Impuestos por Cobrar

Concepto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
PPM	19.495	25.153	24.066
Impuestos por Recuperar	56.036	75.583	9.266
Crédito Pérd.Absorb.	22.890		
Iva Credito Fiscal	12.762		9.560
Credito Gastos de Capacitacion	6.970	0	0
Credito por Activo Fijo	571	429	10.353
SALDO FINAL AL CIERRE DE CADA PERIODO	118.724	101.165	53.245

b) Impuestos por Pagar

Concepto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Iva Debito Fiscal	32.789		
Impuesto Unico Seg Categoria	15.842		
Retencion Impto Bloomberg o Clientes	1.280		
PPM por Pagar	3.086		
Impuesto Segunda Categoria	448		
SALDO FINAL AL CIERRE DE CADA PERIODO	53.445	0	0

NOTA 27 – PROVISIONES

Al cierre de cada periodo la composición de este rubro es la siguiente:

Movimiento de las provisiones	Al 31-12-2011 M$
Saldo inicial al	31.483
Provisiones constituidas	112.151
Reverso de provisiones	
Provisiones utilizadas en el año	-36.128
TOTAL	107.506

Detalle movimiento de las provisiones al 31 de Diciembre de 2011

Concepto	Monto M$
Provision vacaciones inicial	31.483
Provision Auditoria constituidas	96.925
Provision vacaciones constituidas	15.226
Reverso provisión de vacaciones	
Provisiones utilizadas en el año	-36.128
TOTAL	107.506

Al 31 de diciembre de 2010

Movimiento de las provisiones	Al 31-12-2010 M$
Saldo inicial al	31.390
Provisiones constituidas	18.672
Reverso de provisiones	(-)
Provisiones utilizadas en el año	18.579
TOTAL	31.483

Detalle movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2010

Concepto	Monto M$
Provision vacaciones inicial	31.390
Provision vacaciones constituidas	18.672
Reverso provisión de vacaciones	(-)
Provisiones utilizadas en el año	18.579
TOTAL	31.483

Al 01 de enero de 2010

Movimiento de las provisiones	Al 1-1-2010 M$
Saldo inicial al	31.297
Provisiones constituidas	8.672
Reverso de provisiones	(-)
Provisiones utilizadas en el año	-8.579
TOTAL	31.390

Detalle movimiento de las provisiones al 1 de enero de 2010

Concepto	Monto M$
Provision vacaciones inicial	31.297
Provision vacaciones constituidas	8.672
Reverso provisión de vacaciones	(-)
Provisiones utilizadas en el año	-8.579
TOTAL	31.390

NOTA 28 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad presenta renta líquida imponible negativa por lo que no se efectuó provisión de impuesto a la renta.

La Pérdida Tributaria al 31 de diciembre del 2011 asciende a M$ 684.688 (M$ 473.065 en 2010).

Al 31 de diciembre 2011 la sociedad tiene FUT negativo, y un FUNT por la suma de M$ 2.329.827:

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se componen como sigue:

Al 31 de diciembre de 2011

Saldo al 31 de Diciembre de 2011	Impuestos diferidos Activos M$	Pasivos M$
Titulos RTA.Variable	11.059	0
Titulos RTA.FIJA	0	67.635
Titulos en Gtia RF y RV	0	11.178
Derechos Op.Futuro	0	562
Prov.Deudores por Intermediación	11.040	0
Pérdida Tributaria	151.515	0
Activos en Leasing	43.048	0
Gastos Anticipados	1.213	0
Prov.Vacaciones	1.832	0
Prov.Incobrable cartera RF	0	18.498
Prov. Varias	0	15.711
SUB TOTAL ACTIVO - PASIVO IMPUESTOS DIFERIDOS	219.707	113.584
Impto. mayor valor inversión Bolsa de Comercio	0	330.097
SUB TOTAL EFECTO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	330.097
TOTAL SALDO ACTIVO - PASIVO IMPUESTOS DIFERIDOS	219.707	443.681

Al 31 de diciembre de 2010

Saldo al 31 de Diciembre de 2010	Impuestos diferidos Activos M$	Pasivos M$
Titulos RTA.Variable	8.377	
Titulos RTA.FIJA	76	
Titulos en Gtia RF y RV	605	
Derechos Op.Futuro	1.001	
Prov.Deudores por Intermediación	3.056	
Prov. Varias	18	
Activos en Leasing		200
Provision Perdida Utilidades Absorbidas		
TOTAL	13.133	200
Impto. mayor valor inversión Bolsa de Comercio	0	277.438
SUB TOTAL EFECTO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	277.438
TOTAL SALDO ACTIVO - PASIVO IMPUESTOS DIFERIDOS	13.133	277.638

Al 1 de enero de 2010

Saldo al 1 de Enero de 2010	Impuestos diferidos Activos M$	Pasivos M$
Titulos RTA.Variable		13.125
Titulos RTA.FIJA		
Titulos en Gtia RF y RV		
Derechos Op.Futuro	270	
Prov.Deudores por Intermediación	401	
Prov. Varias		24
Activos en Leasing	780	
TOTAL	1.451	13.149
Impto. mayor valor inversión Bolsa de Comercio	0	277.438
SUB TOTAL EFECTO EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	277.438
TOTAL SALDO ACTIVO - PASIVO IMPUESTOS DIFERIDOS	1.451	290.587

c) La composición del cargo / abono a resultados, por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Cargo / Abono a resultados	31-12-2011 M$
Gasto tributario corriente	
Prov.Utilidad Absordidas	22.890
Efecto de impuesto diferidos	106.123
Impuest único articulo 21	
Otros ajustes al gasto tributario	
TOTAL	129.013

Cargo / Abono a resultados	31-12-2010 M$
Gasto tributario corriente	0
Prov.Utilidad Absordidas	75.373
Efecto de impuesto diferidos	1.235
Impuest único articulo 21	
Otros ajustes al gasto tributario	-198
TOTAL	76.410

d) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto a la renta:

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	Al 31-12-2011 M$
Pérdida antes de impuesto	-684.688
Gastos por impuesto utilizando la tasa legal	136.938
Efecto impositivo de diferencia permanentes	-265.951
Efecto de cambio de tasa de impuesto	0
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-265.951
Utilidad por impuesto a las pérdidas utilizando tasa efectiva	-129.013
TASA EFECTIVA	-38,84%

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	Al 31-12-2010 M$
Ganancia antes de impuesto	168.674
Gastos por impuesto utilizando la tasa legal	28.675
Efecto impositivo de diferencia permanentes	-106.114
Efecto de cambio de tasa de impuesto	1.029
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-105.085
Utilidad por impuesto a las pérdidas utilizando tasa efectiva	-76.410
TASA EFECTIVA	-45,30%

NOTA 29 - RESULTADO POR LINEA DE NEGOCIOS

Al 31 de diciembre de 2011, los resultados obtenidos por cada línea de negocio, son los siguientes:

Resultado por línea de negocios	Comisiones		A valor razonable						A costo amortizado				Otros				Total
			Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros		Otros		
	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	M$
Intermediación	1.005.694	-469.819															535.875
Cartera Propia Renta Variable					595.616	-978.260											-382.644
Cartera Propia Renta Fija					386.713	-689.627			107.559								-195.355
Contratos de Retrocompra					2.065.150					-1.385.541							679.609
Contratos de Retroventas										-331.429							-331.429
Simultáneas					10.126	-3.984											6.142
Derivados			3.309.182	-3.229.819													79.363
Préstamos de Acciones																	0
Administración de Carteras																	0
Custodia de Valores															14.593		14.593
Asesorías Financieras															241		241
Compraventa de Moneda Extranjera															39.521	-4.547	34.974
Otras															41	-75.578	-75.537
TOTAL	1.005.694	-469.819	3.309.182	-3.229.819	3.057.605	-1.671.871	0	0	107.559	-1.716.970	0	0	0	0	54.396	-80.125	365.832

Al 31 de diciembre de 2010

Resultado por línea de negocios	Comisiones		A valor razonable						A costo amortizado				Otros				Total
			Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros		Otros		
	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	Utilidad M$	Pérdida M$	M$
Intermediación	866.883	-268.398															598.485
Cartera Propia Renta Variable					805.474	-259.057											546.417
Cartera Propia Renta Fija					1.272.932	-1.006.856											266.076
Contratos de Retrocompra					1.232.330	-306.564			189.380	-615.452							499.694
Simultáneas																	0
Derivados			16.536.555	-16.326.231					9.604								219.928
Préstamos de Acciones														-16.724			-16.724
Administración de Carteras																	0
Custodia de Valores															14.067		14.067
Asesorías Financieras															62.459		62.459
Compraventa de Moneda Extranjera															34.005	-62.462	-28.457
Otras														-33.913	785		-33.128
TOTAL	866.883	-268.398	16.536.555	-16.326.231	3.310.736	-1.572.477	0	0	198.984	-615.452	0	0	0	-50.637	111.316	-62.462	2.128.817

NOTA 30- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos:

a) Compromisos directos

La sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no tiene compromisos directos.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la sociedad no ha constituido garantías reales en activos sociales a favor de terceros.

c) Legales

Con fecha 28 de marzo del 2010 el Abogado señor José Miguel Lecaros Sánchez, árbitro Rol N° 1097-2010 acoge demanda de fojas 50 y en consecuencia condena al demandado Rodrigo Lira San Martin al pago de la suma de $35.861.740 y al demandado Sebastian Lira San Marttin al pago de la Suma de $35.241.518, más los interés corrientes y costa calculados desde abril 2008 hasta la fecha del pago efectivo, así como indemnizar los perjuicios causados al demandante.

El día 29 de abril del 2011, se decreta orden de embargo de los bienes de Rodrigo Lira y Sebastian Lira según fojas 176.

Con fecha 30 de diciembre de 2011, y de acuerdo a lo instruido por el 2° juzgado civil de santiago, se procedió a rematar títulos accionarios retenidos en custodia de la Sociedad que pertenecían a los demandados; en dicho acto, se recaudo la suma de M$ 48.921.

La Sociedad a la fecha se encuentra realizando acciones judiciales adicionales, tendientes a recuperar el saldo de lo adeudado por los hermanos Lira San Martín.

d) Custodia de valores

Al 31 de diciembre de 2011

Custodia de terceros no relacionados	Nacionales IRV M$	Nacionales IRF e IIF M$	Nacionales Otros M$	Extranjeros IRV M$	Extranjeros IRF e IIF M$	Extranjeros Otros M$	Total M$
Custodia no sujeta a administración	175.969.415	53.497.467	26.183.421				255.650.304
Administración de cartera							0
Administración de ahorro previsional Voluntario							0
TOTAL	175.969.415	53.497.467	26.183.421	0	0	0	255.650.304
PORCENTAJE DE CUSTODIA EN D.C.V. (%)	96,18%	92,99%	0,00%				

Custodia de terceros relacionados	Nacionales IRV M$	Nacionales IRF e IIF M$	Nacionales Otros M$	Extranjeros IRV M$	Extranjeros IRF e IIF M$	Extranjeros Otros M$	Total M$
Custodia no sujeta a administración	6.988.270	4.035.691	1.676.817				12.700.778
Administración de cartera							0
Administración de ahorro previsional Voluntario							0
TOTAL	6.988.270	4.035.691	1.676.817	0	0	0	12.700.778
PORCENTAJE DE CUSTODIA EN D.C.V. (%)	3,82%	7,01%	0,00%				

Al 31 de diciembre de 2010

Custodia de terceros no relacionados	Nacionales IRV M$	Nacionales IRF e IIF M$	Nacionales Otros M$	Extranjeros IRV M$	Extranjeros IRF e IIF M$	Extranjeros Otros M$	Total M$
Custodia no sujeta a administración	138.804.643	68.912.119	13.808.382				221.525.144
Administración de cartera							0
Administración de ahorro previsional Voluntario							0
TOTAL	138.804.643	68.912.119	13.808.382	0	0	0	221.525.144
PORCENTAJE DE CUSTODIA EN D.C.V. (%)	89,25%	97,35%	86,17%				

Custodia de terceros relacionados	Nacionales IRV M$	Nacionales IRF e IIF M$	Nacionales Otros M$	Extranjeros IRV M$	Extranjeros IRF e IIF M$	Extranjeros Otros M$	Total M$
Custodia no sujeta a administración	5.762.435	1.199.934	550.341				7.512.710
Administración de cartera							0
Administración de ahorro previsional Voluntario							0
TOTAL	5.762.435	1.199.934	550.341	0	0	0	7.512.710
PORCENTAJE DE CUSTODIA EN D.C.V. (%)	3,70%	1,70%	3,83%				

De acuerdo a lo estipulado en la Circular nº 1962 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros el 19 de enero de 2010, la sociedad ha optado por el punto 2.2 de dicha circular la que hace mención a realizar una auditoría de procesos y controles relativos a la custodia de terceros.

El informe de esta auditoría fue emitido y realizado por Russell Bedford Chile, dando cumplimiento a lo estipulado en el segundo párrafo del punto 2.2 de dicha circular.

La sociedad por su parte demostró por intermedio de esta auditoría la existencia de controles para asegurar el cumplimiento de los siguientes objetivos de control relativos a la custodia de valores de terceros:

- Las disposiciones legales, normativas y reglamentarias que rigen la actividad de custodia se cumplen satisfactoriamente.
- Los activos de la propiedad de terceros están protegidos de pérdidas producto de errores o fallas en los sistemas, en las personas y en los procesos.
- El derecho de propiedad de los clientes debe estar protegido adecuadamente.
- Inexistencia de uso no autorizado de valores de terceros en custodia.
- La información contenida en el registro de custodia corresponde a transacciones y movimientos autorizados por el cliente, es fidedigna y representa los derechos de los clientes sobre los valores de su propiedad.
- La información entregada al cliente acerca de los movimientos y saldo de sus valores en custodia es veraz, completa y consistente con el registro de custodia.
- Los valores registrados en el registro de custodia corresponde a los valores que el intermediario efectivamente mantiene por cuenta del cliente en entidades de custodia autorizados.

d) Garantías personales

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, no ha otorgado garantías personales.

f) Garantías por operaciones

Para efectos de dar cumplimiento a lo establecido en los Art. Nºs. 30 y 31 de la Ley 18.045, en cuanto a constitución de garantía equivalente a 4.000 U.F., la sociedad contrató seguros para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones como Corredores de Bolsa, en la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., cuyos asegurados son los acreedores según Art. 30 Ley 18.045 que están representados por la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, y la vigencia de esta póliza comprende el período desde el 22 de abril de 2010 hasta el 22 de abril del 2012.

Adicionalmente, se contrató un seguro integral con Chubb S.A. Compañía de Seguros por un monto US$ 4.000.000 cuyo asegurado es Negocios y Valores S.A. C. de B., dicho seguro contempla un deducible de US$ 150.000 en toda y cada pérdida y su cobertura está referida a la fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificaciones o adulteración (Traspaso de acciones, opciones, contratos de compraventa de acciones y contrato de compraventa de opciones) moneda falsificada y fraude computacional, y comprende el período desde 15 de abril de 2011 hasta el 15 de abril del 2012.

NOTA 31 – PATRIMONIO

a) Capital

Capital	30-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Saldo inicial al 01 de Enero de 2010	3.683.829	3.593.980	3.593.980
Aumentos de capital			
Disminución de capital			
Otros	0	89.849	

CONTINUACIÓN SE DETALLA COMPOSICIÓN DEL CAPITAL.

Total accionistas o socios (1)	4
Total acciones (2)	47.520
Total acciones suscritas por pagar (3)	0
Total acciones pagadas (4)	47.520
Capital social (5)	$ 3.683.829
Capital suscrito por pagar (6)	$ 0
Capital pagado (7)	$ 3.683.829

B) Reservas

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010:

Reservas	Activos financieros a valor razonable por patrimonio 31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Saldo inicial al	1.418.839	64.290	64.290
Resultados integrales del ejercicio	257.101	1.354.549	1.354.549
Transferencias a resultados acumulados	-47.000	0	0
Otros	0	0	0
TOTAL	1.628.940	1.418.839	1.418.839

c) Resultados Acumulados

El movimiento de los resultados acumulados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Resultados acumulados	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Saldo inicial al	71.839	346.002	0
Resultado del ejercicio anterior	245.084	0	346.002
Ajuste por primera aplicación de IFRS	0	-89.849	
Dividendos o participaciones pagadas	-46.047	-184.314	0
TOTAL	270.876	71.839	346.002

NOTA 32 – SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

NOTA 33 - HECHOS RELEVANTES

El día 28 de abril de 2011 se informa mediante Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, cambio en la Administración de Negocios y Valores S.A.; hecho ocurrido en sesión de directorio celebrada con fecha 27 de abril de 2011, en donde el Directorio de Negocios y Valores S.A. tomó conocimiento y aceptó la renuncia al cargo de Gerente General de la sociedad del Señor Carlos García-Huidobro Correa; agradeciendo su permanencia en el cargo. A la vez, en la misma sesión y con el fin de contar con una persona que reemplace al señor Carlos García-Huidobro Correa, el Directorio, designó al señor Ramiro Fernández Zanetti como nuevo Gerente General de la sociedad, cargo que ocupa a partir del día 2 de mayo de 2011.

Durante el año 2011, se revelo que la Sociedad La Polar S.A., tiene sobrevalorada su cartera de clientes, situación que originó una baja en el precio de sus acciones y títulos de deuda, y que a la fecha han originado una perdida para Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa, de aproximadamente M$ 765.500.

Al cierre del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2011, no existen otros hechos relevantes a ser revelados en los presentes estados financieros.

NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES

Entre el primero de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no existen hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la presentación de los mismos.