





*Contigo
Siempre*

> contenido
contents

2 · Antecedentes Generales

Company Background

3 · Antecedentes de la Compañía

Company Legal Information

4 · Directorio

Board of Directors

5 · Administración

Management

6 · Misión y Gestión

Mision and Performance

10 · Estados Financieros

Financial Statements

23 · Informe de los Auditores Independientes

Report of the External Auditors



> antecedentes generales company background

Razón Social / Name of the Company

Consortio Corredores de Bolsa S.A.

RUT / Tax Number

96.772.490-4

Capital Autorizado / Authorized Capital

M\$ 8.271.354

Capital Suscrito / Subscribed Capital

M\$ 8.271.354

Capital Pagado / Paid in Capital

M\$ 8.271.354

Inscripción SVS

Inscription in the Securities and Exchange Commission

Nº 170

Domicilio Legal / Registered Address

Av. El Bosque Sur 180, Piso 13, Las Condes, Santiago.

Teléfono / Telephone

230 40 20

Fax / Fax

230 40 30

Página Web / Web Site

www.consortio.cl

Auditores / External Auditors

PricewaterhouseCoopers

Banqueros / Banks

Banco de Chile

Banco de Crédito e Inversiones

Banco Estado

Banco Santander Santiago

Banco Security

BankBoston

BBVA Banco BHIF

Citibank N.A.

CorpBanca

Deutsche Bank

> antecedentes de la compañía company legal information

Consorcio Corredores de Bolsa S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública otorgada el 9 de noviembre de 1999 en la Notaría de Santiago del señor Aliro Veloso, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 1999, a fs. 27632 N° 21951, y publicado en el Diario Oficial con fecha 16 de noviembre de 1999. Su giro principal es actuar como Corredor de Bolsa en la realización de operaciones de corretaje de valores.

La sociedad se encuentra inscrita con el N° 170 en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros.

Accionistas <i>Shareholders</i>	Porcentaje de Participación <i>Number of Shares</i>
1. Consorcio Financiero S.A	99,99%
2. Carlos Larraín Peña	0,01%

Consorcio Corredores de Bolsa S.A. was incorporated by public deed on 9 November 1999 at the Public Notary in Santiago, of Mr. Aliro Veloso and inscribed in the Santiago Register of Companies corresponding to the year 1999 under Folio 27632 N° 21951 and published in the Official Gazette on 16 November 1999. The Company's main objective is to act as a Stock Broker in securities trading operations.

The Company is duly inscribed with N° 170 in the Register of Stock Brokers and Securities Agents held by the Superintendency of Securities and Insurance.

2004

José Miguel Ureta C.

Presidente / *Chairman*

Ingeniero Civil Industrial,
Universidad Católica de Chile.
Master en Administración de
Negocios, Universidad de Harvard.

*Industrial Engineer
Catholic University of Chile
Master of Business Administration
Harvard University*



Francisco Javier García H.

Director / *Director*

Ingeniero Comercial,
Universidad Diego Portales.

*Business Administration Graduate
Diego Portales University*



Francisco Ignacio Ossa G.

Director / *Director*

Ingeniero Comercial,
Universidad Los Andes.
Master en Administración
de Negocios INSEAD, Francia.

*Business Administration Graduate,
University of Los Andes.
Master of Business Administration
INSEAD, Francia.*



*Contigo
Siempre*

Marcelo Rozas E.

Gerente General / *General Manager*
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile.

*Business Administration Graduate,
Catholic University of Chile.*



Patricio Parodi G.

Apoderado / *Legal Representative*
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile.
Master en Administración de Negocios,
Universidad de Harvard.

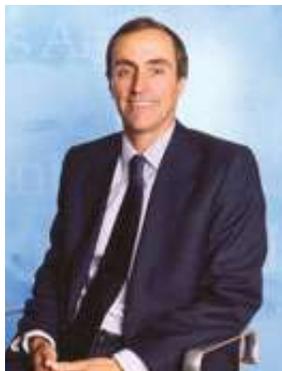
*Business Administration Graduate,
Catholic University of Chile.
Master of Business Administration
Harvard University.*



Nicolás Gellona A.

Apoderado / *Legal Representative*
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile.
Master en Administration de Negocios,
Universidad de Chicago.

*Business Administration Graduate,
Catholic University of Chile.
Master of Business Administration,
University of Chicago.*



José Miguel Ureta C.

Apoderado / *Legal Representative*
Ingeniero Civil Industrial,
Universidad Católica de Chile.
Master en Administración de Negocios
Universidad de Harvard.

*Business Administration Graduate,
Catholic University of Chile
Master of Business Administration
Harvard University.*



*Contigo
Siempre*

 **misión y gestión**
mision and performance



La excelencia en inversiones

es fruto de las buenas decisiones

que la Compañía ha realizado año a año.

Porque el éxito de la seguridad económica

de nuestros clientes es el gran desafío,

a través de nuestra página web

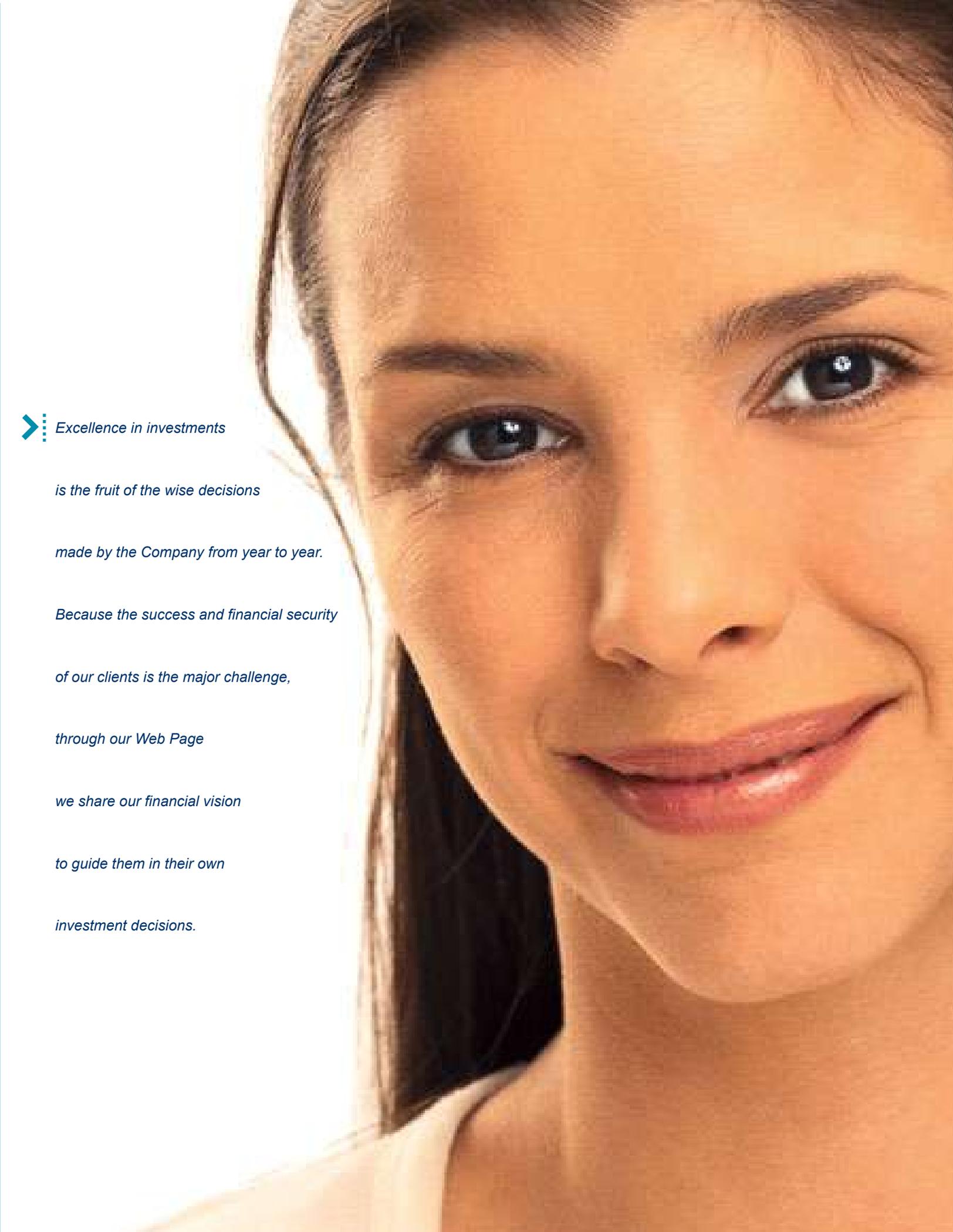
compartimos nuestra visión financiera

para guiarlos en sus propias

decisiones de inversión.

*Contigo
Siempre*



A close-up, high-angle portrait of a woman's face, looking slightly to the right with a gentle smile. Her hair is pulled back, and the lighting is soft and warm, highlighting her features. The background is a plain, light color.

 Excellence in investments

is the fruit of the wise decisions

made by the Company from year to year.

Because the success and financial security

of our clients is the major challenge,

through our Web Page

we share our financial vision

to guide them in their own

investment decisions.

> misión mision statement

Crear valor para nuestros clientes y accionistas, ofreciendo productos y negocios que entreguen una adecuada relación riesgo-retorno, ampliando el ámbito de servicios financieros ofrecidos.

Consortio Corredores de Bolsa

Consortio Corredores de Bolsa es una empresa de Consortio Financiero S.A., el mayor conglomerado de servicios financieros no bancarios del país y el mayor grupo asegurador del mercado. Hoy en día Consortio Financiero es un holding que administra activos por más de US\$ 3.700 millones y concentra a siete compañías independientes con cobertura a nivel nacional: Consortio Seguros Vida, Consortio Seguros Generales, Consortio Créditos Hipotecarios, Consortio Corredores de Bolsa, CN Life Compañía de Seguros de Vida, Consortio Tarjetas de Crédito y Consortio Administradora General de Fondos, lo que le permite otorgar una amplia gama de soluciones financieras.

Consortio Corredores de Bolsa cuenta con una independencia de instituciones financieras tradicionales, lo que le otorga a la Compañía flexibilidad para tomar decisiones y una visión de negocio única. Lo anterior, combinado con un equipo de profesionales de vasta experiencia en el mercado de capitales chileno, le permite a esta filial ofrecer

un alto estándar en calidad de servicio.

En este contexto, Consortio Corredores de Bolsa ha puesto a disposición de todos sus clientes los siguientes servicios:

- Pactos: Inversión de los excedentes de caja de sus clientes a las mejores tasas del mercado, en los plazos más adecuados, con toda la flexibilidad que ellos requieran y con la seguridad que implica tener la custodia de los instrumentos en el DCV.
- Asesorías Financieras: El profundo conocimiento de los mercados, productos y servicios financieros que posee su equipo de profesionales, permite ser un asesor experto.
- Acciones: ejecución en la compra y venta de acciones.
- Renta Fija: Asesoría y ejecución en la compra y venta de instrumentos de renta fija tales como BCU del Banco Central, bonos corporativos, letras hipotecarias, depósitos a plazo, entre otros.
- Otros servicios: Cobro de dividendos, depósitos en cuenta corriente, custodia de instrumentos financieros, emisión de certificados tributarios y una completa información sobre movimientos y saldos.



Create value for our clients and shareholders, offering products and business that provide a satisfactory risk-return ratio, broadening the scope of the financial services offered.

Consortio Corredores de Bolsa

Consortio Corredores de Bolsa is a subsidiary of Consortio Financiero S.A., the largest non-banking financial services conglomerate and the largest insurance group in the market. Today, Consortio Financiero is a holding company that manages assets worth over US\$ 3,700 million, concentrated on seven independent companies with a nationwide coverage: Consortio Seguros Vida, Consortio Seguros Generales, Consortio Créditos Hipotecarios, Consortio Corredores de Bolsa, Consortio Tarjetas de Crédito, CN Life Compañía de Seguros de Vida and Consortio Administradora General de Fondos, which permits it to offer a wide range of financial solutions.

Consortio Corredores de Bolsa is independent from the traditional financial institutions and this provides the Company with flexibility in its decision taking and a unique business vision. This, combined with a team of professionals with a vast experience in the Chilean

capital markets, allows this subsidiary to offer a high level of quality of service.

In this respect, Consortio Corredores de Bolsa has placed the following services at the disposal of all its customers:

- Repurchase/sale Agreements: Investments of the cash surpluses of its clients at the best rates in the market, at the most convenient terms, with all the flexibility they require and with the security that implies having the custody of the securities in the Central Securities Deposit (DCV).*
- Financial Consultancy: The profound knowledge of the markets, the products and financial services that its team of professionals possesses, permits the Company to be an expert advisor.*
- Shares: Broking in the purchase and sale of shares.*
- Fixed Income: Consultancy and broking in the purchase and sale of fixed income instruments such as Central Bank BCUs, corporate bonds, mortgage bills and term deposits, amongst others.*
- Other Services: Collection of dividends, deposits in current account, custody of financial instruments, emission of tax certificates and complete information on movement and balances.*

Durante el año 2004, Consorcio Corredores de Bolsa alcanzó importantes logros, entre los que destacan:

- En relación a Renta Variable, Consorcio Corredores de Bolsa transó US\$ 963 MM, lo que lo situó como la sexta corredora del mercado. También cabe destacar el estrecho lazo formado con bancos de inversión estadounidenses, lo que ha permitido dar acceso a nuestros clientes a un importante mercado, y a la vez, profundizar el mercado local a través de transacciones con ADR's.

- En Renta Fija, Consorcio Corredores de Bolsa ejecutó transacciones para terceros y cartera propia por US\$ 6.754 millones, lo cual lo situó como la novena Corredora con mayor dinamismo del mercado en el año 2004, según el ranking de corredores de la Bolsa de Comercio de Santiago.

- Consolidación de Consorcio Corredores de Bolsa en Línea como la empresa pionera y líder del mercado bursátil electrónico nacional. Este sistema permite que los clientes puedan transar acciones en tiempo real desde cualquier computador en forma ágil, simple y segura. Durante este año se realizaron importantes mejoras en la página web, automatizando cada vez más los procesos y atendiendo los requerimientos de nuestros clientes.

- Pensando en nuestros clientes, durante el año 2004 dimos comienzo al ciclo de cursos y seminarios, que buscan orientarlos en sus inversiones y ofrecerles nuevas herramientas de análisis. La iniciativa resultó un éxito y fue altamente valorada por nuestros clientes.

- Consorcio Corredores de Bolsa participó activamente en el refinanciamiento de la deuda de Madeco, por un total de UF 1.800.000.

A diciembre de 2004, Consorcio Corredores de Bolsa acumuló una utilidad de MM\$ 4.338 representando una rentabilidad sobre patrimonio de 29,8%. Por su parte, el margen operacional fue de 54,1% y el endeudamiento alcanzó las 5,86 veces.

El desafío de Consorcio Corredores de Bolsa durante 2005 consiste en seguir asesorando adecuadamente a sus clientes, satisfaciendo así sus necesidades particulares con un alto nivel en calidad de servicio, en un mundo que no sólo exhibe una alta volatilidad y una creciente complejidad en los mercados de capitales, sino que ahora además está dando señales de recuperación.

Consorcio Corredores de Bolsa además de contar con los recursos humanos y tecnológicos, posee el entusiasmo y la convicción necesaria para cumplir con lo anterior en forma exitosa.



During the year 2004, Consorcio Corredores de Bolsa attained significant achievements. The most important amongst these were:

- *In the Variable Income Business, Consorcio Corredores de Bolsa traded US\$ 963 million in paper, closing as the sixth most important broker in the market. We should also point out the close ties we have formed with the US investment banks that has permitted us to give our clients access to an important market and, at the same time, to broaden the local market through ADR transactions.*
- *In Fixed Income business, Consorcio Corredores de Bolsa carried out transactions for US\$ 6,754 million on behalf of third parties and with its own portfolio, making it the ninth most dynamic Broker in the market in 2004, according to the ranking of Stock Brokers prepared by the Santiago Stock Exchange.*

- *Consolidation of Consorcio Corredores de Bolsa "On Line" as the pioneer company and leader of the national electronic stock market. This system enables clients to trade in shares in real time from any computer in a speedy, simple and secure manner. During 2004, significant improvements were made to the web page, further automating the processes and attending to the requirements of our clients.*

- *We commenced a cycle of courses and seminars to guide our clients in their investments and to offer new tools for their analyses. This resulted in a great success and was highly appreciated by our clients.*
- *Consorcio Corredores de Bolsa participated actively in refinancing Madeco's debt of a total of UF 1,800,000.*

As of December 2003, Consorcio Corredores de Bolsa accumulated a profit of \$ 4,338 million, representing a return on equity of 29.8%. Furthermore, the operating margin was 54.1% and the debt ratio 5.86 times.

The challenge faced by Consorcio Corredores de Bolsa in the year 2004 consists of continuing to advise its clients effectively, in this way satisfying their particular needs with a high level of quality of service, in a world that not only exhibits high volatility and a growing complexity in the capital markets but that is now also showing signs of recovery. In addition to having the human and technological resources.

Consorcio Corredores de Bolsa also possesses the enthusiasm and the necessary conviction to comply successfully with the above.

 **estados financieros**
financial statements



La confianza

fortalece y cristaliza

nuestras relaciones, por eso contamos

con las mejores herramientas

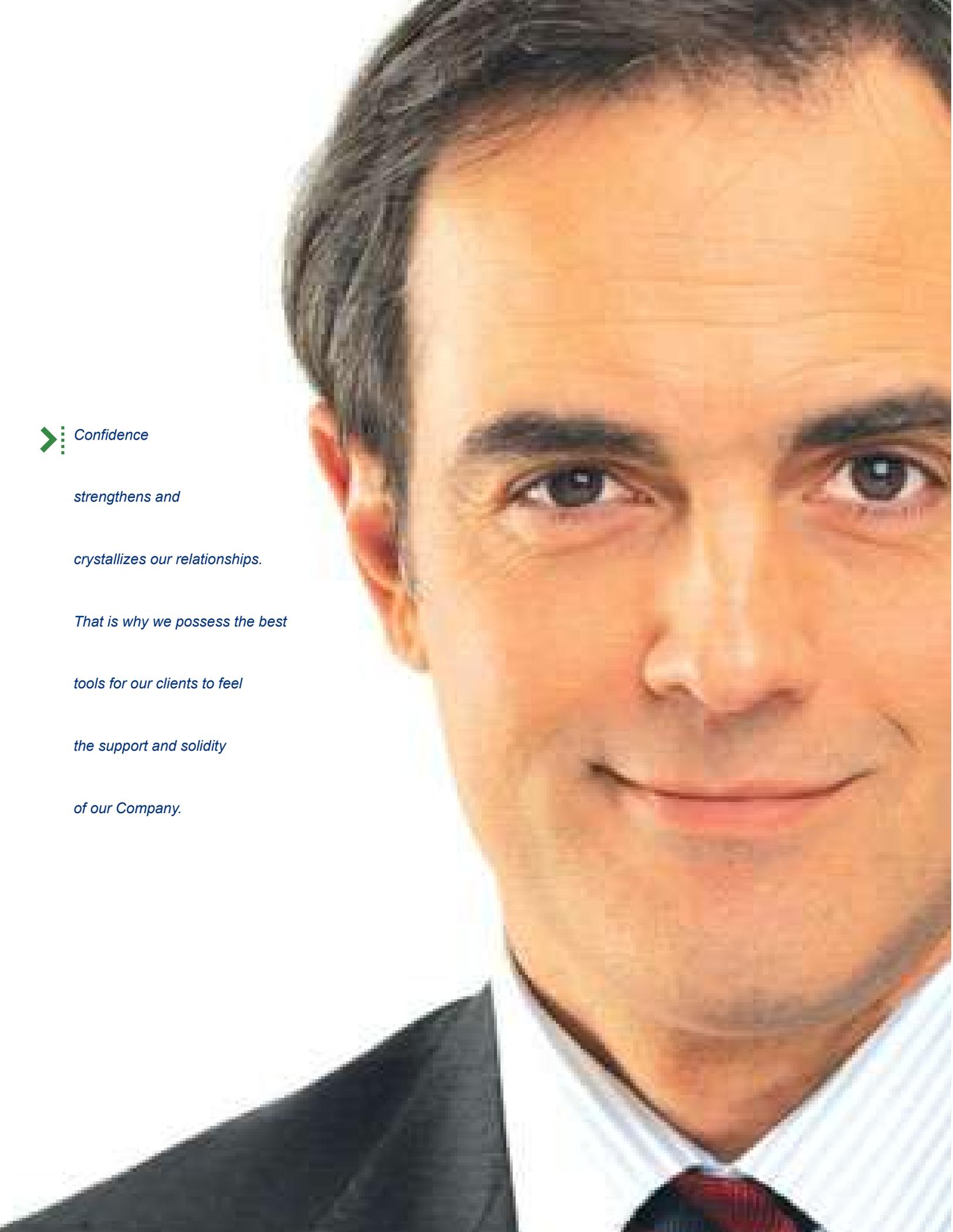
para que nuestros clientes

sientan el respaldo y solidez

de nuestra compañía.

*Contigo
Siempre*





 Confidence

strengthens and

crystallizes our relationships.

That is why we possess the best

tools for our clients to feel

the support and solidity

of our Company.

contenido

14 · Balances Generales

16 · Estados de Resultados

17 · Estados de Flujo de Efectivo

19 · Notas a los Estados Financieros

30 · Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(En miles de pesos)

ACTIVOS	2004 M\$	2003 M\$
CIRCULANTE:		
Disponible	139.679	110.043
Títulos de renta variable:		
Acciones con transacción bursátil	3.762.879	1.280.083
Total	3.762.879	1.280.083
Títulos de renta fija:		
Emitidos por Estado	69.174	2.593.209
Emitidos por entidades financieras	260.418	548.719
Emitidos por empresas	5.762.246	4.056.957
Total	6.091.838	7.198.885
Derechos por operaciones a futuro:		
Derechos sobre títulos por compromisos de compra	75.302.160	74.429.731
Derechos a cobrar por compromisos de venta	-	5.887.320
Derechos a cobrar por otras operaciones a futuro	7.622.697	5.770.685
Total	82.924.857	86.087.736
Deudores por intermediación	5.934.666	10.666.012
Documentos y cuentas por cobrar	89.164	1.499.441
Impuestos por recuperar	753.349	496.521
Deudores varios	-	109
Títulos entregados en garantía	5.428.711	5.095.709
Gastos anticipados	5.267	5.716
Total	12.211.157	17.763.508
Total activo circulante	105.130.410	112.440.255
FIJO:		
Equipos y mobiliario de oficina	59.650	43.499
Depreciación acumulada	(27.526)	(19.243)
Activo fijo neto	32.124	24.256
OTROS ACTIVOS:		
Títulos patrimoniales en bolsas de valores	343.678	342.827
Activos intangibles	-	-
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo	-	-
Otros activos	11	12.329
Total otros activos	343.689	355.156
TOTAL	105.506.223	112.819.667

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Balances Generales al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En miles de pesos)

PASIVO Y PATRIMONIO	2004 M\$	2003 M\$
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-
Obligaciones por operaciones a futuro:		
Obligaciones por compromisos de compra	75.291.963	74.621.098
Obligaciones en títulos por compromisos de venta	-	5.888.273
Obligaciones por otras operaciones a futuro	7.471.375	5.704.354
Total	82.763.338	86.213.725
Acreeedores por intermediación	5.926.261	10.662.751
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	484.905	1.593.814
Impuestos por pagar	832.831	559.674
Provisiones y retenciones	112.981	90.895
Total	7.356.978	12.907.134
Total pasivo circulante	90.120.317	99.120.859
PATRIMONIO:		
Capital pagado	8.478.137	8.478.137
Reserva mayor valor acciones bolsa de valores	7.423	7.423
Utilidades acumuladas	2.562.322	1.430.002
Utilidad del ejercicio	4.338.024	3.783.246
Total patrimonio	15.385.906	13.698.808
TOTAL	105.506.223	112.819.667

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
INGRESOS OPERACIONALES:		
Comisiones por operaciones en rueda	1.049.032	1.530.398
Utilidad por ventas de cartera propia	3.822.070	3.091.112
Ingresos por operaciones a futuro	4.326.398	5.317.353
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	405.288	470.963
Asesorías financieras	28.110	29.848
Otros ingresos operacionales	345.096	580.218
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	9.975.994	11.019.892
GASTOS OPERACIONALES:		
Comisiones y servicios	138.313	669.075
Pérdidas por menor valor de cartera propia	-	-
Pérdidas por ventas de cartera propia	2.532.250	2.441.045
Gastos por operaciones a futuro	867.266	2.710.757
Gastos financieros	3.509	5.293
Gastos de administración y comercialización	1.016.482	732.383
Amortizaciones y depreciaciones	20.594	19.917
Otros gastos operacionales	-	11.061
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	4.578.414	6.589.531
UTILIDAD OPERACIONAL	5.397.580	4.430.361
INGRESOS NO OPERACIONALES:		
Utilidad en inversión permanente	46.556	45.439
Otros ingresos no operacionales	30	44
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	46.586	45.483
GASTOS NO OPERACIONALES		
Otros gastos no operacionales	-	(41)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	-	(41)
UTILIDAD NO OPERACIONAL	46.586	45.442
UTILIDAD ANTES DE CORRECCIÓN MONETARIA	5.444.166	4.475.803
Corrección monetaria	(247.512)	(138.532)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	5.196.654	4.337.271
IMPUESTO A LA RENTA	(858.630)	(554.025)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.338.024	3.783.246

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujo de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Comisiones netas	1.042.611	1.523.835
Ingreso (Egreso) neto por cuenta de clientes	(11.913.507)	(4.209.303)
Ingreso (Egreso) neto por operación de cartera propia	(6.403.930)	(19.752.187)
Ingreso (Egreso) neto por operaciones a futuro	22.034.409	27.134.890
Otros ingresos percibidos	-	1
Gastos de administración y comercialización pagados	(1.179.277)	(1.294.315)
Gastos financieros pagados	(3.405)	(5.300)
Impuestos pagados	(939.684)	(894.072)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	2.637.217	2.503.549
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumentos de capital	-	-
Préstamos obtenidos	1	-
Préstamos de personas y empresas relacionadas	103.000	-
Repartos de dividendos	(2.650.927)	(2.549.652)
Pago de préstamos de personas y empresas relacionadas	(103.062)	-
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de financiamiento	(2.650.988)	(2.549.652)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Dividendos y otros ingresos percibidos por inversiones en otras sociedades	45.529	94.872
Otros ingresos de inversión	-	-
Inversiones en otras sociedades	-	-
Otros desembolsos de inversión	-	-
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	45.529	94.872
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO	31.758	48.769
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO	(2.122)	(722)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO	29.636	48.047
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO	110.043	61.996
SALDO FINAL DE EFECTIVO	139.679	110.043

(Continúa)

> Estados de Flujo de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En miles de pesos)

	2004 M\$	2003 M\$
CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	4.338.024	3.783.246
Resultado en venta de activos		
Utilidad en venta de inversiones	-	-
Cargos (abono) a resultado que no representan flujos de efectivo:		
Depreciación y amortización	20.594	19.917
Provisiones por pérdidas en activos operacionales	-	86
Resultado por corrección monetaria y diferencias de cambio	(68.715)	60.447
Otros cargos (abono) que no representan flujo de efectivo	(46.556)	(45.439)
(Aumentos) disminuciones de activos que afectan al flujo operacional:		
Cuentas por cobrar a clientes	(12.101.476)	(4.469.739)
Derechos por operaciones a futuro	7.485.815.709	7.592.497.696
Cartera de inversiones	(10.109.774)	(8.643.587)
Otros activos	(57.009)	(532.025)
Aumentos (disminuciones) de pasivos que afectan al flujo operacional:		
Cuentas por pagar por intermediación, operación de cartera propia y otros servicios	2.136.871	(11.565.320)
Obligaciones por operaciones a futuro	(7.467.240.431)	(7.567.969.401)
Cuentas por pagar por administración y comercialización	(138.526)	(455.150)
Intereses por pagar	104	(7)
Impuestos por pagar	88.402	(177.175)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	2.637.217	2.503.549

(Concluye)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

1. CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

“Consortio Corredores de Bolsa S.A.” fue constituida por escritura pública el día 9 de Noviembre de 1999. La Sociedad tiene como objeto exclusivo actuar como Corredora de Bolsa en la realización de operaciones de corretaje de valores, y en el desarrollo de las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 7 de Febrero de 2000, la Sociedad adquirió la calidad de Corredor de Bolsa, según consta en la inscripción número 170 del Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Bases de Presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. Período cubierto por los estados financieros

Los estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1° de Enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

c. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, con el objeto de reflejar los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda.

Las cuentas de resultados se presentan corregidas monetariamente, de acuerdo a las instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros y sus notas correspondientes al 31 de diciembre de 2003, se presentan actualizadas en un 2,5 %.

d. Valorización de las inversiones

Las inversiones se presentan valorizadas de acuerdo con las siguientes normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Acciones con transacción bursátil

Las acciones con transacción bursátil son aquellas inscritas en el Registro de Valores y en una Bolsa de Valores del país.

Las acciones con transacción bursátil se presentan al costo actualizado o a su valor de cotización bursátil, el que sea menor. El ajuste para reflejar las acciones a su valor de cotización, cuando éste es inferior al costo, se debita a los resultados del ejercicio. Estas inversiones se presentan en el rubro acciones cuando tienen presencia bursátil ajustada igual o superior al 25%. En caso contrario se presentan en el rubro otros títulos de renta variable.

Instrumentos de renta fija

Estos instrumentos se presentan al valor presente de la inversión, calculado según la tasa de descuento determinada a la fecha de adquisición. Los instrumentos de renta fija con vencimiento superior a 90 días se presentan al valor presente de la inversión o a su valor de mercado, el que sea menor. El ajuste para reflejar dicha inversión a su valor de mercado, se debita a los resultados del ejercicio.

Inversiones en Bolsas de Valores

Las inversiones de la Sociedad en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, y Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, se presentan a su valor patrimonial proporcional, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 514 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El menor valor de inversión sobre la acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, se amortiza en un período de 60 meses, a contar de su fecha de adquisición. La amortización del año ascendió a M\$12.314 (M\$13.437 en 2003).

El mayor valor de inversión sobre la acción de la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, fue abonada a la cuenta de patrimonio "Reserva por mayor valor en acción de la Bolsa de Valores".

e. Derechos y obligaciones por operaciones a futuro

Derechos y obligaciones por compromisos de compra y de venta

Se incluye bajo estos rubros los derechos y obligaciones por compromisos de compra y de venta vigentes al cierre del ejercicio, los que se han valorizado de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Circular N° 514 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, tanto los derechos como las obligaciones incluyen los intereses y reajustes devengados pactados en los respectivos compromisos. Los valores de los derechos así determinados no exceden los valores de mercado.

Derechos y obligaciones por otras operaciones a futuro

i) Compromisos de venta de acciones a plazo, los cuales se valorizan, tratándose del derecho, al valor de costo incrementado en el equivalente de aplicar linealmente el porcentaje de aumento implícito entre el valor de enajenación, al día de suscripción, y el monto pactado a recibir. La obligación se valoriza de acuerdo con el valor de enajenación del día de suscripción, corregido monetariamente.

ii) Contratos de forward, los derechos y obligaciones se valorizan de acuerdo con el valor de las respectivas monedas al cierre del ejercicio y las variaciones netas de cada contrato, se cargan o abonan a resultados del período.

f. Activo fijo y depreciaciones

El activo fijo se presenta a su valor de costo actualizado. Las depreciaciones se determinan en base al método lineal, considerando los años de vida útil de los bienes. La depreciación del ejercicio asciende a M\$8.280 (M\$6.359 en 2003).

g. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta de primera categoría se debita a los resultados del ejercicio, teniendo en consideración la renta líquida imponible determinada de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

h. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, de acuerdo con la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha reconocido impuestos diferidos por efecto de las diferencias temporarias, en los términos señalados por el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

i. Vacaciones del personal

La Sociedad constituyó una provisión por las vacaciones del personal, de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

j. Amortización de intangibles

Corresponden a Gastos incurridos en la adquisición de licencias y software computacionales las cuales se amortizan en un plazo de 36 meses. Durante el ejercicio actual no hubo amortización de intangibles (M\$120 en 2003)

k. Indemnización por años de servicio

La Sociedad no registra provisión de indemnización por años de servicios al personal, por no estar pactada la indemnización a todo evento con el personal, cargándose a resultados del período correspondiente a la indemnización efectivamente pagada.

l. Efectivo

En el Estado de Flujo de Efectivo, este concepto está compuesto sólo por los saldos en caja y en cuentas corrientes bancarias.

m. Valorización y clasificación de flujos de efectivo

Se consideran flujos originados por actividades operacionales los derivados de las operaciones del giro de la Sociedad, incluyendo las transacciones de intermediación e inversión en títulos de renta fija o variable, y los flujos no operacionales distintos de las actividades de inversión y financiamiento.

n. Conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran presentados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2004 de \$557,40 por US\$1 para el dólar observado (\$593,80 en 2003).

3. CAMBIOS CONTABLES

Al cierre de los estados financieros la Sociedad no ha efectuado cambios contables en relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

4. AJUSTE MONETARIO

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la Nota 2(c), se produjo un cargo (abono) a resultados según se explica a continuación:

RUBROS	Corrección monetaria		Diferencia de cambio	
	Ej. actual Cargo (abono) M\$	Ej. anterior Cargo (abono) M\$	Ej. actual Cargo (abono) M\$	Ej. anterior Cargo (abono) M\$
a. Operacionales				
Activos circulantes	(1.927.805)	(607.672)	(109.397)	123.900
Pasivos circulantes	1.630.897	495.790	(4.180)	(79.561)
Otros activos	0	0	1	12
Cuentas de resultados	94.257	(10.554)	0	0
Cargo (abono) a resultados operacionales	(202.651)	(122.436)	(113.576)	44.351
b. No operacionales				
Activos circulantes	(10.287)	(6.626)	0	0
Activo fijo	(561)	(238)	0	0
Otros activos	(10.453)	(3.831)	0	0
Pasivos circulantes	17.502	6.477	0	0
Patrimonio	266.940	141.392	0	0
Cuentas de resultados	(15.629)	1.358	0	0
Cargo (abono) a resultados no operacionales	247.512	138.532	0	0
CARGO (ABONO) TOTAL	44.861	16.096	(113.576)	44.351

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las inversiones en cartera propia de la Sociedad valorizadas según lo descrito en Nota 2(d), son las siguientes:

a. Instrumentos de renta variable

Instrumentos	2004				2003	
	Valor Contable M\$	Menor Valor M\$	Valor Neto M\$	Mayor Valor M\$	Valor Mercado M\$	Valor Neto M\$
Acciones	3.765.932	(3.053)	3.762.879	26.661	3.789.540	1.280.083
TOTAL	3.765.932	(3.053)	3.762.879	26.661	3.789.540	1.280.083

b. Instrumentos de renta fija

Instrumentos	2004					2003
	Valor Presente M\$	Menor Valor M\$	Valor Neto M\$	Mayor Valor M\$	Valor Mercado M\$	Valor Neto M\$
Del Estado	69.174	0	69.174	0	69.174	2.593.209
De ent. Financieras	260.850	(432)	260.418	56	260.474	548.719
De Empresas	5.763.706	(1.460)	5.762.246	0	5.762.246	4.056.957
TOTAL	6.093.730	(1.892)	6.091.838	56	6.091.894	7.198.885

c. Inversiones en otras entidades

c.1 Títulos de deuda que no constituyen valores de oferta pública

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad no mantiene operaciones vigentes de títulos de deuda que no constituyen valores de oferta pública.

c.2 Acciones sin cotización bursátil y derechos en sociedades

Nombre Entidad	Número Acciones	% Particip.	Valor Contable	Información emisor			Total ejercicio anterior
				Patrimonio	Resultados	Fecha Información	
Acciones							
1. Bolsa de Comercio de Santiago	1	2,0833	278.886	13.386.524	2.169.551	31.12.2004	279.392
2. Bolsa Electrónica de Chile	1	2,5000	64.792	2.591.678	54.289	31.12.2004	63.435
3.							
Derechos							
1.							
2.							
3.							
TOTAL			343.678	15.978.202	2.223.840		342.827

6. DERECHOS POR OPERACIONES A FUTURO

a. Derechos sobre títulos por compromisos de compra

El detalle de los derechos a cobrar por compromisos de compra vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

Instrumentos	2004						2003
	Valor Presente M\$	Menor Valor M\$	Pérdidas Comprom. Calzados M\$	Valor Neto M\$	Mayor Valor M\$	Valor Mercado M\$	Valor Neto M\$
Del Estado	0	0	0	0	0	0	2.768.149
De ent. Financieras	6.357.857	(6.260)	0	6.351.597	626	6.352.223	2.175.459
Otros	69.006.565	(56.002)	0	68.950.563	249	68.950.812	69.486.123
Total	75.364.422	(62.262)	0	75.302.160	875	75.303.035	74.429.731
Derechos hasta 7 días	36.953.714						
Derechos sobre 7 días	38.410.708						

b. Derechos a cobrar por compromisos de venta

El detalle de los derechos a cobrar por compromisos de venta vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

Instrumentos	Vencimiento del compromiso		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$
Del Estado	0	0	0	5.361.207
De Empresas	0	0	0	526.113
Total	0	0	0	5.887.320

c. Derechos a cobrar por contratos a futuro

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad no mantiene derechos a cobrar por contratos a futuro.

d. Derechos a cobrar por otras operaciones a futuro

El detalle de los derechos a cobrar por otras operaciones a futuro, vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

Instrumentos	Vencimiento del compromiso		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$
Operaciones a Plazo	671.776	4.773.676	5.445.452	5.111.395
Contrato Forward	0	2.177.245	2.177.245	659.290
Total	671.776	6.950.921	7.622.697	5.770.685

7. DERECHOS SOBRE TÍTULOS POR CONTRATOS DE UNDERWRITING

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad no mantiene operaciones vigentes por contratos de Underwriting.

8. DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo de la cuenta se compone de la siguiente manera:

Deudor	VENCIMIENTO		VENCIDOS			TOTAL	
	Hasta 7 ds. M\$	Sobre 7 ds. M\$	Hasta 10 ds. M\$	Sobre 10 ds. M\$	Sobre 30 ds. M\$	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$
Clientes	1.500.166	3.100.522	5.016	881	(881)	4.605.704	7.321.964
Intermediarios de valores	804.115	0	0	0	0	804.115	3.344.048
Entidades relacionados	524.847	0	0	0	0	524.847	0
Totales	2.829.128	3.100.522	5.016	881	(881)	5.934.666	10.666.012

9. TÍTULOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad mantiene depositadas en custodia en la Bolsa de Comercio de Santiago S.A., los siguientes instrumentos:

Instrumentos	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$
Acciones por operaciones a plazo cubiertas	5.428.711	5.095.709
Totales	5.428.711	5.095.709

10. OTROS ACTIVOS

El detalle del ítem otros activos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

13.09.00 Otros activos	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$
Exceso costo en inversión acción Bolsa de Com. Stgo.	0	12.317
Otros	11	12
Total	11	12.329

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, existen obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras como se detalla a continuación:

a. Corto plazo

Entidades Financieras	Monto en (\$; U.F.; M.E.)	Tasa de Interés	Vencimiento		Total	
			Hasta 7 días	Sobre 7 días	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
1. Banco Santander Santiago	0	0	0	0	0	0
2. Banco de Chile	M\$1		M\$1		M\$1	M\$0
3.						
TOTAL	M\$1	0	M\$1	0	M\$1	M\$0

b. Largo plazo

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no existen obligaciones a largo plazo con Bancos e Instituciones Financieras.

12. OBLIGACIONES POR OPERACIONES A FUTURO

a. Obligaciones por compromisos de compra

El detalle de las obligaciones por compromisos de compra, vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

Instrumentos	Vencimiento del compromiso		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$
Del Estado	0	0	0	2.768.095
De ent. Financieras	4.998.849	1.356.073	6.354.922	2.178.011
Otros	31.927.067	37.009.974	68.937.041	69.674.992
Total	36.925.916	38.366.047	75.291.963	74.621.098

b. Obligaciones en títulos por compromisos de venta

El detalle de las obligaciones en títulos por compromisos de venta, vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

Instrumentos	2004				2003
	Valor Presente M\$	Mayor Valor M\$	Valor Neto M\$	Menor Valor M\$	Valor Neto M\$
Del Estado	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	5.888.273
Total	0	0	0	0	5.888.273
Obligaciones hasta 7 días					
Obligaciones sobre 7 días					
Total					

De acuerdo a las normas vigentes, la Sociedad registra las obligaciones en títulos por compromisos de venta calzados a su valor presente.

c. Obligaciones por contratos a futuro

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad no mantiene vigente obligaciones por contratos a futuros.

d. Obligaciones por otros contratos a futuro

El detalle de las obligaciones por otras operaciones a futuro, vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

Detalle	Monto Total	
	Ej. actual	Ej. anterior
Operaciones a Plazo de Acciones Compromiso de Venta	5.428.711	5.095.709
Venta Contratos Forward	2.042.664	608.645
TOTAL	7.471.375	5.704.354

13. ACREEDORES POR INTERMEDIACIÓN

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

Acreedor	VENCIMIENTO		TOTAL	
	Hasta 7 ds. M\$	Sobre 7 ds. M\$	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$
Clientes	803.257	0	803.257	4.936.472
Intermediarios de valores	2.022.482	3.100.522	5.123.004	5.726.279
Entidades relacionadas				
Totales	2.825.739	3.100.522	5.926.261	10.662.751

14. OPERACIONES DE VENTA CORTA Y PRÉSTAMO DE ACCIONES

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad no mantiene vigente operaciones de venta corta y préstamo de acciones por cuenta de terceros.

b. Préstamo de acciones por cuenta propia del intermediario

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad no mantiene vigente préstamos de acciones por cuenta propia del intermediario.

c. Venta corta por cuenta propia del intermediario

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad no mantiene vigente operaciones de venta corta por cuenta propia del intermediario.

15. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto en resultados por impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, calculado sobre una renta líquida imponible de M\$4.777.076 (M\$3.435.136 en 2003), asciende a M\$812.103 (M\$566.797 en 2003). Durante el período la Sociedad efectuó pagos provisionales mensuales por M\$679.286 (M\$449.773 en 2003).

16. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario.

a. Los efectos acumulados de los impuestos diferidos al cierre de cada período, son los siguientes:

Diferencias temporarias	2004		2003	
	Base M\$	Impuesto M\$	Base M\$	Impuesto M\$
Derechos pactos de venta	(75.364.423)	(12.811.952)	(74.473.160)	(12.660.437)
Cupones	0	0	(92.324)	(15.695)
Obligación pactos de venta	75.291.963	12.799.634	74.621.098	12.685.587
Provisión menor valor instr.renta fija	1.892	321	2.962	503
Provisión pérd. Compromisos instr. renta fija	62.262	10.585	43.428	7.383
Provisiones de remuneraciones y otros	107.268	18.236	85.409	14.519
Efectos por Ctos. Forward	(134.581)	(22.879)	(50.645)	(8.610)
Prov. Deudores Más de 30 días	881	150	86	14
Dif. deprec. Financ. v/s. deprec. acelerada	(12.163)	(2.068)	(13.751)	(2.337)
Total	(46.901)	(7.973)	123.103	20.927

b. El efecto en el impuesto a la renta al cierre de cada ejercicio, se compone de la siguiente forma:

Item	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$
Impuesto a la renta corriente	(812.103)	(566.797)
Impuestos diferidos	(28.900)	(31.385)
Ajuste por Impuesto renta año ant	(15.166)	44.157
Impuesto único, Art. 21	(2.461)	0
Cargo neto a resultado	(858.630)	(554.025)

Producto de las modificaciones introducidas a la Ley de Impuesto a la Renta las tasas de estas fueron modificadas de acuerdo con las fechas esperadas de realización o liquidación de estos.

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

Los montos correspondientes a las comisiones y servicios por operaciones en rueda y los derechos de bolsa, que componen los ingresos y los gastos operacionales al 31 de diciembre de 2004 y 2003, son los siguientes:

Código Fecu	Comisiones por operaciones	Derechos de bolsa	Total (miles de \$)	
			31/12/2004	31/12/2003
41.11.00	868.896	180.136	1.049.032	1.530.398
41.21.00	(88)	(138.225)	(138.313)	(669.075)
Efecto total	868.808	41.911	910.719	861.323

18. FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no existen transacciones, acuerdos o contratos, relacionados con la actividad de financiamiento o inversión, que afecten significativamente los flujos futuros.

19. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a. Compromisos directos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad mantiene prenda sobre las acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, y de la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, a favor de dichas sociedades, para garantizar el correcto desempeño de su cargo y el cumplimiento de las operaciones que efectúe como corredor.

b. Garantías reales en activos sociales constituidas a favor de obligaciones de terceros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad no tiene garantías reales en activos constituidas a favor de obligaciones de terceros.

c. Legales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad no tiene asuntos legales pendientes.

d. Custodia de valores

El detalle de los valores en custodia, por cuenta de clientes, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

Custodia de Valores	Renta Variable	Renta Fija			Otros	Total	
		\$	U.F.	M.E.		Ej. actual	Ej. anterior
Custodia no sujeta a administración	127.679.693	2.289.494	16.656.950	0	0	146.626.137	76.208.030
Administración de cartera	0	0	0	0	0	0	0
Administración de ahorro previsional voluntario	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	127.679.693	2.289.494	16.656.950	0	0	146.626.137	76.208.030
Porcentaje de Custodia en D.C.V. (%)	86,31	12,08	87,92	0	0	99,24	98,96

Los instrumentos de renta variable se presentan a valores de mercado y los de renta fija a valores nominales finales.

e. Garantías personales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad no ha otorgado garantías personales.

f. Garantía por operaciones

Con el objeto de cumplir con lo dispuesto en los artículos 30 y 31 de la Ley N° 18.045 (Ley de Mercado de Valores), la Sociedad ha contratado una póliza de seguros para asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas las obligaciones como corredor de bolsa en beneficio de los acreedores presentes o futuros de Consorcio Corredores de Bolsa S.A., representados por la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile. Dicha garantía asciende a 20.000 unidades de fomento, la póliza fue contratada en la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., siendo su vencimiento el 22 de abril de 2005.

Con la finalidad de cumplir instrucciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, todos los corredores de bolsa, inscritos en su registro, deben contratar una póliza de seguros para cubrir las eventuales irregularidades originadas por fallas en la fidelidad funcionaria de sus empleados. En el caso de la Sociedad, dicha póliza asciende a US\$1.000.000 y fue contratada el 15 de abril de 2004 con La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A., siendo su vencimiento el 15 de abril de 2005.

La Sociedad constituyó prenda sobre la acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, y sobre su acción de la Bolsa Electrónica de Chile, a favor de las mismas, para garantizar el correcto desempeño de su cargo y el cumplimiento de las operaciones que efectúe como corredor.

Además existen acciones depositadas en custodia en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, para garantizar operaciones de simultaneas de acciones por M\$5.428.711 en el ejercicio 2004 y M\$ 5.095.709 en 2003.

20. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004, las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

Movimientos	CUENTAS DE PATRIMONIO					Totales
	Capital Pagado	Reserva Revalorización	Reserva Mayor valor Acc. Bolsa	Utilidad (pérdida) Acumulada	Utilidad Del Ejercicio	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos Iniciales	8.271.353	0	7.242	1.395.124	3.690.973	13.364.692
Corrección monetaria	206.784	0	181	59.975		266.940
Reparto Dividendo				(2.583.750)		(2.583.750)
Dist. Ut. Ejercicio 2003				3.690.973	(3.690.973)	
Utilidad (pérdida) ejercicio					4.338.024	4.338.024
Saldos al 31/12/2004	8.478.137	0	7.423	2.562.322	4.338.024	15.385.906
Saldos al 31/12/2003	8.478.137	0	7.423	1.430.002	3.783.246	13.698.808

Total Accionistas o socios	02
Total Acciones	7.500.000
Total Acciones suscritas por pagar	0
Total acciones pagadas	7.500.000
Capital social	\$8.478.137.345
Capital suscrito por pagar	\$0
Total accionistas o socios	\$8.478.137.345

21. CAUCIONES OTORGADAS POR TERCEROS A FAVOR DEL INTERMEDIARIO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad no ha recibido cauciones por parte de terceros.

22. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

El detalle de los otros ingresos operacionales al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

Concepto, (cargo) abono	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$
Corrección monetaria, neta	202.651	122.436
Diferencia de cambio, neta	113.576	(44.351)
Otros ingresos operacionales	28.869	502.133
Total	345.096	580.218

23. TRANSACCIONES CON PERSONAS Y EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el ejercicio la Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones con las personas y sociedades señaladas:

Nombre	Relación	RUT	Transacción			Saldo	
			Descripción	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
1. Consorcio Financiero S.A.	Controlador	79.619.200-3	Intermediación	1.570.552	754	0	0
			Vta.lrf.c/comp.compra	284.471.634	20.632	0	550.020
			Pago de Dividendos	2.650.927	0	0	0
2. Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A.	Controlador Común	99.012.000-5	Intermediación	257.817.222	60.339	0	0
			Compra lrf.c/comp.vta.	380.324.788	(16.986)	0	0
			Vta.lrf.c/comp.compra	556.351.212	(8.912)	0	15.160.556
			Traspaso de Cuentas	103.000	(104)	0	0
			Arriendo de Oficinas	21.618	(21.618)	0	0
			Contrato Futuro	410.373	410.373	0	0
3. Consorcio Nacional de Seguros de Generales S.A.	Controlador Común	96.654.180-6	Intermediación	26.902.157	19.923	0	0
			Vta.lrf.c/comp.compra	159.503.912	(23.121)	0	130.005
4. Compañía de Seguros de Vida Vitalis S.A.	Controlador Común	96.848.220-3	Intermediación	31.482.093	3.572	0	0
			Vta.lrf.c/comp.compra	23.140.899	(1.174)	0	0
5. Consorcio Créditos Hipotecarios S.A.	Controlador Común	96.542.350-8	Vta.lrf.c/comp.compra	175.426.945	670	0	680.025
6. Marcelo Rozas Etcharren	Gerente General	5.920.789-K	Vta.lrf.c/comp.compra	1.255.175	(333)	0	0
			Intermediación	32.170	88	0	0
7. Fundación Consorcio Nacional Vida	Grupo Empresarial	71.456.900-7	Vta.lrf.c/comp.compra	115.515	64	0	0
8. Consorcio Inversiones Ltda.	Controlador Común	96.983.020-5	Intermediación	21.248.923	945	0	0
			Vta.lrf.c/comp.compra	34.991.509	12.098	0	180.158
9. José Manuel Ugarte Hernandez	Ex Presidente Directorio	6.371.759-2	Intermediación	1.539.593	1.932	0	0
			Vta.lrf.c/comp.compra	12.084.317	(4.064)	0	0

Nombre	Relación	RUT	Transacción			Saldo	
			Descripción	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
10. CNLife Compañía de Seguros de Vida S.A.	Controlador Común	96.579.280-5	Intermediación	56.775.033	32.512	524.847	0
			Vta.lrf.c/comp.compra	92.371.617	(5.400)	0	1.540.056
			Compra lrf.c/comp.vta.	5.402.350	1.387	0	0
11. Consorcio Tarjetas de Crédito S.A.	Controlador Común	99.555.660-K	Intermediación	23.093.072	1.155	0	0
12. Banmédica S.A.	Grupo Empresarial	96.528.990-9	Vta.lrf.c/comp.compra	3.770.775	(1.701)	0	653.473
13. Banvida S.A.	Grupo Empresarial	96.882.560-7	Vta.lrf.c/comp.compra	2.913.390	(1.098)	0	0
14. Fondo Mutuo Investis Latin	Controlador Común	93.930.850-9	Intermediación	50.914.784	0	0	0
15. Consorcio Inversiones Dos Ltda.	Controlador Común	76.098.540-5	Intermediación	38.748	21	0	0
TOTAL EJ. ACTUAL				2.206.724.303	481.954	524.847	18.894.293
TOTAL EJERCICIO ANTERIOR				2.287.735.985	929.231	0	6.070.941

Los saldos de activo y pasivo por transacciones de intermediación se incluyen en deudores por intermediación y acreedores por intermediación, respectivamente.

24. SANCIONES

Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004 y durante el ejercicio 2003, la Sociedad y sus administradores no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros ni por otros organismos fiscalizadores.

25. HECHOS RELEVANTES

En la junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 30 de marzo de 2004 se aprobó la Memoria y el Balance correspondiente al ejercicio 2003.

Además se acordó pagar un dividendo definitivo el día 08 de abril de 2004 de \$344,50 por acción con cargo a las utilidades del año 2003. Hecho lo anterior el patrimonio de la sociedad asciende a la cantidad de M\$10.780.942, que se desglosa así: Capital Pagado M\$8.271.354; Reserva de Utilidades Retenidas M\$2.502.347, y Reserva Mayor Valor Acción Bolsa M\$7.241.

Con fecha 11 de agosto de 2004 el señor José Manuel Ugarte Hernández, Presidente del Directorio, presentó su renuncia voluntaria al cargo de director de la sociedad.

En sesión de Directorio N° 56 de fecha 24 de noviembre de 2004 presentaron la renuncia al cargo de directores los señores Marcelo Mosso Gómez y Jorge Beffermann Rettig.

En la misma sesión, fueron designados Directores de la Sociedad, los señores Jose Miguel Ureta Cardoen, Francisco Ignacio Ossa Guzmán y Francisco Javier García Holtz, siendo elegido Presidente del Directorio el señor José Miguel Ureta Cardoen.

26. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero de 2005 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros no existen hechos que los afecten significativamente.

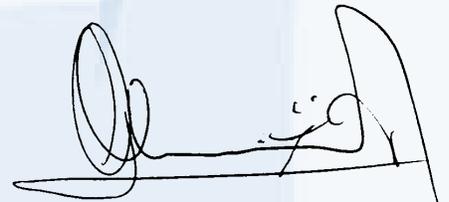
> Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Consortio Corredores de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Consortio Corredores de Bolsa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consortio Corredores de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Luis Enrique Alamos
PricewaterhouseCoopers

Santiago, 23 de febrero de 2005