

*Estados Financieros*

***AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.***

*Santiago, Chile*

*31 de diciembre de 2011*

Estados Financieros

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

31 de diciembre de 2011

### **Contenido**

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

\$ - Pesos Chilenos  
M\$ - Miles de Pesos Chilenos  
UF - Unidades de Fomento  
US\$ - Dólares Estadounidenses

## **Informe de los Auditores Independientes**

Señores Socios de  
AFEX Agentes de Valores Limitada:

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

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Afex Agentes de Valores Ltda. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 y los resultados 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.

Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de marzo de 2012

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Estados de Situación Financiera

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

ACTIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
11.01.00 Efectivo y efectivo equivalente	1.938.935	1.634.235	480.415
11.02.00 Instrumentos financieros	148.944	597.296	553.308
11.02.10 A valor razonable - Cartelera propia disponible	2.554	2.254	1.463
11.02.11 Renta variable (IRV)	2.554	2.254	1.463
11.02.12 Renta fija e Intermediación Financiera (IFR e IIF)	-	-	-
11.02.20 A valor razonable - Cartera propia comprometida	-	-	-
11.02.21 Renta variable	-	-	-
11.02.22 Renta fija e intermediación financiera	-	-	-
11.02.30 A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	-	455.697	347.305
11.02.40 A costo amortizado - Cartelera propia disponible	146.390	139.345	204.540
11.02.50 A costo amortizado - Cartelera propia comprometida	-	-	-
11.02.60 A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	-	-	-
11.02.61 Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	-	-	-
11.02.62 Operaciones de compra con retroventa sobre IRF o IIF	-	-	-
11.02.63 Otras	-	-	-
11.03.00 Deudores por intermediación	-	-	-
11.04.00 Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-
11.05.00 Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	2.619
11.06.00 Otras cuentas por cobrar	2.033	456	17.279
11.07.00 Impuestos por cobrar	-	7.790	2.496
11.08.00 Impuestos diferidos	133	133	34
11.09.00 Inversiones en sociedades	-	-	-
11.10.00 Intangibles	-	-	-
11.11.00 Propiedades, planta y equipo	79.660	21.045	2.506
11.12.00 Otros activos	503	366	35.833
10.00.00 Total Activos	<b>2.170.208</b>	<b>2.261.321</b>	<b>1.094.490</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Estados de Situación Financiera

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos</b>				
21.01.00	Pasivos financieros	-	454.345	346.472
21.01.10	A valor razonable	-	-	-
21.01.20	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	-	454.345	346.472
21.01.30	Obligaciones por financiamiento	-	-	-
21.01.31	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRV	-	-	-
21.01.32	Operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-
21.01.33	Otras	-	-	-
21.01.40	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
21.02.00	Acreedores por intermediación	-	-	-
21.03.00	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-
21.04.00	Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-
21.05.00	Otras cuentas por pagar	293.208	145.437	91.029
21.06.00	Provisiones	-	-	-
21.07.00	Impuestos por pagar	24.774	545	-
21.08.00	Impuestos diferidos	-	-	-
21.09.00	Otros pasivos	-	-	-
21.00.00	Total pasivos	<b>317.982</b>	<b>600.327</b>	<b>437.501</b>
<b>Patrimonio</b>				
22.01.00	Capital	1.450.000	1.450.000	450.000
22.02.00	Reservas	83.562	83.562	83.562
22.03.00	Resultados acumulados	127.321	123.194	70.828
22.04.00	Resultados del ejercicio	191.343	4.238	52.599
22.05.00	Dividendos provisorios o participaciones	-	-	-
22.00.00	Total patrimonio	<u>1.852.226</u>	<u>1.660.994</u>	<u>656.989</u>
20.00.00	Total Pasivos y Patrimonio	<b><u>2.170.208</u></b>	<b><u>2.261.321</u></b>	<b><u>1.094.490</u></b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**A) Estado de Resultados**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MS</b>	<b>MS</b>
	-	-
<b>Resultado por intermediación</b>	-	-
30.10.01 Comisiones por operaciones bursátiles	-	-
30.10.02 Comisiones por operaciones extra bursátiles	-	-
30.10.03 Gastos por comisiones y servicios	-	-
30.10.04 Otras comisiones	-	-
<b>30.10.00 Total resultado por intermediación</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ingresos por servicios</b>		
30.20.01 Ingresos por administración de cartera	-	-
30.20.02 Ingresos por custodia de valores	-	-
30.20.03 Ingresos por asesorías financieras	-	-
30.20.04 Otros ingresos por servicios	522.902	146.661
<b>30.20.00 Total ingresos por servicios</b>	<u>522.902</u>	<u>146.661</u>
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>		
30.30.01 A valor razonable	22.311	2.676
30.30.02 A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	2.553	(7.219)
30.30.03 A costo amortizado	7.046	2.085
30.30.04 A costo amortizado - operaciones de financiamiento	-	-
<b>30.30.00 Total resultado por instrumentos financieros</b>	<u>31.910</u>	<u>(2.458)</u>
<b>Resultados por operaciones de financiamiento</b>		
30.40.01 Gastos por financiamiento	-	-
30.40.02 Otros gastos financieros	(4.367)	(7.120)
<b>30.40.00 Total resultado por operaciones de financiamiento</b>	<u>(4.367)</u>	<u>(7.120)</u>
<b>Gastos de administración y comercialización</b>		
30.50.01 Remuneraciones y gastos de personal	(67.369)	(40.992)
30.50.02 Gastos de comercialización	(164.297)	(36.502)
30.50.03 Otros gastos de administración	(95.928)	(48.024)
<b>30.50.00 Total gastos de administración y comercialización</b>	<u>(327.594)</u>	<u>(125.518)</u>
<b>Otros resultados</b>		
30.60.01 Reajuste y diferencia de cambio	-	-
30.60.02 Resultado de inversiones en sociedades	-	-
30.60.03 Otros ingresos (gastos)	340	(7.460)
<b>30.60.00 Total otros resultados</b>	<u>340</u>	<u>(7.460)</u>
<b>30.70.00 Resultados antes de impuesto a la renta</b>	<u>223.191</u>	<u>4.105</u>
30.80.00 Impuesto a la renta	(31.848)	133
<b>30.00.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<u>191.343</u>	<u>4.238</u>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**B) Estado de Otros Resultados Integrales**

		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>30.00.00</b>	<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	191.343	4.238
	<b>Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>		
31.10.00	Revalorización de propiedades, planta y equipo	-	-
31.20.00	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	-	-
31.30.00	Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	-	-
31.40.00	Otros ingresos (gastos) registros con abono (cargo) a patrimonio	-	-
31.50.00	Impuesto a la renta de otros resultados integrales	-	-
<b>31.00.00</b>	<b>Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>	-	-
<b>32.00.00</b>	<b>Total resultados integrales reconocidos del ejercicio</b>	<b>191.343</b>	<b>4.238</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Estados de Cambio en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**2011**

		<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>			<b>Resultados acumulados</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Dividendos provisorios o participaciones</b>	<b>Total</b>
			<b>Activos financieros a valor razonable por patrimonio</b>	<b>Revalorización propiedades, planta y equipo</b>	<b>Otras</b>				
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
40.10.00	Saldo inicial al	1.450.000	-	-	83.562	123.194	4.238	-	1.660.994
40.20.00	Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>40.30.00</b>	<b>Resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>4.127</b>	<b>187.105</b>	-	<b>191.232</b>
40.30.10	Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
40.30.20	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	191.343	-	191.343
40.40.00	Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	4.238	(4.238)	-	-
40.50.00	Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
40.60.00	Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	(111)	-	-	(111)
<b>40.00.00</b>	<b>Saldo final al</b>	<b>1.450.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83.562</b>	<b>127.321</b>	<b>191.343</b>	<b>-</b>	<b>1.852.226</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros



**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Estados de Cambio en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**2010**

		<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>			<b>Resultados acumulados</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Dividendos provisorios o participaciones</b>	<b>Total</b>
			<b>Activos financieros a valor razonable por patrimonio</b>	<b>Revalorización propiedades, planta y equipo</b>	<b>Otras</b>				
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
40.10.00	Saldo inicial al	450.000	-	-	83.562	70.828	52.599	-	656.989
40.20.00	Aumento (disminución) de capital	1.000.000	-	-	-	-	-	-	1.000.000
<b>40.30.00</b>	<b>Resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>4.238</b>	-	<b>4.238</b>
40.30.10	Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
40.30.20	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	4.238	-	4.238
40.40.00	Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	52.599	(52.599)	-	-
40.50.00	Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
40.60.00	Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	(233)	-	-	(233)
<b>40.00.00</b>	<b>Saldo final al</b>	<b>1.450.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83.562</b>	<b>123.194</b>	<b>4.238</b>	<b>-</b>	<b>1.660.994</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>		
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación</b>		
51.11.00 Comisiones recaudadas (pagadas)	-	-
51.12.00 Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes	-	-
51.13.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	(587.666)	2.697
51.14.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	-	-
51.15.00 Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	-	-
51.16.00 Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia	-	-
51.17.00 Gasto de administración y comercialización pagados	(281.048)	(116.188)
51.18.00 Impuestos pagados	(24.442)	(3.267)
51.19.00 Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	1.197.856	270.578
51.10.00 Flujo neto originado por actividades de la operación	<b>304.700</b>	<b>153.820</b>
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
52.11.00 Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros	-	-
52.12.00 Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas	-	-
52.13.00 Aumentos de capital	-	1.000.000
52.14.00 Reparto de utilidades y de capital	-	-
52.15.00 Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento	-	-
52.10.00 Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<b>-</b>	<b>1.000.000</b>
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión</b>		
53.11.00 Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipo	-	-
53.12.00 Ingresos por ventas de inversiones en sociedades	-	-
53.13.00 Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	-	-
53.14.00 Incorporación de propiedades, planta y equipo	-	-
53.15.00 Inversiones en sociedades	-	-
53.16.00 Otros ingresos (egresos) netos de inversión	-	-
53.10.00 Flujo neto originado por actividades de inversión	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>50.10.00 Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período</b>	<b>304.700</b>	<b>1.153.820</b>
<b>50.20.00 Efecto de la Variación por Tipo de Cambio sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>50.30.00 Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>304.700</b>	<b>1.153.820</b>
<b>50.40.00 Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.634.235</b>	<b>480.415</b>
<b>50.00.00 Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.938.935</b>	<b>1.634.235</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 1 - Información General

Afex Agentes de Valores Ltda. RUT 86.099.700-2, se constituyó con fecha 23 de abril de 1979 mediante escritura pública, ante Notario público de Santiago Señor Alfredo Astaburaga Gálvez, e inscrita como entidad del Mercado Cambiario Formal, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Burgos 80 Of. 102, Las Condes.

El objetivo de Afex Agentes de Valores Ltda. es efectuar las operaciones de corretaje de valores en los términos establecidos en la Ley N° 18.045, y legislación y normativa complementaria aplicable a los agentes de valores; efectuar operaciones de compra o venta de valores por cuenta propia con ánimo de transferir derechos sobre los mismos; y realizar las actividades complementarias que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad está sujeta a las normas jurídicas contenidas en la Ley N° 18.045 bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se encuentra inscrita con el N° 191 en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores que mantiene dicha Superintendencia desde el 22 de mayo de 2007.

Los Socios de la sociedad son:

GB Holding Limitada	99,69 %
Julio Greene Zuñiga	0,31 %

Los presentes estados financieros fueron aprobados por la Administración superior con fecha 15 de marzo de 2012.

Los presentes estados financieros proforma al 31 de diciembre de 2010, han sido auditados por Ernst & Young Ltda.

Nuestro principal negocio es la transferencia bancaria por medio de la compra y venta monedas extranjeras y el mercado de derivados.

Negocios/servicios por cuenta de terceros	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Transferencia bancaria N°1	2.395	2
Contratos futuros N°2	2	-

## **AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **Nota 2 - Bases de Preparación**

##### **a) Declaración de cumplimiento con las NIIF**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1º de enero 2010 de Afex Agentes de Valores Ltda., constituyen los primeros estados financieros anuales de la Sociedad preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 1 “Presentación de los estados financieros” (“NIC 1”) la cual forma parte de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Comité de Normas Contables Internacionales (más conocido como “IASB”). Estos estados financieros anuales han sido preparados considerando las NIIF que se encuentran en vigencia al 31 de diciembre de 2011.

Los estados financieros aquí presentados, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N° 1.992 de fecha 24 de noviembre de 2010.

Los estados financieros anuales previamente emitidos se preparaban de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

##### **b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración Superior de la Sociedad, quienes manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios NIIF, que se encuentran vigentes a la fecha de los primeros Estados Financieros bajo NIIF en diciembre 2011 y han sido preparados según Circular N° 1.992 de fecha 24 de noviembre de 2010 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la preparación de los estados financieros se ha utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

## **AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)**

##### **b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas (continuación)**

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro.
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Los años de reverso de las diferencias temporarias de impuestos diferidos.
- Valor razonable de los instrumentos financieros.
- Contingencias legales.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

##### **c) Periodo cubierto**

Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los estados integrales de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y correspondientes estados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

##### **d) Moneda funcional y presentación**

Las actividades de Afex Agentes de Valores Ltda. proceden principalmente del mercado local. La principal actividad de la sociedad es el servicio de transferencia, cuyo rendimiento es medido por la Sociedad en pesos chilenos. La administración considera el peso chileno como la moneda que representa más fielmente tales efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad.

## **AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)**

##### **e) Uso de estimaciones y juicios**

En la preparación de los presentes estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos y activos intangibles.
- El reconocimiento de los activos por impuestos diferidos, los que se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios tributarios futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporarias deducibles.
- La estimación del valor justo de los activos financieros, para los que se han utilizado una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

##### **f) Hipótesis de negocio en marcha**

Los presentes estados financieros han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha por lo que la administración ha estimado que a la fecha no existen indicios internos y externos, que pudiesen afectar la normal continuidad de las operaciones de la sociedad.

##### **g) Reclasificaciones significativas**

En la preparación de los estados financieros se han reclasificado al rubro efectivo y efectivo equivalente, las inversiones mantenidas en cuotas de fondos mutuos tipo I. Se han efectuado ciertas reclasificaciones en los rubros al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, Otras cuentas por pagar, Otros pasivos, Impuestos por pagar e Impuestos por Recuperar, para hacerlas comparativas con el 31 de diciembre de 2011. No existen otras reclasificaciones consideradas significativas.

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables

##### a) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período, se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros aún hay normas que no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

	<b>Nuevas Normas</b>	<b>Fecha de Aplicación Obligatoria</b>
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de Participación en Otras Entidades	1 de enero 2013
IFRS 13	Medición del Valor Justo	1 de enero 2013
IAS 12	Impuestos a las Ganancias	1 de enero 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de julio 2012
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de enero 2012

##### b) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye Bancos, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar el disponible.

##### c) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados, si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.

## **AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **d) Contratos derivados financieros**

Las inversiones en derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasas de interés, y otros instrumentos de derivados financieros, se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualizan a valor de mercado, las variaciones posteriores se reconocen en resultados.

El valor razonable de los contratos derivados, es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos derivados se informan como activos cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo. Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad no presenta contratos de derivados vigentes.

##### **e) Activos financieros a costo amortizado**

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

##### **f) Propiedades, planta y equipo**

El activo fijo se valorará inicialmente por su costo que comprenderá el valor razonable y cualquier costo directamente atribuible relacionado con la ubicación y su funcionamiento.

Los activos fijos se valoraran posteriormente por su costo histórico menos la depreciación acumulada. El valor de la depreciación será reconocida en el estado de resultados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas.

Por efectos de la primera adopción NIIF 1, la Sociedad consideró como valor inicial del activo fijo de muebles y equipos, el costo histórico menos la depreciación acumulada, incluida la corrección monetaria aplicada a la fecha de transición.



## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

##### g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a los resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos en unidades reajustables o monedas extranjeras se han convertido a pesos a la paridad vigente al cierre del ejercicio.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	\$	\$	\$
Unidades de Fomento	22.294,03	21.455,55	20.942,88
Dólar observado	519,20	468,01	507,10

##### h) Deterioro de activos

La Sociedad evalúa en cada fecha de presentación determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo. Si existen o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la sociedad realiza una estimación del monto recuperable.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado.

##### i) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros derivados en posición pasiva, son clasificados como pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

El resto de los pasivos financieros, son clasificados como “otras cuentas por pagar” de acuerdo con IFRS.

## **AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **i) Pasivos financieros (continuación)**

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.

##### **j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

En el rubro Impuesto a la Renta, se incluye la provisión de impuestos a la renta de primera categoría, determinado de acuerdo a la legislación tributaria vigente, neta de todos los créditos a los cuales tenga derecho.

Bajo el rubro Impuestos Diferidos, y en los casos que corresponda, se incluyen todas las diferencias temporarias que surgen de las normas financieras respecto de las normas tributarias, determinadas de acuerdo a lo establecido en la NIC 12.

En el año 2010 se promulgó la Ley N°20.455, 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.

## **AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **Nota 3 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **k) Provisiones, pasivos y activos contingentes**

Las provisiones corresponden a obligaciones presentes a la fecha de los estados financieros, como consecuencias de eventos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la sociedad y que son probables que requieran un egreso de recursos, incluyendo beneficios económicos para liquidar dicha obligación y se pueda hacer una estimación confiable del monto de esta.

Un activo o 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.

##### **l) Reconocimientos de ingresos**

Se reconocen los ingresos cuando el importe de estos se puede valorizar con fiabilidad, lo que quiere decir que es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada actividad de la compañía.

##### **m) Costos por financiamiento**

Son los intereses y otros costos, que una entidad incurre, en relación con los financiamientos obtenidos, y son reconocidos como gastos financieros cuando son incurridos.

La Sociedad no presenta costos por financiamiento, por lo que no se ha definido una política contable.

##### **n) Reajuste y diferencia de cambio**

Se reconocen en resultado la actualización de activos y pasivos que se encuentren expresados en monedas y unidades de reajuste diferentes a la moneda funcional, y que no corresponden a instrumentos financieros.

Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados a través de la cuenta "Otros ingresos por servicios", ya que se consideran como resultados operacionales.

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 4 - Transición a las NIIF

##### 4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

La fecha de transición de Afex Agentes de Valores Ltda. es el 1 de enero de 2010. La Sociedad, ha preparado su estado de situación de apertura bajo NIIF a dicha fecha, por lo tanto los primeros estados financieros bajo NIIF, serán aquellos cerrados al 31 de diciembre de 2011, comparativos con año 2010 y su apertura al 1 enero de 2010.

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias, tal como lo requiera la NIIF 1.

##### 4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la sociedad

La Sociedad no aplicó ningunas de las exenciones optativas contenidas en la NIIF 1.

##### 4.3 Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos

Resumen de la conciliación del Patrimonio al de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010, de acuerdo al siguiente cuadro:

Resumen de patrimonio neto al 01.01.2010 y al 31.12.2010 de acuerdo al siguiente cuadro:

<b>Patrimonio neto</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>Ref. (*)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Ref. (*)</b>
	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>	
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	656.756		1.660.074	
Ajuste N° 1 Valor razonable títulos de renta variable	(153)	a	734	a
Ajuste N° 2 Valor razonable derivados	352	b	236	a
Ajuste N° 3 Propiedad planta y equipo	-		(70)	b
Ajuste N° 4 Corrección monetaria de otros activos	-		(113)	c
Ajuste N° 5 Impuesto diferido	34	d	133	d
<b>Total patrimonio neto según IFRS</b>	<b>656.989</b>		<b>1.660.994</b>	

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

#### 4.3 Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos (continuación)

Conciliación de Patrimonio al 1 de enero de 2010, de acuerdo al siguiente cuadro:

Patrimonio al 1 de enero de 2010, de acuerdo al siguiente cuadro	Saldos bajo PCGA Anteriores al 31.12.2009 M\$	Efecto de la transición a las IFRS M\$	Saldos bajo IFRS al 01.01.2010 M\$	N° de ajuste
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	480.415	-	480.415	
Renta variable (IRV)	1.616	(153)	1.463	a
A costo amortizado - Cartelera propia disponible	204.540	-	204.540	
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	350.686	(3.381)	347.305	a
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2.619	-	2.619	
Otras cuentas por cobrar	17.279	-	17.279	
Impuestos por cobrar	2.496	-	2.496	
Impuesto diferido	-	34	34	d
Propiedades, planta y equipo	2.506	-	2.506	
Otros activos	35.833	-	35.833	
<b>Total Activos</b>	<b>1.097.990</b>	<b>(3.500)</b>	<b>1.094.490</b>	
<b>PASIVOS</b>				
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	350.205	(3.733)	346.472	a
Otras cuentas por pagar	91.029	-	91.029	
Provisiones	-	-	-	
Impuestos diferidos	-	-	-	
Otros pasivos	-	-	-	
<b>Total pasivos</b>	<b>441.234</b>	<b>(3.733)</b>	<b>437.501</b>	
Capital	450.000	-	450.000	
Reservas	83.562	-	83.562	
Resultados acumulados	70.595	233	70.828	c
Resultados del ejercicio	52.599	-	52.599	
Dividendos provisorios o participaciones	-	-	-	
<b>Total patrimonio</b>	<b>656.756</b>	<b>233</b>	<b>656.989</b>	
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.097.990</b>	<b>(3.500)</b>	<b>1.094.490</b>	

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

#### 4.3 Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos (continuación)

Conciliación de Patrimonio al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo al siguiente cuadro:

Patrimonio al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo al siguiente cuadro:	Saldos bajo PCGA Anteriores al 31.12.2010 M\$	Efectos IFRS M\$	Saldos bajo IFRS al 31.12.2010 M\$	N° de ajuste
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	1.634.321	(86)	1.634.235	
Renta variable (IRV)	1.435	819	2.254	a
A costo amortizado - Cartelera propia disponible	139.345	-	139.345	
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	455.968	(271)	455.697	a
Otras cuentas por cobrar	456	-	456	
Impuestos por cobrar	7.830	(40)	7.790	c
Impuesto diferido	-	133	133	d
Propiedades, planta y equipo	21.115	(70)	21.045	b
Otros activos	439	(73)	366	c
<b>Total Activos</b>	<b>2.260.909</b>	<b>412</b>	<b>2.261.321</b>	
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos financieros				
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	454.852	(507)	454.345	a
Otras cuentas por pagar	145.437	-	145.437	
Impuesto por pagar	545	-	545	
Otros pasivos	-	-	-	
<b>Total pasivos</b>	<b>600.834</b>	<b>(507)</b>	<b>600.327</b>	
Capital	1.450.000		1.450.000	
Reservas	96.902	(13.340)	83.562	c
Resultados acumulados	126.274	(3.080)	123.194	c
Resultados del ejercicio	(13.102)	17.340	4.238	c
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.660.074</b>	<b>920</b>	<b>1.660.994</b>	
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.260.909</b>	<b>412</b>	<b>2.261.321</b>	

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

#### 4.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

Conciliación del Resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo al siguiente cuadro:

Resultado por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo al siguiente cuadro:	Saldos bajo PCGA Anteriores al 31.12.2010 M\$	Efectos IFRS M\$	Saldos bajo IFRS al 31.12.2010 M\$	N° de Ajuste
Otros ingresos por servicios	146.814	(153)	146.661	a y c
A valor razonable	1.818	858	2.676	a y c
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	(7.455)	236	(7.219)	a
A costo amortizado	2.085	-	2.085	
Otros gastos financieros	(7.120)	-	(7.120)	
Remuneraciones y gastos de personal	(40.992)	-	(40.992)	
Gastos de comercialización	(36.502)	-	(36.502)	
Otros gastos de administración	(48.039)	15	(48.024)	b
Reajuste y diferencia de cambio	(16.259)	16.259	-	c
Otros ingresos (gastos)	(7.452)	(8)	(7.460)	c
Resultado antes de impuesto a la renta	(13.102)	17.207	4.105	
Impuesto a la renta	-	133	133	d
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(13.102)</b>	<b>17.340</b>	<b>4.238</b>	

Conciliación del estado de flujos de efectivo por el ejercicio al 31 de diciembre 2010, de acuerdo al siguiente cuadro:

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo al siguiente cuadro:	Saldos bajo PCGA Anteriores al 31.12.2010 M\$	Efectos IFRS M\$	Saldos bajo IFRS al 31.12.2010 M\$	N° De Ajuste
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable	2.783	(86)	2.697	a
Gasto de administración y comercialización pagados	(116.188)	-	(116.188)	
Impuestos pagados	(3.267)	-	(3.267)	
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación	283.085	(12.507)	270.578	c
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>166.413</b>	<b>(12.593)</b>	<b>153.820</b>	
Aumentos de capital	1.000.000	-	1.000.000	
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-</b>	<b>1.000.000</b>	
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Periodo</b>	<b>1.166.413</b>	<b>(12.593)</b>	<b>1.153.820</b>	
Efecto de la Variación por Tipo de Cambio sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(12.507)	12.507	-	
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.153.906</b>	<b>(86)</b>	<b>1.153.820</b>	
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>480.415</b>	<b>-</b>	<b>480.415</b>	
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.634.321</b>	<b>(86)</b>	<b>1.634.235</b>	

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

##### 4.3 Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos (continuación)

- a) **Valor razonable instrumentos financieros y derivados:** Bajo NIIF deben registrarse los efectos de llevar a valor razonable las inversiones financieras y los instrumentos derivados. Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y dicho pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuasen 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 y transparente (“Precio de cotización” o “Precio de mercado”).
- b) **Propiedades planta y equipos:** En el ítem propiedades planta y equipos la Sociedad decidió eliminar la corrección monetaria histórica (del año 2010) no aplicando la exención permitida en NIIF 1, el ajuste presentado en este ítem se produce por la eliminación de la corrección monetaria y el recálculo de la depreciación.
- c) **Corrección monetaria:** Los PCGA locales contemplan la aplicación de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondiente. La NIC 29 prevé que dicho mecanismo se aplique solo en aquellos casos en que la entidad se encuentre sujeta a un contexto económico hiperinflacionario, por lo tanto se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.
- d) **Impuestos diferidos:** Bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, sobre la base de activos y pasivos.

De los ajustes de transición a NIIF nacen nuevas diferencias financiero-tributarias y se modifican algunas ya existentes, por lo tanto corresponde hacer un recálculo de las diferencias temporarias y sus impactos en los estados financieros pro-forma.



## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero

Las actividades de Afex Agentes de Valores Ltda. lo exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, el riesgo cambiario o de moneda, riesgo por tipo de interés a valor razonable, riesgo por tipo de interés de flujo de efectivo y riesgos de precio, riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

Las políticas y procedimientos de administración de riesgo de Afex Agentes de Valores Ltda. buscan maximizar, los controles creados con el fin de mitigar los riesgos a través de procesos técnicos creados por la entidad, mas los establecidos por la SVS.

#### Riesgo cambiario

Afex Agentes de Valores Ltda. mantiene activos tanto monetarios como no monetarios denominados en monedas distintas al peso chileno, la moneda funcional. El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio. NIIF 7 considera que la exposición cambiaria relacionada con activos y pasivos no monetarios es un componente del riesgo de precio de mercado y no riesgo cambiario. Sin embargo, la administración observa la exposición al riesgo de todos los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, y por ende, el siguiente cuadro ha sido analizado entre items monetarios y no monetarios para satisfacer los requerimientos de NIIF 7.

La política de Afex es no establecer posiciones en monedas extranjeras con el fin de minimizar al máximo el riesgo cambiario.

<b>Riesgo Cambiario</b>	<b>Activos en Dólares</b>	<b>Activos en Euros</b>	<b>Otros Activos</b>
Activos Monetarios	481.397	66.586	111.059
Activos no Monetario	-	-	1.529.910
<b>Total</b>	<b>481.397</b>	<b>66.586</b>	<b>1.640.969</b>

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

##### Riesgo de crédito

Afex Agentes de Valores Ltda. está expuesto al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento.

Para su negocio principal pagos al extranjero, se otorgan créditos para clientes con un excelente comportamiento comercial (Premium), los cuales son evaluados constantemente por la administración.

Clientes por vencimiento	Menos 7 días	7 días -un mes	Un mes- un año	Más de un año
Cuentas por cobrar en pesos	309	413	1.041	-
Cuentas por cobrar en dólares	-	-	-	-
Cuentas por cobrar en euros	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>309</b>	<b>413</b>	<b>1.041</b>	<b>-</b>

##### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que Afex Agentes de Valores Ltda. no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento.

Afex Agentes de Valores Ltda. está expuesto diariamente al pago de sus obligaciones financieras. Por lo tanto, su política es reducir al máximo los riesgos por créditos otorgados.

De acuerdo con la política de la sociedad, la posición global de liquidez es monitoreada diariamente por el área back office, la cual es revisada semanalmente por la administración o gerencia.

##### Información Cuantitativa:

Dado lo indicado en los párrafos anteriores y en consideración a que la Administración considera que los riesgos asociados a los instrumentos financieros son poco significativos, no prepara información interna que represente en forma cuantitativa la exposición a los riesgos descritos anteriormente.

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 5 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)**

**Riesgo de liquidez (continuación)**

A continuación, se incluye información al 31 de diciembre de 2011 referida a:

**Patrimonio Depurado**

<b>Concepto</b>	<b>Monto</b>
Patrimonio contable	1.852.226
Activos intangibles	(-) -
Saldo deudor cuentas corrientes con personas y empresas relacionadas.	(-) -
el 20 % del saldo de la cuenta deudores por intermediación y dichos por operaciones a Futuro	(-) -
los Activos que garantizan obligaciones de terceros	(-) -
el 1% de los derechos por Operaciones a Futuro y deudores por intermediación por Op simultaneas de terceros	(-) -
el 20% de los derechos por op. a Futuro y deudores por Intermediación por Op. Simultaneas de 3 ros	(-) -
El Exceso del valor contabilizado de las acciones de la bolsas de valores y cámaras de compensación respecto de su valor promedio	(-) -
<b>PATRIMONIO DEPURADO</b>	<b>M\$ <u><u>1.852.226</u></u></b>

- Índice de Liquidez, Razón de Endeudamiento, Índice de Cobertura Patrimonial

**Índice de Liquidez circulante :**

$$\frac{\text{Activos disponibles y realizables hasta 7 días}}{\text{Pasivos exigibles hasta 7 días}} = \frac{1.670.383}{327.347} = 5 \text{ veces}$$

**Índice de Liquidez por Intermediación :**

$$\frac{\text{Activo disponible más deudores por intermediación}}{\text{Acreedores por intermediación}} = \frac{1.938.935}{0} = \text{ND veces}$$

**Razón de endeudamiento :**

$$\frac{\text{Total pasivos exigibles}}{\text{Patrimonio líquido}} = \frac{327.347}{1.802.395} = 0,18 \text{ Veces}$$

**Índice de cobertura patrimonial :**

$$\frac{\text{Monto cobertura patrimonial}}{\text{Patrimonio líquido}} = \frac{51.880}{1.802.395} = 2.88 \%$$

## **AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **Nota 6 - Uso de Estimaciones y Juicios Contables Críticos**

##### Estimaciones contables críticas

La administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación:

##### **a) Valor razonable de instrumentos financieros - derivados**

Afex Agentes de Valores Ltda, mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles. Los valores razonables de tales instrumentos se determinan utilizando técnicas de valoración. En los casos en que se utilicen técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) para determinar valores razonables, éstas son validadas y periódicamente revisadas por personal experimentado de la sociedad.

##### **b) Valor razonable de instrumentos financieros – cartera propia disponible**

Renta Variable (IRV): Inversiones en instrumentos financieros de renta variable, con la intención de negociar y generar ganancias producto de la compraventa de los mismos y fluctuaciones de precios. Estos instrumentos son presentados a su valor razonable a la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no posee inversiones en IRF e IIF a valor razonable.

El Precio de jerarquía corresponde al nivel I, es decir al valor justo basado en precios de cotización en mercados activos para una clase de activo similar. En el caso de las cuotas de fondos de inversión corresponde al valor de la cuota al cierre del ejercicio en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente.

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 7 - Reajuste y Diferencia de Cambio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no posee reajuste ni diferencia de cambio.

Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados a través de la cuenta "Otros ingresos por servicios", ya que se consideran como resultados operacionales debido a la naturaleza del negocio.

#### Nota 8 - Efectivo y Efectivo Equivalente

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el efectivo y efectivo equivalente está compuesto por:

<b>Efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Caja en pesos	-	-	-
Transfer en moneda extranjera	5.209	-	-
Bancos en pesos	954.611	493.251	405.142
Bancos en moneda extranjera	564.795	138.999	75.273
Otros Fondos Mutuos	414.320	1.001.985	-
Total	<u>1.938.935</u>	<u>1.634.235</u>	<u>480.415</u>

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 9 - Instrumentos Financieros por Categoría**

Activos financieros al 31 de diciembre de 2011

<b>Activos financieros según el estado de situación financiera</b>	<b>Activos financieros a valor razonable por resultados M\$</b>	<b>Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$</b>	<b>Activos financieros a costo amortizado M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	-	-
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	2.554	-	146.390	148.944
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	2.033	2.033
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.554</b>	<b>-</b>	<b>148.423</b>	<b>150.977</b>

Activos financieros al 31 de diciembre de 2010

<b>Activos financieros según el estado de situación financiera</b>	<b>Activos financieros a valor razonable por resultados M\$</b>	<b>Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$</b>	<b>Activos financieros a costo amortizado M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	-	-
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	2.254	-	139.345	141.599
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	455.697	-	-	455.697
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	456	456
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>457.951</b>	<b>-</b>	<b>139.801</b>	<b>597.752</b>

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 9 - Instrumentos Financieros por Categoría (continuación)**

Activos financieros al 1 de diciembre de 2010

<b>Activos financieros según el estado de situación financiera</b>	<b>Activos financieros a valor razonable por resultados</b>	<b>Activos financieros a valor razonable por patrimonio</b>	<b>Activos financieros a costo amortizado</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	-	-
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	1.463	-	204.540	206.003
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	347.305	-	-	347.305
Deudores por intermediación	-	-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	2.619	2.619
Otras cuentas por cobrar	-	-	17.279	17.279
Inversiones en sociedades	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>348.768</b>	<b>-</b>	<b>224.438</b>	<b>573.206</b>

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011

<b>Pasivos financieros según el estado de situación financiera</b>	<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	293.208	293.208
Otros pasivos	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>293.208</b>	<b>293.208</b>

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 9 - Instrumentos Financieros por Categoría (continuación)**

Pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010

<b>Pasivos financieros según el estado de situación financiera</b>	<b>Pasivos financieros a valor razonable M\$</b>	<b>Pasivos financieros a costo amortizado M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	454.345	-	454.345
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	145.347	145.347
Otros pasivos	-	-	-
<b>Total</b>	<b>454.345</b>	<b>145.347</b>	<b>599.692</b>

Pasivos financieros al 1 de diciembre de 2010

<b>Pasivos financieros según el estado de situación financiera</b>	<b>Pasivos financieros a valor razonable M\$</b>	<b>Pasivos financieros a costo amortizado M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	346.472	-	346.472
Obligaciones por financiamiento	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	91.029	91.029
Otros pasivos	-	-	-
<b>Total</b>	<b>346.472</b>	<b>91.029</b>	<b>437.501</b>



**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 10 - Instrumentos Financieros a Valor Razonable - Cartera Propia**

Al 31 de diciembre de 2011

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartelera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
<b>Acciones</b>						
Nacionales	2.554	-	-	-	-	2.554
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Cuotas de fondos mutuos</b>						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Cuotas de fondos de inversión</b>						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (definir)	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	<b>2.554</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.554</b>

Al 31 de diciembre de 2010

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartelera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
<b>Acciones</b>						
Nacionales	2.254	-	-	-	-	2.254
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Cuotas de fondos mutuos</b>						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Cuotas de fondos de inversión</b>						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (definir)	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	<b>2.254</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.254</b>

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 10 - Instrumentos Financieros a Valor Razonable - Cartera Propia (continuación)**

Al 1 de enero de 2010

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartelera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
<b>Acciones</b>						
Nacionales	1.463	-	-	-	-	1.463
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Cuotas de fondos mutuos</b>						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Cuotas de fondos de inversión</b>						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro (definir)	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRV</b>	<b>1.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.463</b>

Se debe revelar el detalle de las acciones por emisor, de acuerdo al siguiente cuadro:

Al 31 de diciembre de 2011

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartelera propia comprometida			Subtotal	Total	Unidades
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Instrumentos de renta variable</b>							
<b>Acciones</b>							
Emisor 1 Chilectra	1.652	-	-	-	-	1.184	
Emisor 2 CTC-A	902	-	-	-	-	1.245	
<b>Total</b>	<b>2.554</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.429</b>	

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 10 - Instrumentos Financieros a Valor Razonable - Cartera Propia (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2010

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartelera propia comprometida			Subtotal	Total	Unidades
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Instrumentos de renta variable</b>							
<b>Acciones</b>							
Emisor 1 Chilectra	1.327	-	-	-	-	1.327	1.184
Emisor 2 CTC-A	927	-	-	-	-	927	1.245
<b>Total</b>	<b>2.254</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.254</b>	<b>2.429</b>

Al 01 de enero de 2010

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartelera propia comprometida			Subtotal	Total	Unidades
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Instrumentos de renta variable</b>							
<b>Acciones</b>							
Emisor 1 Chilectra	342	-	-	-	-	342	390
Emisor 2 CTC-A	1.121	-	-	-	-	1.121	1.245
<b>Total</b>	<b>1.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.463</b>	<b>1.635</b>

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 11 - Instrumentos Financieros a Costo Amortizado - Cartera Propia**

Al 31 de diciembre de 2011

Instrumentos financieros a costo amortizado	Cartera propia disponible	Cartelera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos de renta fija e instituciones financieras</b>						
Del Estado						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	146.390	-	-	-	-	146.390
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>146.390</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>146.390</b>

Al 31 de diciembre de 2010

Instrumentos financieros a costo amortizado	Cartera propia disponible	Cartelera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos de renta fija e instituciones financieras</b>						
Del Estado						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	139.345	-	-	-	-	139.345
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>139.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>139.345</b>

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 11 - Instrumentos Financieros a Costo Amortizado - Cartera Propia (continuación)

Al 01 de enero de 2010

Instrumentos financieros a costo amortizado	Cartera propia disponible	Cartelera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos de renta fija e instituciones financieras</b>						
Del Estado						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	204.540	-	-	-	-	204.540
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Otro	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	204.540	-	-	-	-	204.540

#### Nota 12 - Instrumentos Financieros a Costo Amortizado - Operaciones de Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee instrumentos financieros a costo amortizado - operaciones de financiamiento.

#### Nota 13 - Contratos de Derivados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no posee contratos de derivados financieros vigentes.

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 13 - Contratos de Derivados Financieros (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de contrato	N° operaciones	Nocional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable						Total activo a valor razonable	Total pasivo a valor razonable
		Compra		Venta		Posición Activa			Posición Pasiva				
		Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato	Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>A) Forward</b>													
Dólares de EE.UU. (Compensación)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	8	480.000	229.872	480.000	228.689	-	455.697	-	-	454.345	-	455.697	454.345
Euros (Compensación)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euros (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unidades de fomento (Compensación)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unidades de fomento (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras (especificar en glosa)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B) Otros Contratos (especificar en glosa)</b>													
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>480.000</b>	<b>229.872</b>	<b>480.000</b>	<b>228.689</b>	<b>-</b>	<b>455.697</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>454.345</b>	<b>-</b>	<b>455.697</b>	<b>454.345</b>

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 13 - Contratos de Derivados Financieros (continuación)**

Al 1 de enero de 2010

Tipo de contrato	N° operaciones	Nacional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable						Total activo a valor razonable	Total pasivo a valor razonable
		Compra		Venta		Posición Activa			Posición Pasiva				
		Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato	Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayo a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
			M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>A) Forward</b>													
Dólares de EE.UU. (Compensación)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	6	350.000	174.070	350.000	173.360	-	347.305	-	-	346.472	-	347.305	346.472
Euros (Compensación)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euros (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unidades de fomento (Compensación)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unidades de fomento (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras (especificar en glosa)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B) Otros Contratos (especificar en glosa)</b>													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>350.000</b>	<b>174.070</b>	<b>350.000</b>	<b>173.360</b>	<b>-</b>	<b>347.305</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>346.472</b>	<b>-</b>	<b>347.305</b>	<b>346.472</b>

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 13 - Contratos de Derivados Financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011

<b>Contrapartes</b>	<b>Activo a valor razonable M\$</b>	<b>Monto garantizado M\$</b>
Personas naturales	-	-
Personas jurídicas	-	-
Intermediarios de valores	-	-
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	-	-
Bancos	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2010

<b>Contrapartes</b>	<b>Activo a valor razonable M\$</b>	<b>Monto garantizado M\$</b>
Personas naturales	-	-
Personas jurídicas	6.405	-
Intermediarios de valores	-	-
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	-	-
Bancos	-	-
<b>Total</b>	<b>6.405</b>	<b>-</b>

Al 01 de enero de 2010

<b>Contrapartes</b>	<b>Activo a valor razonable M\$</b>	<b>Monto garantizado M\$</b>
Personas naturales	-	-
Personas jurídicas	182	-
Intermediarios de valores	-	-
Inversionistas institucionales	-	-
Partes relacionadas	-	-
Bancos	651	-
<b>Total</b>	<b>833</b>	<b>-</b>



## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 14 - Deudores por Intermediación

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee deudores por intermediación.

#### Nota 15 - Cuentas por Cobrar por Operaciones de Cartera Propia

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia.

#### Nota 16 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Las políticas de precios por las operaciones con partes relacionadas fueron realizadas a mercado, los pagos se deben efectuar antes de 24 hrs, en caso de que esto no ocurra se efectúan las cobranzas correspondientes y las provisiones que correspondan.

No existen garantías constituidas por operaciones con partes relacionadas.

#### a) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad M\$	Monto M\$	Resultado M\$	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 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	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	688	12.236.985	2.484	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Otros (especificar)	-	-	-	-	-
Total	688	12.236.985	2.484	-	-

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 16 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)**

**a) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2010

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	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 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	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	72	49.515.097	(46)	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>72</b>	<b>49.515.097</b>	<b>(46)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Al 31 de diciembre de 2011

Afex Transferencias y cambios Ltda. Relacionado

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad M\$	Monto M\$	Resultado M\$	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 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	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	279	10.660.863	1.461	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Otros (especificar)	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>279</b>	<b>10.660.863</b>	<b>1.461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 16 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)**

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

Al 31 de diciembre de 2011

**Blanco Viajes Ltda. Relacionado**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad M\$	Monto M\$	Resultado M\$	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 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	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	409	1.576.122	1.023	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Otros (especificar)	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>409</b>	<b>1.576.122</b>	<b>1.023</b>	-	-

Al 31 de diciembre de 2010

**Afex Transferencias y cambios Ltda. Relacionado**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad M\$	Monto M\$	Resultado M\$	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 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	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	61	49.326.938	(4)	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Otros (especificar)	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>61</b>	<b>49.326.938</b>	<b>(4)</b>	-	-

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 16 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)**

**b) Detalle de saldos y transacciones significativos con partes relacionadas (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2010

**Blanco Viajes Ltda. Relacionado**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	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 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	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	11	188.159	(42)	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>188.159</b>	<b>(42)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Resumen	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Préstamos	-	-
Remuneraciones	57.025	34.934
Asignaciones	6.738	3.742
Gratificación	3.606	2.129
Indemnización y Finiquito	-	187
<b>Total</b>	<b>67.369</b>	<b>40.992</b>

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 17 - Inversiones en Sociedades

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee inversiones en sociedades.

#### Nota 18 - Intangibles

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee intangibles.

#### Nota 19 - Propiedades, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2011

Propiedades, planta y equipo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipos	Muebles y útiles	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	-	-	2.933	19.378	-	22.311
Adiciones del ejercicio	-	-	3.126	228	63.373	66.727
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al	-	-	6.059	19.606	63.373	89.038
Depreciación del ejercicio	-	-	(620)	(3.292)	(4.199)	(8.111)
Depreciación acumulada	-	-	(617)	(650)	-	(1.267)
Valor neto al	-	-	4.822	15.664	59.174	79.660

Al 31 de diciembre de 2010

Propiedades, planta y equipo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipos	Muebles y útiles	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al	-	-	1.920	1.002	-	2.922
Adiciones del ejercicio	-	-	1.013	15.725	-	16.738
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	2.651	-	2.651
Valor bruto al	-	-	2.933	19.378	-	22.311
Depreciación del ejercicio	-	-	(411)	(439)	-	(850)
Depreciación acumulada	-	-	(206)	(210)	-	(416)
Valor neto al	-	-	2.316	18.729	-	21.045

## **AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **Nota 19 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)**

Las adiciones relevantes efectuadas durante ambos ejercicios son las siguientes:

<b>Adiciones</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Nº 1 Muebles de oficina	228	15.725
Nº 2 Equipos de oficina	3.126	1.013
N 3 Instalaciones	63.373	-
Valor neto	66.727	16.738

#### **Nota 20 - Pasivos Financieros a Valor Razonable**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee pasivos a financieros a valor razonable.

#### **Nota 21 - Obligaciones por Financiamiento**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee obligaciones por financiamiento.

#### **Nota 22 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee obligaciones con bancos e instituciones financieras.

#### **Nota 23 - Acreedores por Intermediación**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee acreedores por intermediación.

#### **Nota 24 - Cuentas por Pagar por Operaciones de Cartera Propia**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee cuentas por pagar por operaciones de cartera propia.

#### **Nota 25 - Provisiones**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee provisiones.

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 26 - Otras Cuentas por Pagar**

El rubro está compuesto por:

- **Cuentas por pagar :**

<b>Concepto</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuentas por pagar en pesos	10.292	1.902	460
Cuentas por pagar en dólares	57.320	44.083	47.668
Cuentas por pagar en euros	13.809	6.632	-
<b>Total</b>	<b>81.421</b>	<b>52.617</b>	<b>48.128</b>

- **Documentos por pagar:**

<b>Concepto de :</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Transferencia en trámite Usd	156.381	66.835	35.003
Transferencia en trámite Euro	48.672	22.787	4.823
Transferencia en trámite Dólar Canada	2.400	-	-
Acreedores varios	2.927	2.221	2.336
<b>Total</b>	<b>210.380</b>	<b>91.843</b>	<b>42.162</b>

- **Retenciones:**

<b>Concepto de :</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto Único sobre Remuneraciones	184	163	39
AFP por pagar	799	416	700
Isapre por pagar	352	250	-
INP por pagar	-	31	-
Fondo de cesantía por pagar	72	117	-
<b>Total</b>	<b>1.407</b>	<b>977</b>	<b>739</b>

<b>Total Rubro Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>293.208</b>	<b>145.437</b>	<b>91.029</b>
--	----------------	----------------	---------------

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 27 - Resultado por Líneas de Negocio**

Al 31 de diciembre de 2011

Resultado por línea de negocio	Comisiones		Ajustes a valor razonable		A valor razonable		Otros		Intereses		A costo amortizado		Otros		Otros		Total
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Ventas de cartera propia		Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Reajustes		Otros		Utilidad	Pérdida	
					Utilidad	Pérdida					Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	22.311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.311
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	7.046	-	-	-	-	-	-	7.046	7.046
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Derivados	-	-	5.048	(2.495)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.553
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra venta de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	134.795	-	-	-	-	-	387.347	-	-	-	-	-	-	-	-	-	522.142
																760	760
<b>Total</b>	<b>134.795</b>	<b>-</b>	<b>27.359</b>	<b>(2.495)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>387.347</b>	<b>-</b>	<b>4.948</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>394.255</b>	<b>554.812</b>



**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 27 - Resultado por Líneas de Negocio**

Al 31 de diciembre de 2010

Resultado por línea de negocio	Comisiones		Ajustes a valor razonable		A valor razonable Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		A costo amortizado Reajustes		Otros		Otros		Total 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\$	Utilidad M\$	Pérdida M\$	
Intermediación Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	2.929	(253)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.676
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	2.085	-	-	-	-	-	-	-	2.085
Contratos de retrocompra Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	(7.219)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.219)
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra venta de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.661	146.661
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	2.929	(7.452)	-	-	-	-	2.085	-	-	-	-	-	-	146.661	144.203

## **AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

### Notas a los Estados Financieros

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

#### **Nota 28 - Contingencias y Compromisos**

**a) Compromisos directos**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no posee 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 se ha constituido garantías reales de obligaciones de terceros.

**c) Legales**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no tiene juicios de ninguna índole.

**d) Custodia de valores**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existe custodia de valores de terceros.

**e) Garantías personales**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen garantías personales constituidas.

**f) Garantías por operaciones**

Con fecha 22 de septiembre de 2011 la Sociedad constituyó una Póliza de Seguro de garantía a través de la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., bajo el N° 211107804 por UF 4.000, con vigencia hasta el 22 de octubre de 2012 con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 de la Ley 18.045, siendo asegurado el Banco Security como representante de los acreedores beneficiarios.

Con fecha 23 de octubre de 2011 Afex Agentes de Valores Ltda, tomo una boleta de garantía con el Banco BBVA por la cantidad de UF 8.000, con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas por la sociedad con sus acreedores, en su carácter de entidad del mercado cambiario formal, que tiene vencimientos 9 de octubre de 2013.

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 29 - Impuestos por Cobrar y Pagar e Impuestos Diferidos**

**a) Impuestos por cobrar**

El rubro está compuesto por:

Concepto	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pagos Provisionales mensuales	-	7.790	10.315
Provisión Impuesto Renta	-	-	(7.866)
Iva Crédito Fiscal Neto	-	-	47
Otros	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>7.790</b>	<b>2.496</b>

**b) Impuestos por pagar**

El rubro está compuesto por:

Concepto	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pagos Provisionales mensuales	(9.184)	-	-
Provisión Impuesto Renta	31.848	-	-
Iva Debito Fiscal Neto	2.101	545	-
Otros	9	-	-
<b>Total</b>	<b>24.774</b>	<b>545</b>	<b>-</b>

**c) Impuestos diferidos**

El rubro está compuesto por:

Concepto	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activo Fijo	133	133	34
<b>Total</b>	<b>133</b>	<b>133</b>	<b>34</b>

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 29 - Impuestos por Cobrar y Pagar e Impuestos Diferidos (continuación)**

**d) Composición del gasto por impuesto a la renta**

	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
Gasto tributario por Impuesto a la Renta	(31.848)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido	-	133
<b>Total</b>	<b>(31.848)</b>	<b>133</b>

**e) Conciliación de impuesto a la renta**

En el ejercicio comprendido entre 31 de diciembre y 1 de enero de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, la conciliación del beneficio por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto es el siguiente:

	01.01.2011 31.12.2011		01.01.2010 31.12.2010	
	Tasa de Impuesto	Monto M\$	Tasa de impuesto	Monto M\$
Utilidad antes de impuesto	20%	223.191	17,0%	4.105
Impuesto a tasa estatutaria	20,0%	(44.638)	17,0%	(698)
Diferencias permanentes	5,73%	12.790	20,2%	831
Tasa efectiva e impuesto a la renta	14,3%	(31.848)	(3,2%)	133

**AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

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

**Nota 30 - Patrimonio**

**a) Capital**

<b>Capital</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>	<b>31.12.2010 M\$</b>	<b>01.01.2010 M\$</b>
Saldo inicial al	1.450.000	450.000	450.000
Aumentos de capital	-	1.000.000	-
Disminución de capital	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.450.000</b>	<b>1.450.000</b>	<b>450.000</b>

<b>Total accionistas o socios (1)</b>	<b>2</b>		
Total acciones (2)	-	Capital social (5)	\$ -
Total acciones suscritas por pagar (3)	-	Capital suscrito por pagar (6)	\$ -
Total acciones pagadas (4)	-	Capital pagado (7)	\$1.450.000

**b) Reservas**

<b>Reservas</b>	<b>Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$</b>	<b>Revalorización propiedades, planta y equipo M\$</b>	<b>Otras M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo inicial al	-	-	83.562	83.562
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83.562</b>	<b>83.562</b>

## AFEX AGENTES DE VALORES LTDA.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### Nota 30 - Patrimonio (continuación)

##### c) Resultados acumulados

Resultados acumulados	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Saldo inicial al	123.194	70.828	70.595
Resultado del ejercicio	4.238	-	-
Ajuste por primera aplicación de IFRS	(111)	-	233
Dividendos o participaciones pagadas	-	52.366	-
Total	<u>127.321</u>	<u>123.194</u>	<u>70.828</u>

#### Nota 31 - Sanciones

Entre el 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011, no se ha aplicado ningún tipo de sanciones a la Sociedad o sus administradores por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

#### Nota 32 - Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2011 y a la fecha de emisión de este informe, no han ocurrido otros hechos relevantes que afecten significativamente los estados financieros.

#### Nota 33 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de este informe, no han ocurrido hechos posteriores que afecten significativamente los estados financieros.