

# **SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA**

Estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y estado de situación de apertura al 1° de enero de 2010 e informe de los auditores independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados de situación financiera de Santander S.A. Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el estado de situación financiera de apertura al 1° de enero de 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto 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 Santander S.A. Corredores de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basados 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 las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración 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 Santander S.A. Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1° de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto 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.

  
Enero 23, 2012

  
Mauricio Farias N.

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados financieros preparados de acuerdo a  
Normas Internacionales de Información Financiera

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

## CONTENIDO

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\$ - Dólar Estadounidense

**SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA**

**Estados de situación financiera  
Al 31 de diciembre 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010  
(En miles de pesos)**

	Nº de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	8	5.012.365	14.742.241	10.584.886
Instrumentos financieros				
A valor razonable - Cartera propia disponible				
Renta variable	10	-	-	6.000.293
Renta fija e intermediación financiera	10	17.502.730	1.804.701	8.428.891
A valor razonable - Cartera propia comprometida				
Renta variable		-	-	-
Renta fija e intermediación financiera	10	65.881.808	87.596.490	91.367.673
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-	-
A costo amortizado - Cartera propia disponible		-	-	-
A costo amortizado - Cartera propia comprometida		-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento				
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	12	32.026.234	46.439.355	14.829.171
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	12	-	-	14.020.443
Otras		-	-	-
Deudores por intermediación	14	37.256.867	28.363.178	33.172.437
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	15	226.017	166.980	1.206.499
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		-	-	-
Otras cuentas por cobrar		270.449	244.254	193.327
Impuestos por cobrar		-	-	-
Impuestos diferidos	29	233.346	218.558	229.869
Inversiones en sociedades	17	425.444	425.444	421.330
Intangibles	19	368.240	183.960	450.277
Propiedades, planta y equipos	18	485.112	525.318	598.218
Otros activos	20	3.143.107	3.860.500	26.379
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>162.831.719</b>	<b>184.570.979</b>	<b>181.529.693</b>

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

**SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA**

**Estados de situación financiera  
Al 31 de Diciembre 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010  
(En miles de pesos)**

	N° de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos financieros				
A valor razonable	21	-	-	-
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-	-
Obligaciones por financiamiento				
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-	-
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	22	64.838.803	86.809.528	89.904.865
Otras		-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	23	1	1	1
Acreedores por intermediación	24	37.059.869	29.513.287	33.903.653
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	25	1.070.625	5.680.279	2.133.633
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	3.211.575	8.196.371	8.470.321
Otras cuentas por pagar	26	596.603	98.966	124.253
Provisiones	27	253.132	287.331	425.550
Impuestos por pagar	29	26.860	419.207	429.995
Impuestos diferidos	29	-	-	-
Otros pasivos		7.245	14.737	55.117
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>107.064.713</b>	<b>131.019.707</b>	<b>135.447.388</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	34	36.735.333	36.735.333	35.839.349
Reservas	34	-	-	-
Resultados acumulados	34	10.457.318	9.346.972	10.242.956
Resultado del ejercicio		8.574.355	7.468.967	-
Dividendos provisorios o participaciones		-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>55.767.006</b>	<b>53.551.272</b>	<b>46.082.305</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>162.831.719</b>	<b>184.570.979</b>	<b>181.529.693</b>

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

**SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA**

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

	N° de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
<b>A) ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>Resultado de intermediación</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles	30	10.707.818	9.049.239
Comisiones por operaciones extra bursátiles	30	15.903	12.060
Gasto por comisiones y servicios	30	(1.170.826)	(759.647)
Otras comisiones		-	-
<b>Total resultado por intermediación</b>		<b>9.552.895</b>	<b>8.301.652</b>
<b>Ingresos por servicios</b>			
Ingresos por administración de cartera		-	-
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	-
Otros ingresos por servicios		-	-
<b>Total ingresos por servicios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>			
A valor razonable	30	5.588.049	3.200.557
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
A costo amortizado		-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	30	2.399.625	966.946
<b>Total resultado por instrumentos financieros</b>		<b>7.987.674</b>	<b>4.167.503</b>
<b>Resultado por operaciones de financiamiento</b>			
Gastos por financiamiento		(2.727.848)	(843.915)
Otros gastos financieros		(115.084)	(156.866)
<b>Total resultado por operaciones de financiamiento</b>		<b>(2.842.932)</b>	<b>(1.000.781)</b>
<b>Gastos de administración y comercialización</b>			
Remuneraciones y gastos de personal		(1.905.581)	(1.401.889)
Gastos de comercialización		(76.283)	(84.265)
Otros gastos de administración		(2.101.803)	(1.839.610)
<b>Total gastos de administración y comercialización</b>		<b>(4.083.667)</b>	<b>(3.325.764)</b>
<b>Otros resultados</b>			
Reajustes y diferencias cambio	7	(995.084)	288.169
Resultado de inversiones en sociedades	17	82.000	71.000
Otros ingresos (gastos)		51.074	86.614
<b>Total otros resultados</b>		<b>(862.010)</b>	<b>445.783</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>			
		<b>9.751.960</b>	<b>8.588.393</b>
Impuesto a la renta	29	(1.177.605)	(1.119.426)
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>8.574.355</b>	<b>7.468.967</b>

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

**SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA****Estados de resultados integrales (continuación)  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(En miles de pesos)**

	N° de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
<b>B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>8.574.355</b>	<b>7.468.967</b>
<b>Ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio</b>			
Revalorización de propiedades, planta y equipos		-	-
Activos financieros a valor razonable por patrimonio		-	-
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio		-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrales		-	-
<b>Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio</b>		-	-
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO</b>		<b>8.574.355</b>	<b>7.468.967</b>

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

**SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA**

**Estados de cambios en el patrimonio neto  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010  
(En miles de pesos)**

Estado de cambios en el patrimonio	Capital	Reservas			Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios	Total
		Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipos	Otras				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo al 1 de enero de 2011	36.735.333	-	-	-	9.346.972	7.468.967	-	53.551.272
Distribución resultado 2010	-	-	-	-	7.468.967	(7.468.967)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	8.574.355	-	8.574.355
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	8.574.355	-	8.574.355
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	(6.358.621)	-	-	(6.358.621)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>36.735.333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.457.318</b>	<b>8.574.355</b>	<b>-</b>	<b>55.767.006</b>

Estado de cambios en el patrimonio	Capital	Reservas			Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios	Total
		Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipos	Otras				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial	35.839.349	-	-	-	10.242.956	-	-	46.082.305
Distribución resultado 2009	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	7.468.967	-	7.468.967
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	7.468.967	-	7.468.967
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	895.984	-	-	-	(895.984)	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>36.735.333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.346.972</b>	<b>7.468.967</b>	<b>-</b>	<b>53.551.272</b>

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

**SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA**

**Estados de flujos de efectivo**

**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

**(En miles de pesos)**

	N° de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>			
Comisiones recaudadas (pagadas)		9.552.895	8.301.652
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes		(1.341.477)	429.272
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable		(22.723.781)	16.395.666
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		16.837.164	(17.605.369)
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		-	-
Gastos de administración y comercialización pagados		(3.136.990)	(3.162.580)
Impuestos pagados		(3.493.144)	(278.151)
Otros ingresos (egresos) netos originados por actividades de la operación		345.739	368.613
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b>(3.959.594)</b>	<b>4.449.103</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>			
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros		-	-
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas		-	-
Aumentos de capital		-	-
Reparto de utilidades y capital	33	(6.358.621)	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(6.358.621)</b>	<b>-</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>			
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipos		-	11
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades		-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	17	82.000	71.000
Incorporación de propiedades, planta y equipos	18	(23.141)	(3.307)
Inversiones en sociedades		-	(4.114)
Otros ingresos (egresos) netos de inversión	19	(56.491)	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>2.368</b>	<b>63.590</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del periodo</b>		<b>(10.315.847)</b>	<b>4.512.693</b>
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y el efectivo equivalente		585.971	(355.338)
<b>Variación neta del efectivo equivalente</b>		<b>(9.729.876)</b>	<b>4.157.355</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	8	14.742.241	10.584.886
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	8	5.012.365	14.742.241

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

## SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

### Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

<b>Nota</b>	<b>Descripción</b>	<b>Página</b>
1.	Información general	9
2.	Bases de preparación	11
3.	Resumen de principales políticas contables	13
4.	Transición a NIIF	27
4.1	Bases de la transición a NIIF	27
4.2	Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad	27
4.3	Conciliaciones entre NIIF y PCGA en Chile	28
5	Gestión de riesgo	35
6	Uso de estimaciones y juicios contables críticos	47
7	Reajustes y diferencias de cambio	48
8	Efectivo y efectivo equivalente	49
9	Instrumentos financieros por categoría	49
10	Instrumentos financieros a valor razonable	51
11	Instrumentos financieros a costo amortizado - Cartera propia	52
12	Instrumentos financieros a costo amortizado - Operaciones de financiamiento	53
13	Contratos de derivados financieros	54
14	Deudores por intermediación	54
15	Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	56
16	Saldos y transacciones con partes relacionadas	57
17	Inversiones en sociedades	65
18	Propiedades, planta y equipos	67
19	Intangibles	67
20	Otros activos	68
21	Pasivos financieros a valor razonable	68
22	Obligaciones por financiamiento	69
23	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	69
24	Acreedores por intermediación	70
25	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	71
26	Otras cuentas por pagar	71
27	Provisiones	71
28	Beneficios del personal post empleo	72
29	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	74
30	Resultados por línea de negocio	76
31	Flujos futuros de efectivo	76
32	Contingencias y compromisos	77
33	Compromisos de capital	79
34	Patrimonio	80
35	Sanciones	81
36	Hechos relevantes	81
37	Hechos posteriores	81

## NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Santander S.A. Corredores de Bolsa, filial de Banco Santander Chile, se constituyó en Santiago con fecha 9 de noviembre de 1993 como sociedad anónima, con el nombre de Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa.

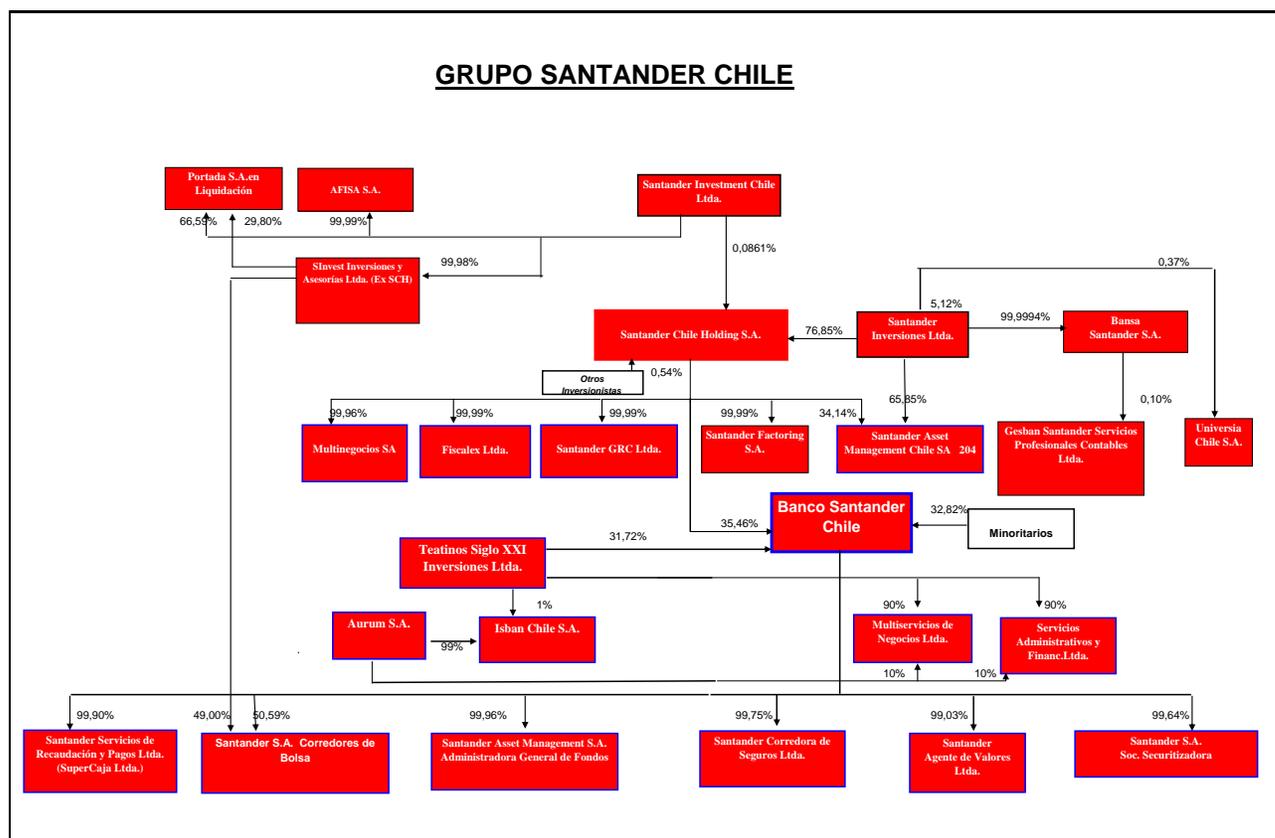
Con fecha 15 de enero de 2007 la Sociedad, incorporó la totalidad de los activos y pasivos de Santiago Corredores de Bolsa Limitada, mediante fusión por absorción, quedando como continuadora Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa. Luego de la fusión quedaron como accionistas Banco Santander Chile (50,58741000%), Sinvest Inversiones y Asesorías Limitada (48,99999999%), Santander Corredora de Seguros (0,41259000%) y Santander Investment Chile Limitada (0,00000001%).

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de septiembre de 2008, la Sociedad modificó su razón social a Santander S.A. Corredores de Bolsa.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el número 173, de fecha 5 de octubre de 2000.

La Sociedad pertenece al Grupo Santander cuyo último controlador es el Banco Santander Central Hispano en España. el Rut de la Sociedad es 96.683.200-2 y su domicilio legal se encuentra en calle Bandera N° 140 Piso 12, en Santiago.

El grupo controlador local de Santander S.A. Corredores de Bolsa, se presenta en la siguiente malla societaria, la cual incluye empresas relacionadas de la Sociedad:



Los presentes estados financieros al 31 de Diciembre de 2011, han sido auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda., y aprobados por el Directorio con fecha de la Sociedad con fecha 17 de enero de 2012. El Directorio está compuesto por los directores; Fred Meller Sunkel, Felipe Hurtado Arnold, Alejandro Smith Ley, Luis Araya Martínez y Felipe Sotomayor Rojo.

### **Principales negocios / servicios que realiza, por cuenta propia y por cuenta de terceros:**

El objeto social de Santander S.A. Corredores de Bolsa es la realización de operaciones de intermediación, además de corretaje de valores, servicios de custodia y en general todas aquellas actividades permitidas por la ley en su calidad de corredor de bolsa, tanto por cuenta de terceros como de cartera propia.

#### **a) Principales negocios que participa por cuenta propia**

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

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

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

Operaciones de Simultáneas: Corresponden a operaciones de financiamiento a clientes, en que se efectúa un compra contado y una venta de plazo de acciones. Los resultados se obtienen por el diferencial de precio entre la compra y la venta, lo que es equivalente a una tasa de interés por el financiamiento otorgado.

Compra / Venta de Monedas: Ofrecer a nuestros clientes compra y/o venta de monedas extranjeras, en general dólares. Los resultados se obtienen por los diferenciales de precios incluidos en cada operación.

#### **b) Principales negocios que participa por cuenta de terceros**

Compra / Venta de Instrumentos de Renta Variable: Corresponden a operaciones efectuadas por cuenta de clientes, para la compra o venta de instrumentos financieros (renta fija o variable) a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valparaíso, generando ingresos por las comisiones cobradas a los clientes por este servicio.

Operaciones de Venta con compromiso de Retrocompra: Corresponde a transacciones de financiamiento de instrumentos de renta fija de la cartera propia. Se invierten en instrumentos de largo plazo y se financian con obligaciones de corto plazo (pactos), permitiendo manejo de liquidez.

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

Operaciones de Simultáneas: Corresponden a operaciones de financiamiento para clientes permitiendo a éstos adquirir acciones sin contar con los recursos necesarios para ello. Los resultados se obtienen mediante comisiones cobradas a los clientes en la operación, ya que la corredora sólo actúa como intermediario.

Las principales líneas de negocios y servicios prestados por Santander S.A. Corredores de Bolsa, corresponden a intermediación de renta fija y variable, y la inversión en instrumentos financieros de oferta pública para la cartera propia.

Negocios o Servicios	Numero de clientes no relacionados	Numero de clientes relacionados
Intermediación de renta fija y variable	1.143	4
Operaciones con instrumentos de renta fija	29.548	6
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>30.691</b>	<b>10</b>

## NOTA 2 – BASES DE PREPARACION

### a) Estados Financieros

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

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

En la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender en relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. A contar del 1 de enero de 2011 (fecha de adopción de las NIIF), si existen normas o instrucciones dictadas anteriormente por la Superintendencia que se contrapongan con NIIF, primarán estas últimas sobre las primeras.

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que han afectado a la Sociedad son: 1 de enero de 2010 fue la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 fue la fecha de adopción de las NIIF, lo anterior en virtud a lo establecido en el Oficio Circular N°549 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

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

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad, en sesión de fecha 17 de enero de 2012.

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

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

**b) Período cubierto**

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

**c) Moneda funcional y de presentación**

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

**d) Hipótesis de negocio en marcha**

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

**e) Transacciones en moneda extranjera**

**e.1) Moneda de presentación y moneda funcional**

La Sociedad, de acuerdo a la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 “Efectos de Variaciones de Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera” (NIC 21), ha definido como moneda funcional y de presentación el Peso Chileno, que es la moneda del entorno económico primario en el cual opera la Sociedad, además obedece a la moneda que influye en la estructura de costos e ingresos.

Por lo tanto, todos los saldos y transacciones denominados en otras monedas diferentes al Peso Chileno son considerados como saldos en moneda extranjera.

**e.2) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los resultados en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, bajo el rubro “Diferencias de cambio”. Las diferencias de cambio sobre Instrumentos financieros a valor razonable, se presentan formando parte del ajuste a su valor razonable.

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

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

#### **Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB)**

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

La Sociedad en conformidad con NIIF 1 ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término de los ejercicios presentados, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.

Adicionalmente, la Sociedad ha decidido aplicar anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por el Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad ha elegido el 1 de enero de 2010 como su fecha de aplicación inicial. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de NIC 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja y banco contractuales de los activos financieros.

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

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

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

### NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

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

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

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

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

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

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio al 31 de Diciembre de 2011. Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, la Sociedad no ha implementado su aplicación a dicha fecha.

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

**NIIF 10, Estados Financieros Consolidados** - El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando la aplicación e impactos de la nueva NIIF.

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

---

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

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

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

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

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

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

### NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

**Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias** - El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada. La administración de la Sociedad estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2012. La Administración de la Sociedad se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

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

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones. La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando la aplicación e impactos de las enmiendas.

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

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

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

#### **Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera** - El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada. La Administración de la Sociedad estima que estas modificaciones no tendrán efectos en los estados financieros pues se encuentra actualmente preparando estos bajo IFRS.

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

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

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

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

La información contenida en los presentes estados financieros conforme a NIIF es responsabilidad de la Administración de Santander S.A. Corredores de Bolsa, que manifiesta expresamente que han aplicado en su totalidad las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

#### **e) Instrumentos financieros**

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

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

##### **e.1) Activos financieros**

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

---

## **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

### **e.2) Clasificación de activos financieros**

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

#### **e.2.1) Instrumentos financieros a valor razonable por resultados**

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

#### **e.2.2) Instrumentos financieros a valor razonable por Patrimonio**

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

#### **e.2.3) Activos financieros a costo amortizado**

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

### **e.3) Deterioro de activos financieros**

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

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

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

---

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

#### **e.4) Desreconocimiento de activos financieros**

La Sociedad desreconoce un activo financiero solamente cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran, o cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo a un tercero. Si la Sociedad no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Sociedad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que podría tener que pagar. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo transferido, la Sociedad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los fondos recibidos.

Cuando se desreconoce un activo financiero a costo amortizado, la diferencia entre el valor libros del activo y la suma de la consideración recibida o por recibir se reconoce en el estado de resultados integrales.

#### **e.5) Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

#### **e.6) Reconocimiento y medición de activos y pasivos**

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

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

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

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

Todos los derivados se registran en el estado de situación a su valor razonable. Si el valor razonable es positivo se registran como un activo y si éste es negativo se registran como un pasivo.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros, incluyendo los derivados, se registran en resultados bajo el rubro “Resultado por instrumentos financieros – a valor razonable”.

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

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

#### **e.7) Técnicas de valoración**

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

#### **f) Deudores por intermediación y otras cuentas por cobrar**

Los Deudores por intermediación y Otras cuentas por cobrar, se registran a su valor nominal, debido a que su plazo de vencimiento es muy corto (menor a 90 días). Asimismo, se constituyen provisiones para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar por estas operaciones, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de la operación. Para efectos de determinar la provisión de incobrables, la Sociedad efectúa un análisis individual de sus clientes, en función de su comportamiento financiero y su capacidad de pago, analizando además la información financiera relevante, a objeto de constituir las provisiones que estime necesarias. Dado que la Sociedad forma parte del Grupo Santander, el riesgo de crédito es gestionado en forma corporativa (ver gestión del riesgo de crédito en Nota 5). La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como abono a resultados en el período en que ocurre.

### NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

#### g) Propiedades, planta y equipo

Estos activos comprenden principalmente muebles y equipos, y todos los items del rubro propiedad planta y equipos, son medidos al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. Los gastos por mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultado en el momento en que se incurren.

La depreciación es reconocida en el estado de resultados en base al método lineal, sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual. Los plazos de vidas útiles estimadas son los siguientes:

Propiedades, planta y equipos	50 años
Muebles y equipos de oficina	3 a 8 años
Equipos computacionales	3 años

Los ítems de propiedad, planta y equipos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos de la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Éstas se incluyen en el estado de resultados en el rubro Otros ingresos (gastos).

#### h) Efectivo y efectivo equivalente

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

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

- i. Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.
- ii. Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- iii. Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- iv. Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de la Sociedad.

#### i) Acreedores por intermediación y Otras cuentas por pagar

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

---

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

#### **j) Inversiones en sociedades**

La Sociedad mantiene inversiones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y en la Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores, las cuales son valorizadas al costo.

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

Adicionalmente, la Administración considera que las transacciones de este tipo de instrumentos son esporádicas y no se realizan en un mercado activo y profundo, por consiguiente no existe información de mercado suficiente para determinar un valor razonable.

#### **k) Compensaciones de saldos**

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

#### **l) Obligaciones por operaciones de financiamiento sobre IRF e IIF**

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

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

#### **m) Otras obligaciones financieras**

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

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

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

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

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

La Sociedad reconoce en conformidad con lo establecido en IAS 12, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables y sus valores tributarios. La medición de los impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

En 2010 se promulgó la ley N°20.455 “Modifica diversas cuentas legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país” la cual fue publicada en el diario oficial con fecha 31 de julio de 2010. Dicha ley estableció entre otros aspectos un aumento transitorio a las tasas de impuestos de primera categoría del 20% y 18,5% para los años 2011 y 2012, respectivamente retornando al 17% en el año 2013.

#### **o) Beneficios al personal**

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes y otros acuerdos, la Sociedad tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos que correspondan a determinados empleados y a sus derecho habientes en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago, aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados y las atenciones sociales post-empleo.

La Sociedad registra en la línea de “Provisiones” del pasivo del Estado de Situación Financiera (o en el activo, en el rubro “Otros activos”, dependiendo del signo de la diferencia), el valor presente de los compromisos post-empleo de prestación definida, netos del valor razonable de los “activos del plan” y de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas, puestas de manifiesto en la valoración de estos compromisos que son diferidas en virtud del tratamiento de la denominada “banda de fluctuación”, y del “costo por los servicios pasados” cuyo registro se difiere en el tiempo.

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

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

- i. es una obligación actual como resultado de hechos pasados,
- ii. a la fecha de los estados financieros es probable que la sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y
- iii. la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

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

---

### **NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación**

#### **q) Reconocimiento de ingresos**

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

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

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

#### **r) Reconocimiento de gastos**

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

#### **s) Segmentos de operación**

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

## **NOTA 4 – TRANSICION A NIIF**

### **4.1.- Bases de la transición a las NIIF**

La Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) en conjunto con otras superintendencias y otros organismos reguladores en Chile acordaron un plan de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) con el propósito de internacionalizar los modelos de reporte financiero para compañías públicas en Chile. En el marco del plan estratégico, la SVS, a través de su Oficio Circular N° 549, dio a conocer el requerimiento que comenzó a aplicar a partir del 1 de enero de 2011 las Normas Internacionales de Información Financiera.

Como resultado de lo anterior, la Sociedad adoptó las nuevas normas contables a contar del 1 de enero de 2011, que incluyen, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de los criterios contables a aplicar en los casos en que se permitan tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones de procedimientos y sistemas de información.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, según se detalla en los puntos siguientes:

### **4.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Santander S.A. Corredores de Bolsa**

a) Valor razonable o revalorización como costo atribuido a Propiedades, planta y equipo

La Corredora ha elegido efectuar una tasación de sus bienes inmuebles, por única vez, a la fecha de transición (1 de enero de 2010). La política contable a utilizar es costo amortizado.

b) Costo atribuido de inversiones en sociedades

Dado que la matriz, Banco Santander, Chile había adoptado NIIF en una fecha anterior, la Sociedad ha optado por valorizar a su costo atribuido a la fecha de transición, esto es, el monto informado al Banco para propósitos de su consolidación, las inversiones en: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valparaíso, Cámara de Compensación de la Bolsa de Comercio de Santiago y CCLV Contraparte Central S.A.

### 4.3.- Conciliaciones entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Santander S.A. Corredores de Bolsa. La conciliación proporciona dicho impacto con el siguiente detalle:

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

#### 4.3.1.- Resumen de patrimonio neto al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010

Patrimonio Neto	01.01.2010	Ref.	31.12.2010	Ref.
	M\$		M\$	
<b>Total patrimonio neto según principios contables chilenos</b>	<b>46.663.012</b>		<b>54.188.209</b>	
Ajuste a Valor razonable, Instrumentos financieros - Cartera propia	1.645	(a)	1.912	(a)
Ajuste a Valor razonable, Instrumentos financieros - Cartera comprometida	21.284	(b)	1.687	(b)
Ajuste a propiedades, planta y equipos	(522.936)	(c)	(550.304)	(c)
Ajuste a intangibles	(5.869)	(d)	(5.869)	(d)
Ajuste de impuestos diferidos	85.999	(e)	109.444	(e)
Ajuste a valorización Bolsas de valores	(160.830)	(f)	(193.807)	(f)
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>	<b>46.082.305</b>		<b>53.551.272</b>	

Explicación de los ajustes:

(a) Este ajuste reconoce el mayor valor de los instrumentos financieros de la Cartera propia, clasificados como "A valor razonable con cambios en resultados".

(b) Este ajuste reconoce el mayor valor de los instrumentos financieros de la Cartera intermediada, es decir, vendidos con pacto de retrocompra, los cuales han sido clasificados como "A valor razonable con cambios en resultados".

(c) Ajuste por tasación de los bienes inmuebles que posee la Sociedad, a la fecha de transición (1 de enero de 2010).

(d) Ajuste por corrección monetaria aplicada al rubro intangible.

(e) Corresponde al ajuste a los impuestos diferidos originados por las nuevas diferencias temporales, esto es, los ajustes de primera adopción incluidos en las letras a (a), (b), (c), (d) y (e) .

(f) Ajuste por cambio de criterio de valorización de las acciones de las Bolsas de Valores. A contar del 1 de enero de 2010 se valorizan al costo.

4.3.2.- Patrimonio al 1 de enero de 2010

	Ref	Principios contables chilenos M\$	Efecto de la transición a NIIF M\$	Saldos de acuerdo a NIIF M\$
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente		10.584.886	-	10.584.886
Instrumentos financieros		-	-	-
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	(a)	27.558.568	(13.129.384)	14.429.184
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	(b)	89.852.011	1.515.662	91.367.673
A valor razonable por resultados - Instrumentos derivados		-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		28.849.614	-	28.849.614
Deudores por intermediación		33.172.437	-	33.172.437
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia		1.206.499	-	1.206.499
Otras cuentas por cobrar		193.327	-	193.327
Impuestos diferidos	(c)	143.870	85.999	229.869
Inversiones en sociedades	(d)	582.160	(160.830)	421.330
Propiedades, planta y equipos	(e)	1.577.300	(979.082)	598.218
Intangibles	(f)	-	450.277	450.277
Otros activos	(g)	17.197.335	(17.170.956)	26.379
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>210.918.007</b>	<b>(29.388.314)</b>	<b>181.529.693</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados		-	-	-
Obligaciones por financiamiento	(h)	118.712.472	(28.807.607)	89.904.865
Obligaciones con bancos		1	-	1
Acreeedores por intermediación		33.903.653	-	33.903.653
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia		2.133.633	-	2.133.633
Cuentas por pagar a partes relacionadas		8.470.321	-	8.470.321
Otras cuentas por pagar		124.253	-	124.253
Provisiones		425.550	-	425.550
Impuestos por pagar		429.995	-	429.995
Impuestos diferidos		-	-	-
Otros pasivos		55.117	-	55.117
<b>Total pasivos</b>		<b>164.254.995</b>	<b>(28.807.607)</b>	<b>135.447.388</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital		35.839.349	-	35.839.349
Resultados acumulados	(i)	10.823.663	(580.707)	10.242.956
Resultado del ejercicio		-	-	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>46.663.012</b>	<b>(580.707)</b>	<b>46.082.305</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>210.918.007</b>	<b>(29.388.314)</b>	<b>181.529.693</b>

Explicación de los ajustes:

- (a) Ajuste para efectos de eliminar del balance los instrumentos financieros adquiridos con pacto de retroventa. El ajuste es realizado contra el pasivo Obligación por financiamiento. Además se incluye el ajuste por reconocimiento del mayor valor de los títulos de renta fija.
- (b) Ajuste para reconocer el mayor valor de los títulos de renta fija y reclasificación de instrumentos de renta fija entregados en garantía a la Bolsa de comercio.
- (c) Ajuste para dar reconocimiento al efecto de impuestos diferidos, originados por las nuevas diferencias temporales existentes a la fecha de transición.
- (d) Ajuste para registrar las acciones en las Bolsas de Valores al costo.
- (e) Ajuste por tasación de los bienes inmuebles a la fecha de transición y reclasificación de licencias de software.
- (f) Reclasificación de licencias y software a intangibles.
- (g) Eliminación de las garantías recibidas por operaciones simultáneas de cartera propia.
- (h) Eliminación de las obligaciones por títulos comprados con retroventa y las obligaciones por acciones recibidas en operaciones simultáneas.
- (i) Ajustes de primera aplicación según se describen en cuadro 4.3.1.

4.3.3.- Patrimonio al 31 de diciembre de 2010

	Ref	Principios contables chilenos M\$	Efecto de la transición a NIIF M\$	Saldos de acuerdo a NIIF M\$
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente		14.742.241	-	14.742.241
Instrumentos financieros		-	-	-
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	(a)	1.802.789	1.912	1.804.701
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	(b)	86.828.560	767.930	87.596.490
A valor razonable por resultados - Instrumentos derivados		-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		46.439.355	-	46.439.355
Deudores por intermediación	(c)	28.343.662	19.516	28.363.178
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia		166.980	-	166.980
Otras cuentas por cobrar		244.254	-	244.254
Impuestos diferidos	(d)	128.630	89.928	218.558
Inversiones en sociedades	(e)	619.251	(193.807)	425.444
Propiedades, planta y equipos	(f)	1.074.960	(549.642)	525.318
Intangibles	(g)	190.491	(6.531)	183.960
Otros activos	(h)	50.697.186	(46.836.686)	3.860.500
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>231.278.359</b>	<b>(46.707.380)</b>	<b>184.570.979</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados		-	-	-
Obligaciones por financiamiento	(i)	132.879.971	(46.070.443)	86.809.528
Obligaciones con bancos		1	-	1
Acreedores por intermediación		29.513.287	-	29.513.287
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia		5.680.279	-	5.680.279
Cuentas por pagar a partes relacionadas		8.196.371	-	8.196.371
Provisiones		287.331	-	287.331
Otras cuentas por pagar		98.966	-	98.966
Impuestos por pagar		419.207	-	419.207
Impuestos diferidos		-	-	-
Otros pasivos		14.737	-	14.737
<b>Total pasivos</b>		<b>177.090.150</b>	<b>(46.070.443)</b>	<b>131.019.707</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	(l)	36.735.333	-	36.735.333
Resultados acumulados	(j)	11.094.254	(1.747.282)	9.346.972
Resultado del ejercicio	(k)	6.358.622	1.110.345	7.468.967
<b>Total patrimonio</b>		<b>54.188.209</b>	<b>(636.937)</b>	<b>53.551.272</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>231.278.359</b>	<b>(46.707.380)</b>	<b>184.570.979</b>

Explicación de los ajustes:

- (a) Ajuste para efectos de dar reconocimiento del mayor valor de los títulos de renta fija.
- (b) Ajuste para reconocer el mayor valor de los títulos de renta fija vendidos con pacto de retrocompra y reclasificación de instrumentos entregados en garantía a la Bolsa de comercio.
- (c) Ajuste por cambio de criterio en la determinación de la provisión de incobrables, asociada a los deudores por intermediación.
- (d) Ajuste para dar reconocimiento al efecto de impuestos diferidos, originados por las nuevas diferencias temporales existentes a la fecha de transición.
- (e) Ajuste para registrar las inversiones en las bolsas de valores al costo.
- (f) Ajuste por tasación de los bienes inmuebles a la fecha de transición.
- (g) Ajuste por corrección monetaria de Intangibles.
- (h) Eliminación de las acciones en garantía, recibidas por operaciones simultáneas de cartera propia.
- (i) Eliminación de las obligaciones por acciones recibidas en operaciones simultáneas de cartera propia.
- (j) Efecto en resultados acumulados de los ajustes de primera aplicación.
- (k) Efecto en resultados por los ajustes al estado pro forma del ejercicio 2010.
- (l) Reverso de la corrección monetaria del capital pagado, por el ejercicio 2010.

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

	Ref.	Principios contables chilenos M\$	Efecto de la transición a NIIF M\$	Saldos de acuerdo a NIIF M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
<b>Resultado por intermediación</b>				
Comisiones por operaciones bursátiles		9.049.239	-	9.049.239
Comisiones por operaciones extra bursátiles		12.060	-	12.060
Gastos por comisiones y servicios		(759.647)	-	(759.647)
<b>Total resultado por intermediación</b>		<b>8.301.652</b>	<b>-</b>	<b>8.301.652</b>
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>				
A valor razonable por resultados	(a)	3.345.310	(144.753)	3.200.557
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados		-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		966.946	-	966.946
<b>Total resultado por instrumentos financieros</b>		<b>4.312.256</b>	<b>(144.753)</b>	<b>4.167.503</b>
<b>Resultado por operaciones de financiamiento</b>				
Gastos por financiamiento		(843.915)	-	(843.915)
Otros gastos financieros	(b)	(304.499)	147.633	(156.866)
<b>Total resultado por operaciones de financiamiento</b>		<b>(1.148.414)</b>	<b>147.633</b>	<b>(1.000.781)</b>
<b>Gastos de administración y comercialización</b>				
Remuneraciones y gastos de personal		(1.401.889)	-	(1.401.889)
Gastos de comercialización		(99.877)	15.612	(84.265)
Otros gastos de administración y comercialización	(c)	(1.865.658)	26.048	(1.839.610)
<b>Total gastos de administración y comercialización</b>		<b>(3.367.424)</b>	<b>41.660</b>	<b>(3.325.764)</b>
<b>Otros resultados de operación</b>				
Reajustes y diferencias de cambio	(d)	(808.225)	1.096.394	288.169
Resultado inversiones en sociedades	(e)	88.074	(17.074)	71.000
Otros ingresos (gastos)		86.614	-	86.614
<b>Total otros resultados</b>		<b>(633.537)</b>	<b>1.079.320</b>	<b>445.783</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>				
Impuesto a la renta	(f)	(1.105.911)	(13.515)	(1.119.426)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>6.358.622</b>	<b>1.110.345</b>	<b>7.468.967</b>

Explicación de los ajustes:

- (a) Reconocimiento en resultados del ajuste por valor de mercado de los instrumentos financieros de cartera propia e intermediada.
- (b) Eliminación de los intereses a la Obligación sobre títulos comprados con pacto de retroventa.
- (c) Ajuste por menor depreciación del ejercicio.
- (d) Reverso de la corrección monetaria del ejercicio 2010.
- (e) Reverso de la utilidad reconocida por las inversiones en la bolsa de valores mediante la metodología del VP y registro de los dividendos percibidos en el ejercicio.
- (f) Efecto en impuestos diferidos del ejercicio, originados por los ajustes sobre los activos y pasivos a la fecha de transición.

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

	Ref.	Principios contables chilenos M\$	Efecto de la transición a NIIF M\$	Saldos de acuerdo a NIIF M\$
<b>FLUJO NETO DEL PERIODO</b>				
<b>FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>				
Comisiones recaudadas (pagadas)		8.301.652		8.301.652
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes		429.272		429.272
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable por resultados	(a)	(1.565.041)	17.960.707	16.395.666
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		-		-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	(a)	-	(17.605.369)	(17.605.369)
Gastos de administración y comercialización pagados	(b)	(3.273.420)	110.840	(3.162.580)
Impuestos pagados		(278.151)		(278.151)
Ingreso (egreso) neto por otras actividades de la operación		368.613		368.613
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b>3.982.925</b>	<b>466.178</b>	<b>4.449.103</b>
<b>FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		-	-	-
<b>FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipos		11		11
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	(b)	71.710	(710)	71.000
Incorporación de propiedades, planta y equipos	(e)	-	(3.307)	(3.307)
Inversiones en sociedades	(b)	(4.206)	92	(4.114)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>67.515</b>	<b>(3.925)</b>	<b>63.590</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio</b>		<b>4.050.440</b>	<b>462.253</b>	<b>4.512.693</b>
Efecto de la variación en el tipo de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(c)	(157.707)	(197.631)	(355.338)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>3.892.733</b>	<b>264.622</b>	<b>4.157.355</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente</b>	(d)	<b>10.849.508</b>	<b>(264.622)</b>	<b>10.584.886</b>
<b>Saldo final del efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>14.742.241</b>	<b>-</b>	<b>14.742.241</b>

Explicación ajustes:

- (a) Reclasifica los flujos provenientes de instrumentos financieros clasificados a costo amortizado.
- (b) Eliminación de corrección monetaria del ejercicio.
- (c) Reversa efecto de la variación de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente.
- (d) Elimina la corrección monetaria del saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente.
- (e) Reclasifica las adiciones al flujo de efectivo por actividades de inversión.

## NOTA 5 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

La Corredora, en su actividad relacionada operaciones de intermediación y operaciones por cuenta propia, está expuesta a diversos riesgos:

- 1.- Riesgo de crédito: Surge de la posibilidad de que las contrapartes dejen de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencias o incapacidad de pago.
- 2.- Riesgo de liquidez: Se asocia a la posibilidad de que una entidad no pueda cumplir sus compromisos de pago, o que para cumplirlos deba recurrir a financiamiento en condiciones gravosas, o que puedan producir pérdidas financieras o bien, deteriorar la reputación de la Sociedad.
- 3.- Riesgos de mercado: Surge de mantener instrumentos financieros cuyo valor se puede ver afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluyendo los siguientes tipos de riesgo:
  - 3.1.- Riesgo de tipo de cambio: Asociado a las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.
  - 3.2.- Riesgo de tasa de interés: Asociado a variaciones en los tipos de interés de mercado.
  - 3.3.- Riesgo de precio: Asociado a factores específicos que afecten a los instrumentos financieros negociados en el mercado.

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

### Estructura de manejo de riesgos

La Administración de la Corredora es responsable por el establecimiento y seguimiento de la estructura de manejo de riesgos de la Sociedad. Dado que la Sociedad forma parte del Grupo Santander Chile, la administración y gestión de sus riesgos es realizada en forma centralizada y corporativa por el Banco. Con este propósito, Banco Santander Chile ha establecido el Comité de Activos y Pasivos (“ALCO”), el cual tiene como misión principal asistirle en el desarrollo de sus funciones relacionadas con el control y manejo de riesgos, incluyendo la Corredora. Complementando al ALCO en el manejo de riesgos, la Sociedad cuenta también con 3 comités claves: Comité de Mercados (“CDM”), Comité Ejecutivo de Crédito (“CEC”) y el Comité de Auditoría (“CDA”). Cada uno de los comités está compuesto por directores y miembros ejecutivos de la Administración de la Sociedad.

El ALCO es responsable de desarrollar políticas de manejo de riesgos de la Sociedad conforme a las directrices del Banco y del Departamento Global de Riesgo de Santander España. Dichas políticas han sido creadas principalmente para identificar y analizar el riesgo que enfrenta la Sociedad, establecer los límites de riesgo y controles apropiados. Las políticas de manejo de riesgos y los sistemas de la Sociedad se revisan regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado, y los productos o servicios ofrecidos. La Sociedad, a través de la formación y gestión de normas y procedimientos, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo, en el que todos sus empleados comprenden sus funciones y obligaciones.

Para cumplir con sus funciones, el ALCO trabaja directamente con los departamentos de control y riesgos de la Sociedad cuyos objetivos conjuntos incluyen:

- Evaluar aquellos riesgos que por su tamaño pudieran comprometer la solvencia de la Sociedad, o que presenten potencialmente riesgos operacionales o de reputación significativos;
- Asegurar que la Sociedad se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar la estrategia en la gestión de riesgos;
- Asegurar la integración, control y gestión de todos los riesgos de la Sociedad;

- Verificar que la Sociedad ejecute sus negocios con la debida aplicación de principios, políticas y métricas de riesgo homogéneas;
- Desarrollar e implantar un modelo de gestión de riesgos en la Sociedad, de manera que la exposición de riesgo se integre adecuadamente en los diferentes procesos de toma de decisiones;
- Identificar concentraciones de riesgo y alternativas de mitigación, realizar un seguimiento del entorno macroeconómico y competitivo, cuantificando sensibilidades y el previsible impacto de diferentes escenarios sobre el posicionamiento de riesgos; y
- Realizar la gestión de los riesgos estructurales de liquidez, tipos de interés y tipos de cambio, así como de la base de recursos propios de la Sociedad.

Para cumplir con los objetivos anteriormente mencionados, la Sociedad (Administración y ALCO) realiza varias actividades relacionadas a la gestión de riesgo, las cuales incluyen: calcular las exposiciones al riesgo de las diferentes carteras y/o inversiones, calcular las probabilidades de pérdida esperada de cada cartera y/o inversiones; asignar los factores de pérdida a las nuevas operaciones; medir los valores en riesgos de las carteras y/o inversiones en función de distintos escenarios mediante simulaciones históricas; establecer límites a las potenciales pérdidas en función de los distintos riesgos incurridos; determinar los impactos posibles de los riesgos estructurales en los resultados de la Sociedad; fijar los límites y alertas que garanticen la liquidez; e identificar y cuantificar los riesgos operacionales por líneas de negocios y así facilitar su mitigación mediante acciones correctoras.

Considerando que Santander S.A. Corredores de Bolsa forma parte del Grupo Santander Chile, la función de control de riesgo es realizada por instancias corporativas que utilizan controles comunes para mitigar los riesgos identificados. De acuerdo a lo anterior la Corredora y sus asociadas tienen políticas de Gestión del Riesgo orientadas a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o pudiesen afectar.

### **Gestión de Riesgos**

La gestión interna de la Sociedad para medir los riesgos se basa principalmente en los procedimientos y normas de Santander España, los cuales se basan en analizar la gestión de las diferentes carteras de inversión en instrumentos financieros.

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

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

### **Riesgo de crédito**

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

### Exposición de la Sociedad a riesgo de crédito:

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

#### Al 31 de Diciembre de 2011

	Personas naturales M\$	Personas jurídicas M\$	Bancos e inst. financieras M\$	Entidades del Estado M\$	Total M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	81.891.070	1.493.468	83.384.538
Instrumentos financieros a costo amortizado	3.853.340	28.172.894	-	-	32.026.234
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	659.510	26.650.775	9.946.582	-	37.256.867
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	226.017	-	-	226.017
	<b>4.512.850</b>	<b>55.049.686</b>	<b>91.837.652</b>	<b>1.493.468</b>	<b>152.893.656</b>

#### Al 31 de diciembre de 2010

	Personas naturales M\$	Personas jurídicas M\$	Bancos e inst. financieras M\$	Entidades del Estado M\$	Total M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	85.663.686	3.737.505	89.401.191
Instrumentos financieros a costo amortizado	12.694.126	33.745.229	-	-	46.439.355
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	1.936.366	7.819.152	18.607.660	-	28.363.178
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	166.980	-	-	166.980
	<b>14.630.492</b>	<b>41.731.361</b>	<b>104.271.346</b>	<b>3.737.505</b>	<b>164.370.704</b>

#### Al 1 de enero de 2010

	Personas naturales M\$	Personas jurídicas M\$	Bancos e inst. financieras M\$	Entidades del Estado M\$	Total M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	87.618.224	18.178.633	105.796.857
Instrumentos financieros a costo amortizado	7.550.102	21.299.512	-	-	28.849.614
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	514.418	17.958.001	14.700.018	-	33.172.437
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	1.206.499	-	-	1.206.499
	<b>8.064.520</b>	<b>40.464.012</b>	<b>102.318.242</b>	<b>18.178.633</b>	<b>169.025.407</b>

La política de Santander S.A. Corredores de Bolsa, es mantener el 100% de su cartera de instrumentos financieros principalmente depósitos a plazo de Banco Santander Chile y en otros títulos emitidos por otros bancos y el Banco Central de Chile, con categoría de riesgo AA o superior.

### **Mitigación del riesgo de crédito:**

La Sociedad ha delegado la responsabilidad del manejo del riesgo de crédito al ALCO y al CEC y los departamentos de riesgos del Grupo Santander Chile, cuyos roles cuando corresponda, se resumen como sigue:

- Formulación de políticas de crédito, en consulta con las unidades de negocio, cubriendo los requisitos de garantía, evaluación crediticia, calificación de riesgos y presentación de informes, documentos y procedimientos legales en cumplimiento con los requisitos reglamentarios, legales e internos de la Sociedad.
- Limitar concentraciones de exposición a clientes, contrapartes, industrias y por emisor. Asimismo, limitar concentraciones en base a la calificación crediticia y la liquidez en el caso de inversiones en títulos de deuda o patrimonio.
- Proporcionar asesoramiento, orientación y conocimientos especializados a las unidades de negocio para promover las mejores prácticas de la Sociedad en la gestión del riesgo de crédito.

La Sociedad opera sólo con contrapartes conocidas, que son clientes del Grupo Santander Chile, y verifica varios parámetros como la capacidad de pago, la historia financiera del cliente y las proyecciones para el sector económico en que opera. El Área de riesgo está estrechamente envuelto en este proceso. Todas las solicitudes contienen un análisis de las fortalezas y debilidades del cliente, una calificación y una recomendación. Los límites de crédito no están determinados sobre la base de los saldos pendientes de los clientes, sino en el riesgo de crédito directo e indirecto del grupo financiero. Por ejemplo, una Sociedad anónima sería evaluada junto con sus subsidiarias y afiliadas.

Como parte del proceso de adquisición de inversiones financieras e instrumentos financieros, la Sociedad considera la probabilidad de incobrabilidad de los emisores o las contrapartes utilizando evaluaciones internas y externas tales como evaluadoras de riesgos independientes. Además, la Corredora se rige por una política estricta y conservadora la cual asegura que los emisores de sus inversiones y contrapartes en transacciones de instrumentos derivados sean de la más alta reputación.

### **Riesgo de liquidez**

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

Santander S.A. Corredores de Bolsa mantiene una política de liquidez en la que considera la administración permanente de su capital de trabajo, por lo que mantiene una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos.

### **Gestión de riesgo de liquidez**

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

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

La Sociedad monitorea su posición de liquidez de forma diaria, determinando los flujos futuros de sus egresos e ingresos. Además al cierre de cada mes se realizan pruebas de estrés, para lo cual se utilizan una variedad de escenarios que abarcan tanto condiciones normales de mercado como condiciones de fluctuación del mismo. La política de liquidez y los procedimientos están sujetos a revisión y aprobación de la Sociedad. Informes periódicos son generados detallando la posición de liquidez, incluyendo cualquier excepción y medidas correctoras adoptadas, los cuales se someten regularmente a la revisión por el ALCO. Cabe señalar que la Sociedad, al ser fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, debe reportar diariamente sus índices de Liquidez y Solvencia patrimonial.

### a) Exposición al riesgo de liquidez

El cuadro siguiente presenta un detalle de vencimientos de los principales activos y pasivos financieros de la Sociedad, en base a la fecha de vencimiento del instrumento:

#### Al 31 de diciembre de 2011

Perfil de vencimientos de activos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	Más de 7 hasta 30 días M\$	Más de 30 hasta 90 días M\$	Más de 90 hasta 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Efectivo y efectivo equivalente	5.012.365	-	-	-	-	5.012.365
Activos financieros a valor razonable - Cartera propia	566.834	4.254.524	4.044.579	8.184.267	452.526	17.502.730
Activos financieros a valor razonable - Cartera comprometida	14.026.296	8.191.014	19.665.996	23.993.253	5.249	65.881.808
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	1.255.194	18.166.632	3.368.305	9.236.103	-	32.026.234
Deudores por intermediación	27.702.488	8.914.905	407.514	231.960	-	37.256.867
	<b>48.563.177</b>	<b>39.527.075</b>	<b>27.486.394</b>	<b>41.645.583</b>	<b>457.775</b>	<b>157.680.004</b>

Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	Más de 7 hasta 30 días M\$	Más de 30 hasta 90 días M\$	Más de 90 hasta 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Obligaciones por financiamiento	42.398.620	12.994.445	3.487.359	5.958.379	-	64.838.803
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	27.505.490	8.914.905	407.514	231.960	-	37.059.869
	<b>69.904.110</b>	<b>21.909.350</b>	<b>3.894.873</b>	<b>6.190.339</b>	-	<b>101.898.672</b>

#### Al 31 de diciembre de 2010

Perfil de vencimientos de activos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	Más de 7 hasta 30 días M\$	Más de 30 hasta 90 días M\$	Más de 90 hasta 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Efectivo y efectivo equivalente	14.742.241	-	-	-	-	14.742.241
Activos financieros a valor razonable - Cartera propia	290.905	533.566	404.026	42.800	533.404	1.804.701
Activos financieros a valor razonable - Cartera comprometida	6.717.255	31.054.711	38.449.082	11.347.910	27.532	87.596.490
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	7.128.448	4.092.484	5.822.582	29.395.841	-	46.439.355
Deudores por intermediación	20.578.549	321.759	675.228	6.787.642	-	28.363.178
	<b>49.457.398</b>	<b>36.002.520</b>	<b>45.350.918</b>	<b>47.574.193</b>	<b>560.936</b>	<b>178.945.965</b>

Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	Más de 7 hasta 30 días M\$	Más de 30 hasta 90 días M\$	Más de 90 hasta 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Obligaciones por financiamiento	69.018.504	10.187.708	6.706.274	897.042	-	86.809.528
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	21.728.658	321.759	675.228	6.787.642	-	29.513.287
	<b>90.747.162</b>	<b>10.509.467</b>	<b>7.381.502</b>	<b>7.684.684</b>	-	<b>116.322.815</b>

### Al 1 de enero de 2010

Perfil de vencimientos de activos	Vencimiento					
	Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 90 días	Más de 90 hasta 360 días	Más de 360 días	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	10.584.886	-	-	-	-	10.584.886
Activos financieros a valor razonable - Cartera propia	7.677.868	259.766	2.496.893	3.317.728	676.929	14.429.184
Activos financieros a valor razonable - Cartera comprometida	1.751	11.653.845	39.716.503	35.764.600	4.230.974	91.367.673
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	165.046	15.418.025	9.449.298	3.817.245	-	28.849.614
Deudores por intermediación	33.172.437	-	-	-	-	33.172.437
	<b>51.601.988</b>	<b>27.331.636</b>	<b>51.662.694</b>	<b>42.899.573</b>	<b>4.907.903</b>	<b>178.403.794</b>

Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					
	Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 90 días	Más de 90 hasta 360 días	Más de 360 días	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones por financiamiento	31.778.245	43.998.364	14.128.256	-	-	89.904.865
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	33.903.653	-	-	-	-	33.903.653
	<b>65.681.898</b>	<b>43.998.364</b>	<b>14.128.256</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123.808.518</b>

### b) Cálculo de los índices de liquidez

La Sociedad efectúa su cálculo de índices financieros, diariamente, de acuerdo a la Circular N° 632, la Norma de Carácter General N° 18 y sus modificaciones posteriores, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A diferencia del cuadro presentado en la letra a) anterior, que presenta los instrumentos financieros en base a su fecha de vencimiento efectiva, para efectos del cálculo de los índices de liquidez, se considera que la Cartera de instrumentos de renta fija es realizable en su totalidad a menos de 7 días, ya que está constituida por depósitos a plazo emitidos por bancos de la plaza y títulos emitidos por el Estado, caracterizados por su alta liquidez.

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

### Al 31 de diciembre de 2011

Liquidez general	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	136.308.291	1,58 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	86.526.076	
Liquidez por intermediación	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	42.637.914	1,11 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	38.331.895	
Razón de endeudamiento	Pasivos exigibles	68.308.337	1,25 veces
	Patrimonio líquido	54.839.712	

### Al 31 de diciembre de 2010

Liquidez general	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	203.481.652	1,20 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	169.713.996	
Liquidez por intermediación	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	62.348.410	1,24 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	50.442.990	
Razón de endeudamiento	Pasivos exigibles	142.925.358	2,62 veces
	Patrimonio líquido	54.630.684	

### Al 1 de enero de 2010

Liquidez general	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	168.414.191	1,56 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	108.115.695	
Liquidez por intermediación	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	43.358.410	1,32 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	32.893.250	
Razón de endeudamiento	Pasivos exigibles	130.991.657	2,88 veces
	Patrimonio líquido	45.499.056	

### **Riesgo de mercado**

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

**Riesgo de tipo de cambio:** La Sociedad está expuesta a fluctuaciones significativas en las tasas de cambio de las distintas monedas, debido a factores de mercado. El Grupo Santander Chile cuenta con un área especializada en minimizar estos riesgos, con límites sobre las posiciones netas en moneda extranjera, UF y pesos nominales y otros modelos que miden la sensibilidad de la corredora a fluctuaciones en el tipo de cambio.

Estos límites son revisados semanalmente por la Alta Administración del Grupo Santander Chile y su medición es efectuada por un equipo independiente de las áreas comerciales. El Grupo Santander Chile además posee sistemas de alertas y planes de acción en la eventualidad de que se sobrepasen algunos de los límites internos o regulatorios.

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

**Al 31 de diciembre de 2011:**

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	2.598.296	-	2.414.069	5.012.365
Instrumentos financieros				
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	16.230.423	1.117.294	155.013	17.502.730
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	50.795.453	7.415.875	7.670.480	65.881.808
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	32.026.234	-	-	32.026.234
Deudores por intermediación	36.901.427	-	355.440	37.256.867
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	226.017	-	-	226.017
Otras cuentas por cobrar	6.295	-	264.154	270.449
Impuestos diferidos	233.346	-	-	233.346
Inversiones en sociedades	425.444	-	-	425.444
Intangibles	368.240	-	-	368.240
Propiedades, planta y equipos	485.112	-	-	485.112
Otros activos	3.143.107	-	-	3.143.107
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>143.439.394</b>	<b>8.533.169</b>	<b>10.859.156</b>	<b>162.831.719</b>

PASIVOS Y PATRIMONIO	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	57.006.677	-	7.832.126	64.838.803
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-	-	1
Acreedores por intermediación	36.704.429	-	355.440	37.059.869
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	225.795	-	844.830	1.070.625
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.568.320	-	1.643.255	3.211.575
Otras cuentas por pagar	575.397	-	21.206	596.603
Provisiones	253.132	-	-	253.132
Impuestos por pagar	26.860	-	-	26.860
Impuestos por diferidos	-	-	-	-
Otros pasivos	7.245	-	-	7.245
<b>Total pasivos</b>	<b>96.367.856</b>	<b>-</b>	<b>10.696.857</b>	<b>107.064.713</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Resultados acumulados	10.457.318	-	-	10.457.318
Resultado del ejercicio	8.574.355	-	-	8.574.355
<b>Total patrimonio</b>	<b>55.767.006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55.767.006</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>152.134.862</b>	<b>-</b>	<b>10.696.857</b>	<b>162.831.719</b>

**Al 31 de diciembre de 2010:**

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	3.784.391	-	10.957.850	14.742.241
Instrumentos financieros				
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	799.083	962.024	43.594	1.804.701
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	39.923.899	42.559.730	5.112.861	87.596.490
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	46.439.355	-	-	46.439.355
Deudores por intermediación	28.363.178	-	-	28.363.178
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	166.980	-	-	166.980
Otras cuentas por cobrar	244.254	-	-	244.254
Impuestos diferidos	218.558	-	-	218.558
Inversiones en sociedades	425.444	-	-	425.444
Intangibles	183.960	-	-	183.960
Propiedades, planta y equipos	525.318	-	-	525.318
Otros activos	3.860.500	-	-	3.860.500
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>124.934.920</b>	<b>43.521.754</b>	<b>16.114.305</b>	<b>184.570.979</b>

PASIVOS Y PATRIMONIO	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	81.644.798	-	5.164.730	86.809.528
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-	-	1
Acreeedores por intermediación	29.513.287	-	-	29.513.287
Cuentas por pagar op de cartera propia	5.680.279	-	-	5.680.279
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.196.371	-	-	8.196.371
Otras cuentas por pagar	98.966	-	-	98.966
Provisiones	287.331	-	-	287.331
Impuestos por pagar	419.207	-	-	419.207
Otros pasivos	14.737	-	-	14.737
<b>Total pasivos</b>	<b>125.854.977</b>	<b>-</b>	<b>5.164.730</b>	<b>131.019.707</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Resultados acumulados	9.346.972	-	-	9.346.972
Resultado del ejercicio	7.468.967	-	-	7.468.967
<b>Total patrimonio</b>	<b>53.551.272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53.551.272</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>179.406.249</b>	<b>-</b>	<b>5.164.730</b>	<b>184.570.979</b>

**Al 1 de enero de 2010:**

	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	2.405.820	-	8.179.066	10.584.886
Instrumentos financieros				
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	11.319.787	1.278.069	1.831.328	14.429.184
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	50.362.878	39.670.139	1.334.656	91.367.673
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	28.822.296	27.318	-	28.849.614
Deudores por intermediación	33.172.437	-	-	33.172.437
Cuentas por cobrar operaciones cartera propia	1.206.499	-	-	1.206.499
Otras cuentas por cobrar	193.327	-	-	193.327
Impuestos diferidos	229.869	-	-	229.869
Inversiones en sociedades	421.330	-	-	421.330
Intangibles	450.277	-	-	450.277
Propiedades, planta y equipos	598.218	-	-	598.218
Otros activos	26.379	-	-	26.379
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>129.209.117</b>	<b>40.975.526</b>	<b>11.345.050</b>	<b>181.529.693</b>

	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	82.677.578	4.189.056	3.038.231	89.904.865
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-	-	1
Acreeedores por intermediación	33.903.653	-	-	33.903.653
Cuentas por pagar por operac de cartera propia	2.133.633	-	-	2.133.633
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	8.470.321	-	-	8.470.321
Otras cuentas por pagar	124.253	-	-	124.253
Provisiones	425.550	-	-	425.550
Impuestos por pagar	429.995	-	-	429.995
Impuestos diferidos	-	-	-	-
Otros pasivos	55.117	-	-	55.117
<b>Total pasivos</b>	<b>128.220.101</b>	<b>4.189.056</b>	<b>3.038.231</b>	<b>135.447.388</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	35.839.349	-	-	35.839.349
Resultados acumulados	10.242.956	-	-	10.242.956
<b>Total patrimonio</b>	<b>46.082.305</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.082.305</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>174.302.406</b>	<b>4.189.056</b>	<b>3.038.231</b>	<b>181.529.693</b>

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

La cartera de inversión, compuesta por un 100% de instrumentos de renta fija, se analiza considerando los límites de riesgo de tasas de interés y se administra con una perspectiva de mediano y largo plazo. Estas inversiones se realizan mayoritariamente en Depósitos a plazo y títulos emitidos por el Banco Central de Chile.

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

**Riesgo de precio:** La exposición al riesgo de fluctuaciones en los precios de los instrumentos financieros, está dada por los instrumentos financieros clasificados como A valor razonable por resultados o bien, A valor razonable por patrimonio. Para administrar el riesgo de precios que surge de estas inversiones, la sociedad diversifica su cartera de acuerdo con los límites establecidos por el Comité de Mercados. Adicionalmente, dicha unidad, valoriza diariamente la cartera de instrumentos financieros mediante el uso de sistemas automatizados para medir, controlar, y monitorear las fluctuaciones de precios.

La gestión del riesgo de mercado es realizada en función de las Carteras de inversión, esto es:

- Cartera instrumentos a valor razonable con cambios en resultado
- Cartera de instrumentos financieros a costo amortizado

La cartera de instrumentos a Valor razonable con cambios en resultados, se compone principalmente de aquellas inversiones valoradas a su valor justo, libre de cualquier restricción para su venta inmediata y que con frecuencia son comprados y vendidos por la Sociedad, con la intención de beneficiarse de las variaciones de precios a corto plazo.

La responsabilidad general de riesgo de mercado recae en el ALCO. El departamento de riesgos/finanzas de la Sociedad es el responsable de la elaboración de políticas detalladas de gestión y de su aplicación en la operativa de la Sociedad conforme a las directrices establecidas por el ALCO y por el Departamento de Riesgo Global del Banco Santander de España.

Las funciones del departamento en relación a la cartera de negociación conlleva lo siguiente: (i) aplicar las técnicas de “Valor en Riesgo” (VaR) para medir el riesgo de tipo de interés, (ii) ajustar a mercado las carteras de negociación y la medición de la utilidad y pérdida diaria de las actividades comerciales, (iii) comparar el VaR real con los límites establecidos, (iv) establecer procedimientos de control de pérdidas en exceso de límites predeterminados, y (v) proporcionar información sobre las actividades de negociación para el ALCO, otros miembros de la Administración.

Riesgo de mercado – Cartera de instrumentos A valor razonable con cambios en resultados

La Sociedad aplica metodologías de VaR para medir el riesgo de mercado de su cartera de negociación. La Sociedad tiene una posición comercial compuesta de inversiones de renta fija. La composición de esta cartera está dada por Depósitos a plazo, letras hipotecarias y bonos del Banco Central de Chile. Todos estos instrumentos son emitidos localmente y son de bajo riesgo.

Para la Sociedad, la estimación del VaR se realiza bajo la metodología de simulación histórica, la cual consiste en observar el comportamiento de las pérdidas y ganancias que se hubieran producido con la cartera actual de estar vigentes las condiciones de mercado de un determinado período histórico para, a partir de esa información, inferir la pérdida máxima con un determinado nivel de confianza. La metodología tiene la ventaja de reflejar de forma precisa la distribución histórica de las variables de mercado y de no requerir ningún supuesto de distribución de probabilidad específica. Todas las medidas VaR están destinadas a determinar la función de distribución para el cambio en el valor de una cartera determinada, y una vez conocida esta distribución, para calcular el percentil relacionados con el nivel de confianza necesario, que será igual al valor en riesgo en virtud de esos parámetros. Según lo calculado por la Sociedad, el VaR es una estimación de la pérdida máxima esperada del valor de mercado de una determinada cartera en un horizonte de 1 día a una confianza del 99.00%. Es la pérdida máxima de un día en que la Sociedad podría esperar a sufrir en una determinada cartera con el 99.00% de nivel de confianza. En otras palabras, es la pérdida que la Sociedad esperaría superar solo el 1.0% del tiempo. El VaR proporciona una sola estimación del riesgo de mercado que no es comparable de un riesgo de mercado a otro. Los retornos se calculan utilizando una ventana temporal de 2 años o al menos 520 datos obtenidos desde la fecha de referencia de cálculo del VaR hacia atrás en el tiempo.

La Sociedad utiliza las estimaciones del VaR para alertar cuando las pérdidas estadísticamente esperadas en su cartera de negociación superarían los niveles prudentes, por ende existen ciertos límites pre-establecidos.

La Cartera de instrumentos financieros a costo amortizado, está compuesta por contratos de pactos de compra con retroventa, realizados principalmente con Banco Santander Chile, con el propósito de generar liquidez para inversiones en instrumentos financieros. Además, esta cartera incluye operaciones simultáneas realizadas con clientes de la corredora (cartera propia).

#### Limitaciones del modelo VaR

Al aplicar esta metodología de cálculo no se hace ningún supuesto sobre la distribución de probabilidad de los cambios en los factores de riesgo, simplemente se utilizan los cambios observados históricamente para generar escenarios para los factores de riesgo en los que se valorará cada una de las posiciones en cartera.

Se hace necesaria la definición de una función de valoración  $f_j(x_i)$  para cada instrumento  $j$ , preferiblemente la misma que utiliza para el cálculo del valor de mercado y resultados de la posición diaria. Esta función de valoración se aplicará en cada escenario para generar precios simulados de todos los instrumentos en cada escenario.

Además, la metodología VaR debe interpretarse considerando las siguientes limitaciones:

- Cambios en las tasas de mercado y los precios pueden no ser variables aleatorias independientes e idénticamente distribuidas, ni tampoco tener una distribución normal. En particular, el supuesto de distribución normal puede subestimar la probabilidad de movimientos extremos del mercado.
- Los datos históricos utilizados por la Sociedad puede que no proporcionen la mejor estimación de la distribución conjunta de cambios en los factores de riesgo en el futuro, y cualquier modificación de los datos puede ser inadecuada. En particular, el uso de los datos históricos puede fallar en captar el riesgo de posibles fluctuaciones del mercado extremas y adversas independiente del periodo de tiempo utilizado.
- Un horizonte de tiempo de 1 día puede que no capte plenamente aquellas posiciones de riesgo de mercado que no puedan ser liquidadas o cubiertas en un día. No sería posible liquidar o cubrir todas las posiciones en un día;
- El VaR se calcula al cierre de los negocios, no obstante las posiciones de negociación pueden cambiar sustancialmente en el transcurso del día de negociación;
- El uso de 99% de nivel de confianza no toma en cuenta, ni hace ninguna declaración acerca de, las pérdidas que puedan ocurrir más allá de este nivel de confianza, y
- El modelo VaR como tal no captura todos los efectos complejos de los factores de riesgo sobre el valor de las posiciones o carteras, y por tanto, podría subestimar las pérdidas potenciales.

## NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y resultados. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros futuros.

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

Los instrumentos financieros a valor razonable presentados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero 2010 fueron medidos de acuerdo a las metodologías establecidas en la NIIF 7. Dichas metodologías son clasificadas según los siguientes niveles:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: Información provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercados para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: Información para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

### Al 31 de diciembre de 2011:

	Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$	Total M\$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	5.012.365	-	-	5.012.365
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	17.502.730	-	-	17.502.730
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	65.881.808	-	-	65.881.808
<b>TOTAL</b>	<b>88.396.903</b>	-	-	<b>88.396.903</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-

### Al 31 de diciembre de 2010:

	Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$	Total M\$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	14.742.241	-	-	14.742.241
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	1.804.701	-	-	1.804.701
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	87.596.490	-	-	87.596.490
<b>TOTAL</b>	<b>104.143.432</b>	-	-	<b>104.143.432</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-

**Al 1 de enero de 2010:**

	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	10.584.886	-	-	10.584.886
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	14.429.184	-	-	14.429.184
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	91.367.673	-	-	91.367.673
<b>TOTAL</b>	<b>116.381.743</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>116.381.743</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOTA 7 – REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad ha registrado los siguientes efectos por reajustes y diferencias de cambio:

**Al 31 de diciembre de 2011**

Cuentas	Abono (cargo) a resultados								
	US \$		EURO		Unidad Fomento		Otros		Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	585.971	-	-	-	-	-	-	-	585.971
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra	(1.573.672)	-	-	-	(7.383)	-	-	-	(1.581.055)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total diferencia de cambio</b>	<b>(987.701)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.383)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(995.084)</b>

**Al 31 de diciembre de 2010**

Cuentas	Abono (cargo) a resultados								
	US \$		EURO		Unidad Fomento		Otros		Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	(355.338)	-	-	-	-	-	-	-	(355.338)
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra	824.705	-	-	-	(185.929)	-	-	-	638.776
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	(2.376)	-	7.107	-	4.731
<b>Total diferencia de cambio</b>	<b>469.367</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(188.305)</b>	<b>-</b>	<b>7.107</b>	<b>-</b>	<b>288.169</b>

## NOTA 8 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

Efectivo y efectivo equivalente	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Caja en pesos	300	150	150
Banco en pesos	2.597.996	3.784.241	2.405.670
Bancos en moneda extranjera	2.414.069	10.957.850	8.179.066
<b>Total</b>	<b>5.012.365</b>	<b>14.742.241</b>	<b>10.584.886</b>

## NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los instrumentos financieros clasificados por categoría, son los siguientes:

### Al 31 de diciembre de 2011

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M\$	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$	Activos financieros a costo amortizado M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	5.012.365	-	-	5.012.365
A valor razonable por resultados - Cartera propia	17.502.730	-	-	17.502.730
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	65.881.808	-	-	65.881.808
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	32.026.234	32.026.234
Deudores por intermediación	-	-	37.256.867	37.256.867
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	226.017	226.017
Otras cuentas por cobrar	-	-	270.449	270.449
Inversiones en sociedades	-	-	425.444	425.444
<b>Total</b>	<b>88.396.903</b>	<b>-</b>	<b>70.205.011</b>	<b>158.601.914</b>

Pasivos financieros según estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados M\$	Pasivos financieros a costo amortizado M\$	Total M\$
Obligaciones por financiamiento	-	64.838.803	64.838.803
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	1	1
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	37.059.869	37.059.869
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	1.070.625	1.070.625
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	3.211.575	3.211.575
Otras cuentas por pagar	-	596.603	596.603
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>106.777.476</b>	<b>106.777.476</b>

**Al 31 de diciembre de 2010**

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M\$	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$	Activos financieros a costo amortizado M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	14.742.241	-	-	14.742.241
A valor razonable por resultados - Cartera propia	1.804.701	-	-	1.804.701
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	87.596.490	-	-	87.596.490
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	46.439.355	46.439.355
Deudores por intermediación	-	-	28.363.178	28.363.178
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	166.980	166.980
Otras cuentas por cobrar	-	-	244.254	244.254
Inversiones en sociedades	-	-	425.444	425.444
<b>Total</b>	<b>104.143.432</b>	<b>-</b>	<b>75.639.211</b>	<b>179.782.643</b>

Pasivos financieros según estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados M\$	Pasivos financieros a costo amortizado M\$	Total M\$
Obligaciones por financiamiento	-	86.809.528	86.809.528
Otras obligaciones financieras	-	1	1
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Acreeedores por intermediación	-	29.513.287	29.513.287
Cuentas por pagar de cartera propia	-	5.680.279	5.680.279
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	8.196.371	8.196.371
Otras cuentas por pagar	-	98.966	98.966
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>130.298.432</b>	<b>130.298.432</b>

**Al 1 de enero de 2010**

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados M\$	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$	Activos financieros a costo amortizado M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	10.584.886	-	-	10.584.886
A valor razonable por resultados - Cartera propia	14.429.184	-	-	14.429.184
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	91.367.673	-	-	91.367.673
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	28.849.614	28.849.614
Deudores por intermediación	-	-	33.172.437	33.172.437
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	1.206.499	1.206.499
Otras cuentas por cobrar	-	-	193.327	193.327
Inversiones en sociedades	-	-	421.330	421.330
<b>Total</b>	<b>116.381.743</b>	<b>-</b>	<b>63.843.207</b>	<b>180.224.950</b>

Pasivos financieros según estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados M\$	Pasivos financieros a costo amortizado M\$	Total M\$
Obligaciones por financiamiento	-	89.904.865	89.904.865
Otras obligaciones financieras	-	1	1
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Acreeedores por intermediación	-	33.903.653	33.903.653
Cuentas por pagar de cartera propia	-	2.133.633	2.133.633
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	8.470.321	8.470.321
Otras cuentas por pagar	-	124.253	124.253
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>134.536.726</b>	<b>134.536.726</b>

## NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE – CARTERA PROPIA

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

### Al 31 de diciembre de 2011

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
Cuotas de fondos mutuos - nacionales	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal instrumentos de renta variable</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos de renta fija e intermediación financiera</b>						
Del Estado						
Nacionales	1.141.153	341.759	-	-	341.759	1.482.912
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	16.361.577	64.541.680	-	998.369	65.540.049	81.901.626
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>17.502.730</b>	<b>64.883.439</b>	<b>-</b>	<b>998.369</b>	<b>65.881.808</b>	<b>83.384.538</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Instrumentos de renta fija e intermediación financiera</b>						
Del Estado						
Nacionales	78.730	3.658.775	-	-	3.658.775	3.737.505
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	1.725.971	83.171.472	-	766.243	83.937.715	85.663.686
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>1.804.701</b>	<b>86.830.247</b>	<b>-</b>	<b>766.243</b>	<b>87.596.490</b>	<b>89.401.191</b>

### Al 1 de enero de 2010

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
Cuotas de fondos mutuos - nacionales	6.000.293	-	-	-	-	6.000.293
<b>Subtotal instrumentos de renta variable</b>	<b>6.000.293</b>					<b>6.000.293</b>
<b>Instrumentos de renta fija e intermediación financiera</b>						
Del Estado						
Nacionales	4.466.568	74.414.513	-	-	74.414.513	78.881.081
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	3.962.323	14.583.955	-	2.369.205	16.953.160	20.915.483
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal IRF e IIF</b>	<b>8.428.891</b>	<b>88.998.468</b>	<b>-</b>	<b>2.369.205</b>	<b>91.367.673</b>	<b>99.796.564</b>
<b>Total</b>	<b>14.429.184</b>	<b>88.998.468</b>	<b>-</b>	<b>2.369.205</b>	<b>91.367.673</b>	<b>105.796.857</b>

Los cambios en los valores razonables de los activos financieros, se registran en la cuenta “Resultado por instrumentos financieros a valor razonable por resultados”.

Activos financieros a valor razonable por resultados se presentan como actividades de operación en el estado de flujo de efectivo, como parte del flujo originados por actividades de la operación. Al cierre de ambos ejercicios, los activos financieros están vigentes y no han experimentado pérdidas por deterioro.

### **NOTA 11 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA**

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

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

La Sociedad no mantiene saldos por este tipo de operaciones, al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.

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

a) Operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable (simultáneas):

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, el detalle de las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable, es el siguiente:

### Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,55%	203.528	27.969.365	28.172.893	28.011.815
Personas naturales	0,56%	1.051.665	2.801.676	3.853.341	3.810.491
<b>Total</b>		<b>1.255.193</b>	<b>30.771.041</b>	<b>32.026.234</b>	<b>31.822.306</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,39%	1.220.781	30.479.723	31.700.504	31.268.980
Personas naturales	0,38%	8.938.019	5.800.832	14.738.851	14.650.316
<b>Total</b>		<b>10.158.800</b>	<b>36.280.555</b>	<b>46.439.355</b>	<b>45.919.296</b>

### Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,14%	-	7.287.769	7.287.769	7.277.912
Personas naturales	0,15%	166.482	7.374.920	7.541.402	7.574.485
<b>Total</b>		<b>166.482</b>	<b>14.662.689</b>	<b>14.829.171</b>	<b>14.852.397</b>

b) Operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta fija:

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, la Sociedad no presenta operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta fija. Al 1 de enero de 2010, el detalle es el siguiente:

### Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,2%	-	14.020.443	14.020.443	14.021.295
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>14.020.443</b>	<b>14.020.443</b>	<b>14.021.295</b>

## NOTA 13 – CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad no presenta saldos originados por operaciones con instrumentos financieros derivados.

## NOTA 14 – DEUDORES POR INTERMEDIACION

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

	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$
Intermediación de operaciones a término	28.005.271	(413.999)	27.591.272	20.905.405	(326.856)	20.578.549	33.553.822	(381.385)	33.172.437
Intermediación de operaciones a plazo	9.665.595	-	9.665.595	7.784.629	-	7.784.629	-	-	-
<b>Total</b>	<b>37.670.866</b>	<b>(413.999)</b>	<b>37.256.867</b>	<b>28.690.034</b>	<b>(326.856)</b>	<b>28.363.178</b>	<b>33.553.822</b>	<b>(381.385)</b>	<b>33.172.437</b>

a) Detalle de intermediación de operaciones a término:

### Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Cuentas por cobrar por intermediación	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	659.510	(147.690)	511.820	7.553	12.032	4.950	147.689	172.224
Personas jurídicas	5.075.416	(124.652)	4.950.764	108.931	104.838	108.261	130.495	452.525
Intermediarios de valores	7.401.038	(2.562)	7.398.476	-	-	-	179	179
Inversionistas institucionales	9.630.766	(85.231)	9.545.535	-	-	4.348	20.621	24.969
Partes relacionadas	5.238.541	(53.864)	5.238.541	1	6.145	35	10.815	16.996
<b>Total</b>	<b>28.005.271</b>	<b>(413.999)</b>	<b>27.645.136</b>	<b>116.485</b>	<b>123.015</b>	<b>117.594</b>	<b>309.799</b>	<b>666.893</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Cuentas por cobrar por intermediación	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	999.942	(149.141)	850.801	45.519	3.623	6.474	180.074	235.690
Personas jurídicas	792.629	(86.028)	706.601	24.972	-	25.014	82.486	132.472
Intermediarios de valores	9.224.284	(5.826)	9.218.458	-	4	-	1.983	1.987
Inversionistas institucionales	9.422.088	(32.886)	9.389.202	54.868	337	1.756	24.559	81.520
Partes relacionadas	466.462	(52.975)	413.487	10	-	-	81	91
<b>Total</b>	<b>20.905.405</b>	<b>(326.856)</b>	<b>20.578.549</b>	<b>125.369</b>	<b>3.964</b>	<b>33.244</b>	<b>289.183</b>	<b>451.760</b>

### Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Cuentas por cobrar por intermediación	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	692.967	(178.549)	514.418	2.031	26.416	27.228	182.402	238.077
Personas jurídicas	11.397.785	(62.707)	11.335.078	65	443	726	120.719	121.953
Intermediarios de valores	4.241.755	(4.974)	4.236.781	259	-	13.741	484	14.484
Inversionistas institucionales	10.508.192	(44.957)	10.463.235	1.672	178	8.007	14.487	24.344
Partes relacionadas	6.713.123	90.198	6.622.925	-	-	-	56	56
<b>Total</b>	<b>33.553.822</b>	<b>(381.385)</b>	<b>33.172.437</b>	<b>4.027</b>	<b>27.037</b>	<b>49.702</b>	<b>318.148</b>	<b>398.914</b>

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

**Al 31 de diciembre de 2011**

Contrapartes	Vencidos	Vencimiento				Total
		Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 60 días	Más de 60 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediarios de valores	-	111.216	468.820	78.516	282.383	940.935
Partes relacionadas	-	-	8.446.085	278.575	-	8.724.660
<b>Total</b>	-	<b>111.216</b>	<b>8.914.905</b>	<b>357.091</b>	<b>282.383</b>	<b>9.665.595</b>

**Al 31 de diciembre de 2010**

Contrapartes	Vencidos	Vencimiento				Total
		Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 60 días	Más de 60 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Partes relacionadas	-	-	321.759	675.228	6.787.642	7.784.629
Otras	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	<b>321.759</b>	<b>675.228</b>	<b>6.787.642</b>	<b>7.784.629</b>

**Al 1 de enero de 2010**

Contrapartes	Vencidos	Vencimiento				Total
		Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 60 días	Más de 60 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-

c) Movimiento de la provisión de incobrables

Movimiento de la provisión	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	(326.856)	(381.385)
Incremento del ejercicio	-	-
Aplicación de provisiones	(6.334.763)	(13.400)
Reverso de provisiones	6.247.620	67.929
<b>Total</b>	<b>(413.999)</b>	<b>(326.856)</b>

## NOTA 15 – CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

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

### Al 31 de diciembre de 2011

	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas jurídicas	226.017	-	226.017	-	-	-	226.017	226.017
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>226.017</b>	<b>-</b>	<b>226.017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>226.017</b>	<b>226.017</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas jurídicas	166.980	-	166.980	-	-	-	166.980	166.980
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>166.980</b>	<b>-</b>	<b>166.980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>166.980</b>	<b>166.980</b>

### Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Monto cuentas por cobrar	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total vencidos
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas jurídicas	1.206.499	-	1.206.499	-	-	-	1.206.499	1.206.499
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.206.499</b>	<b>-</b>	<b>1.206.499</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.206.499</b>	<b>1.206.499</b>

## NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al cierre de cada ejercicio, el detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas, es el siguiente:

### a) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011

Concepto	Total transacción			Saldo al 31-12-2011	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	1.170	14.715.490	2.508.650	12.206.840	-
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	234	8.801.677	-	0	8.801.677
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	3.605	74.439.897	1.191.782	73.248.115	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRV	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	531	44.805.788	(1.383.282)	-	21.796.338
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar / pagar por operaciones de cartera propia	39	1.188.612	1.062.496	128.604	-
Cuentas corrientes	7	3.763.945	-	3.763.944	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	12	33.533	(33.533)	-	2.935
Desarrollo y mantención de proyectos	12	2.103.895	(191.553)	1.912.342	-
Cuentas por pagar	2	-	-	-	3.208.640
Arriendos pagados	12	50.515	(50.515)	-	-
<b>Total</b>	<b>5.624</b>	<b>149.903.352</b>	<b>3.104.045</b>	<b>91.259.845</b>	<b>33.809.590</b>

### b) Detalle de saldos y transacciones significativos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011

#### Banco Santander Chile

97.036.000-K

#### Matriz

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	1.170	14.715.490	2.508.650	12.206.840	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	3.605	74.439.897	1.191.782	73.248.115	-
Cuentas por cobrar / pagar por operaciones de cartera propia	9	939.875	813.759	126.116	-
Cuentas corrientes	7	3.763.945	-	3.763.944	-
Cuentas por pagar	2	-	-	-	3.208.640
Arriendos pagados	12	50.515	(50.515)	-	-
<b>Total</b>	<b>4.805</b>	<b>93.909.722</b>	<b>4.463.676</b>	<b>89.345.015</b>	<b>3.208.640</b>

Las transacciones con el Banco Santander Chile han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar al Banco. Asimismo, no se han constituido garantías por estas operaciones.

**Afisa S.A.**  
**96.623.460-2**  
**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	72	128.320	(128.320)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>72</b>	<b>128.320</b>	<b>(128.320)</b>	-	-

Las transacciones con Afisa S.A. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Administradora, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Sinvest Inversiones y Asesorías Ltda.**  
**79.991.150-7**  
**Accionista**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	204	20.959.009	(594.917)	-	20.959.009
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	234	8.801.677	-	-	8.801.677
Cuentas por cobrar / pagar por operaciones de cartera propia	9	129.488	129.488	-	-
Otros	-	0	0	-	-
<b>Total</b>	<b>447</b>	<b>29.890.174</b>	<b>(465.429)</b>	-	<b>29.760.686</b>

Las transacciones con Sinvest Inversiones y Asesorías Ltda. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander Investment Chile Ltda.**  
**96.556.210-9**  
**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	243	22.851.225	(629.911)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>243</b>	<b>22.851.225</b>	<b>(629.911)</b>	-	-

Las transacciones con Santander Investment Chile Ltda. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Ltda.**

**96.924.740-2**

**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Asesorías	12	33.533	(33.533)	-	2.935
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>33.533</b>	<b>(33.533)</b>	<b>-</b>	<b>2.935</b>

Las transacciones con Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Ltda. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander S.A. Sociedad Securitizadora**

**96.785.590-1**

**Matriz común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	12	867.234	(30.134)	-	837.329
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>867.234</b>	<b>(30.134)</b>	<b>-</b>	<b>837.329</b>

Las transacciones con Santander S.A. Sociedad Securitizadora han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos**

**96.667.040-1**

**Matriz común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar / pagar por operaciones de cartera propia	12	94.888	94.888	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>94.888</b>	<b>94.888</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las transacciones con Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Isban Chile S.A.**

**96.945.770-7**

**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Desarrollo y mantención de proyectos	12	2.103.895	(191.553)	1.912.342	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>2.103.895</b>	<b>(191.553)</b>	<b>1.912.342</b>	<b>-</b>

Las transacciones con Isban Chile S.A. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander Agente de Valores Ltda.**  
**96.623.460-1**  
**Matriz común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar / pagar por operaciones de cartera propia	9	24.361	24.361	2.488	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>24.361</b>	<b>24.361</b>	<b>2.488</b>	<b>-</b>

Las transacciones con Santander Agente de Valores Ltda. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Agencia, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

c) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	600	1.145.206.658	1.445.399	2.464.447	-
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRV	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	6.862	161.142.050	(390.409)	79.995.223	48.543.935
Instrmentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar / pagar por operaciones de cartera propia	1.151	1.603.912	-	105.414	-
Cuentas corrientes	7	11.657.328	-	11.657.327	1
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	12	25.991	(25.991)	-	2.785
Desarrollo y mantención de proyectos	12	1.026.184	(390.825)	-	-
Cuenta corriente mercantil	1	8.196.371	-	-	8.196.371
Arrendos pagados	12	74.963	(74.963)	-	-
<b>Total</b>	<b>8.657</b>	<b>1.328.933.457</b>	<b>563.211</b>	<b>94.222.411</b>	<b>56.743.092</b>

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

d) Detalle de saldos y transacciones significativos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010

**Banco Santander Chile**  
**97.036.000-K**  
**Matriz**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	600	1.145.206.658	1.141.180	2.464.447	-
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	6.300	79.995.223	-	79.995.223	-
Cuentas por cobrar / pagar por operaciones de cartera propia	1.147	1.141.180	-	78.182	-
Cuentas corrientes	7	11.657.328	-	11.657.328	1
Cuenta corriente mercantil	1	8.196.371	-	-	8.196.371
Arrendos pagados	12	74.963	(74.963)	-	-
<b>Total</b>	<b>8.067</b>	<b>1.246.271.723</b>	<b>1.066.217</b>	<b>94.195.180</b>	<b>8.196.372</b>

Las transacciones con el Banco Santander Chile han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar al Banco. Asimismo, no se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander Corredora de Seguros Ltda.**  
**96.524.260-0**  
**Matriz común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	4	5.964.372	(122.635)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>5.964.372</b>	<b>(122.635)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las transacciones con Santander Corredora de Seguros Ltda. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Corredora, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Afisa S.A.**  
**96.623.460-2**  
**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	67	5.916.056	40.233	-	5.875.823
Arrendos pagados	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>5.916.056</b>	<b>40.233</b>	<b>-</b>	<b>5.875.823</b>

Las transacciones con Afisa S.A. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Administradora, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Sinvest Inversiones y Asesorías Ltda.**  
**79.991.150-7**  
**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	346	22.627.274	(213.524)	-	18.704.227
Arrendos pagados	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>346</b>	<b>22.627.274</b>	<b>(213.524)</b>	<b>-</b>	<b>18.704.227</b>

Las transacciones con Sinvest Inversiones y Asesorías Ltda. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander Investment Chile Ltda.**  
**96.556.210-9**  
**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	120	23.150.710	(85.581)	-	23.065.129
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>23.150.710</b>	<b>(85.581)</b>	<b>-</b>	<b>23.065.129</b>

Las transacciones con Santander Investment Chile Ltda. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander S.A. Seguros Generales**  
**76.590.840-K**  
**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	12	22.581.207	(450)	-	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	1	17.135	17.135	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>22.598.342</b>	<b>16.685</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las transacciones con Santander S.A. Seguros Generales han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Compañía, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander S.A. Seguros de Vida**  
**96.819.630-8**  
**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	1	49.215	49.215	9.341	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>49.215</b>	<b>49.215</b>	<b>9.341</b>	<b>-</b>

Las transacciones con Santander S.A. Seguros de Vida han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Compañía, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Ltda.**  
**96.924.740-2**  
**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Asesorías financieras	12	25.991	(25.991)	-	2.785
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>25.991</b>	<b>(25.991)</b>	<b>-</b>	<b>2.785</b>

Las transacciones con Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Ltda. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander S.A. Sociedad Securitizadora**  
**96.785.590-1**  
**Matriz común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	13	907.208	(8.452)	-	898.756
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>907.208</b>	<b>(8.452)</b>	<b>-</b>	<b>898.756</b>

Las transacciones con Santander S.A. Sociedad Securitizadora han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos**  
**96.667.040-1**  
**Matriz común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	1	181.347	181.347	16.098	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>181.347</b>	<b>181.347</b>	<b>16.098</b>	<b>-</b>

Las transacciones con Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Isban Chile S.A.**  
**96.945.770-7**  
**Administración común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Desarrollo y mantención de proyectos	12	1.026.184	(390.825)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>1.026.184</b>	<b>(390.825)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las transacciones con Isban Chile S.A. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

**Santander Agente de Valores Ltda.**  
**96.623.460-1**  
**Matriz común**

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	1	215.035	56.522	1.793	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>215.035</b>	<b>56.522</b>	<b>1.793</b>	<b>-</b>

Las transacciones con Santander Agente de Valores Ltda. han sido efectuadas a precios de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre saldos por cobrar a la Agencia, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones con personal de la Gerencia clave:

Descripción	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Remuneraciones del personal	204.493	97.288
Remuneraciones del Directorio	-	-
Bonos o gratificaciones	504.837	86.555
Compensaciones en acciones	-	7.211
Préstamos	-	-
Gastos de capacitación	65	-
Fondos de salud	3.398	2.187
Otros gastos de personal	3.181	2.647
<b>Total</b>	<b>715.974</b>	<b>195.888</b>

**NOTA 17 - INVERSIONES EN SOCIEDADES**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, el detalle de estas inversiones es el siguiente:

Entidad	N° de acciones	Participación %	Saldo al		
			31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
			M\$	M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	1	2,08%	219.819	219.819	219.819
Bolsa Electrónica de Chile	2	4,88%	187.175	187.175	187.175
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	1	1,67%	10.400	10.400	10.400
Cámara de Compensación, Bolsa de Comercio de Santiago	1	0,08%	3.936	3.936	3.936
CCLV Contraparte Central S.A.	1	0,08%	4.114	4.114	-
<b>Total</b>	<b>6</b>		<b>425.444</b>	<b>425.444</b>	<b>421.330</b>

Los valores promedio de las dos últimas transacciones al 31 de diciembre de 2011 informados por las respectivas Bolsa de Valores, son los siguientes:

Entidad	31-12-2011 M\$
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.309.760
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	123.724
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	37.181
<b>Total</b>	<b>2.470.665</b>

b) Movimiento de las inversiones en cada sociedad:

Bolsa de Comercio de Santiago	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo al inicio	219.819	219.819
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
<b>Total</b>	<b>219.819</b>	<b>219.819</b>

Bolsa Electrónica de Chile	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo al inicio	187.175	187.175
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
<b>Total</b>	<b>187.175</b>	<b>187.175</b>

Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo al inicio	10.400	10.400
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
<b>Total</b>	<b>10.400</b>	<b>10.400</b>

Cámara de Compensación, Bolsa de Comercio de Santiago	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo al inicio	3.936	3.936
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
<b>Total</b>	<b>3.936</b>	<b>3.936</b>

CCLV Contraparte Central S.A.	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo al inicio	4.114	-
Adquisiciones	-	4.114
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
<b>Total</b>	<b>4.114</b>	<b>4.114</b>

c) Detalle de los dividendos percibidos de cada una de las entidades:

Dividendos Percibidos	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	82.000	71.000
Bolsa Electrónica de Chile	-	-
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	-	-
Cámara de Compensación, Bolsa de Comercio de Santiago	-	-
CCLV Contraparte Central S.A.	-	-
<b>Total</b>	<b>82.000</b>	<b>71.000</b>

## NOTA 18 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

### Al 31 de diciembre de 2011

Propiedad, planta y equipos	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y útiles	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2011	-	415.643	70.880	30.977	7.818	525.318
Adiciones del ejercicio	-	-	23.141	-	-	23.141
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
<b>Valor bruto al 31 de Diciembre de 2011</b>	-	<b>415.643</b>	<b>94.021</b>	<b>30.977</b>	<b>7.818</b>	<b>548.459</b>
Depreciación del ejercicio	-	(4.861)	(33.941)	(22.031)	(2.514)	(63.347)
<b>Valor neto al 31 de Diciembre de 2011</b>	-	<b>410.782</b>	<b>60.080</b>	<b>8.946</b>	<b>5.304</b>	<b>485.112</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Propiedad, planta y equipos	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y útiles	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	-	432.930	106.546	51.108	7.634	598.218
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-	3.307	3.307
Bajas o retiros del ejercicio	-	(53.142)	-	(14.282)	(4.983)	(72.407)
Ajustes y reclasificaciones	-	40.716	-	14.282	3.988	58.986
<b>Valor bruto al 31 de diciembre de 2010</b>	-	<b>420.504</b>	<b>106.546</b>	<b>51.108</b>	<b>9.946</b>	<b>588.104</b>
Depreciación del ejercicio	-	(4.861)	(35.666)	(20.131)	(2.128)	(62.786)
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2010</b>	-	<b>415.643</b>	<b>70.880</b>	<b>30.977</b>	<b>7.818</b>	<b>525.318</b>

## NOTA 19 – INTANGIBLES

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

### Al 31 de diciembre de 2011

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2011	5.202	178.758	-	183.960
Adiciones del ejercicio	-	342.872	-	342.872
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
<b>Valor bruto al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>5.202</b>	<b>521.630</b>	-	<b>526.832</b>
Amortización del ejercicio	(5.202)	(153.390)	-	(158.592)
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2011</b>	-	<b>368.240</b>	-	<b>368.240</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	45.693	404.584	-	450.277
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
<b>Valor bruto al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>45.693</b>	<b>404.584</b>	-	<b>450.277</b>
Amortización del ejercicio	(40.491)	(225.826)	-	(266.317)
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>5.202</b>	<b>178.758</b>	-	<b>183.960</b>

### NOTA 20 – OTROS ACTIVOS

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

Otros activos	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Garantías enteradas en Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores (1)	30.000	-	-
Garantías enteradas en CCLV Contraparte Central S.A. (2)	3.000.000	3.800.000	-
Otros activos	113.107	60.500	26.379
<b>Totales</b>	<b>3.143.107</b>	<b>3.860.500</b>	<b>26.379</b>

(1) La Corredora ha constituido una garantía en efectivo en la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, a fin de garantizar el cumplimiento de las operaciones.

(2) La Corredora ha constituido una garantía en efectivo en CCLV Contraparte Central S.A., a fin de garantizar el cumplimiento de las operaciones.

### NOTA 21 – PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

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

Resumen	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros	-	-	-
Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en ventas a término	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## NOTA 22 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

El resumen de las obligaciones por financiamiento, al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Resumen	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	64.838.803	86.809.528	89.904.865
Otras obligaciones por financiamiento	-	-	-
<b>Total</b>	<b>64.838.803</b>	<b>86.809.528</b>	<b>89.904.865</b>

El detalle de las Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF, es el siguiente:

### Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,50	288.161	479.714	767.875	769.534
Personas jurídicas	0,11	30.682	7.828.410	7.859.092	7.854.294
Partes relacionadas	0,34	42.079.778	14.132.058	56.211.836	56.259.610
<b>Total</b>		<b>42.398.621</b>	<b>22.440.182</b>	<b>64.838.803</b>	<b>64.883.438</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,24	919.055	381.659	1.300.714	1.300.707
Personas jurídicas	0,25	895.772	36.967.863	37.863.635	38.263.919
Partes relacionadas	0,39	47.645.179	-	47.645.179	48.545.608
<b>Total</b>		<b>49.460.006</b>	<b>37.349.522</b>	<b>86.809.528</b>	<b>88.110.234</b>

### Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,24	422.607	382.994	805.601	805.113
Personas jurídicas	0,25	5.353.155	41.944.265	47.297.420	46.658.635
Partes relacionadas	0,39	26.002.483	15.799.361	41.801.844	41.802.443
<b>Total</b>		<b>31.778.245</b>	<b>58.126.620</b>	<b>89.904.865</b>	<b>89.266.191</b>

## NOTA 23 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta en este rubro, las líneas de crédito bancarias utilizadas a esa fecha, por un monto ascendente a M\$ 1 (M\$ 1 al Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010).

La Sociedad posee una línea de crédito aprobada en Banco Santander Chile, por un monto ascendente a M\$ 125.000.000.

## NOTA 24 – ACREEDORES POR INTERMEDIACION

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

Resumen	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	27.394.274	21.728.658	33.903.653
Intermediación de operaciones a plazo	9.665.595	7.784.629	-
<b>Total</b>	<b>37.059.869</b>	<b>29.513.287</b>	<b>33.903.653</b>

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

Contrapartes	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	1.293.092	3.846.444	946.084
Personas jurídicas	3.658.984	1.889.540	2.336.945
Intermediarios de valores	12.869.191	1.939.059	9.030.185
Inversionistas institucionales	6.339.377	6.441.508	14.807.328
Partes relacionadas	3.233.630	7.612.107	6.783.111
<b>Total</b>	<b>27.394.274</b>	<b>21.728.658</b>	<b>33.903.653</b>

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

### Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Vencimiento				Total
	Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 60 días	Más de 60 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Partes relacionadas	111.216	463.190	78.516	282.383	935.305
Intermediarios de valores	-	8.451.715	278.575	-	8.730.290
<b>Total</b>	<b>111.216</b>	<b>8.914.905</b>	<b>357.091</b>	<b>282.383</b>	<b>9.665.595</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Vencimiento				Total
	Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 60 días	Más de 60 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Partes relacionadas	-	321.759	675.228	6.787.642	7.784.629
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>321.759</b>	<b>675.228</b>	<b>6.787.642</b>	<b>7.784.629</b>

**Al 1 de enero de 2010**

Contrapartes	Vencimiento				Total
	Hasta 7 días	Desde 8 hasta 30 días	Desde 31 hasta 60 días	Más de 60 días	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-

**NOTA 25 – CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA**

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

Contrapartes	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	335.466	1.058.303	300.080
Personas jurídicas	731.279	4.618.546	1.832.378
Partes relacionadas	3.880	3.430	1.175
<b>Total</b>	<b>1.070.625</b>	<b>5.680.279</b>	<b>2.133.633</b>

**NOTA 26 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

Concepto	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Facturas por pagar	31.246	94.724	119.384
Leyes sociales por pagar	14.086	-	-
Pagos provisionales mensuales por pagar	136.224	-	-
Cuentas por pagar proyecto Fidesa	286.381	-	-
Provisión comisiones acciones internacionales	44.549	-	-
Otras cuentas por pagar	84.117	4.242	4.869
<b>Total</b>	<b>596.603</b>	<b>98.966</b>	<b>124.253</b>

**NOTA 27 – PROVISIONES**

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

**Al 31 de diciembre de 2011**

Movimiento de la provisión	Provision Vacaciones	Provision Bonos al Personal	Total provisiones
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	76.300	211.031	287.331
Provisiones constituidas	62.987	256.275	319.262
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(48.596)	(304.865)	(353.461)
<b>Total</b>	<b>90.691</b>	<b>162.441</b>	<b>253.132</b>

**Al 31 de diciembre de 2010**

Movimiento de la provisión	Provisión Vacaciones	Provisión Bonos al Personal	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	68.516	357.034	425.550
Provisiones constituidas	45.599	400.218	445.817
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(37.815)	(546.221)	(584.036)
<b>Total</b>	<b>76.300</b>	<b>211.031</b>	<b>287.331</b>

**NOTA 28 – BENEFICIOS DEL PERSONAL POST EMPLEO**

La Sociedad puso a disposición de sus principales directivos un beneficio adicional, consistente en un plan de pensiones, que tiene por objetivo que estos cuenten con fondos para una mejor pensión complementaria al momento de su retiro. En este sentido, la Sociedad complementará los aportes voluntarios que realicen los beneficiarios para su pensión futura, mediante una contribución equivalente. Los directivos tendrán un derecho a recibir este beneficio, sólo cuando cumplan con las siguientes condiciones copulativas:

- Orientado a los Directivos del Grupo.
- El requisito general para optar a este beneficio, es estar en ejercicio de su cargo al momento de cumplir los 60 años.
- El Grupo Santander tomará un seguro (fondo de ahorro) a su nombre, por el cual deberá realizar periódicamente el pago de la respectiva prima (aporte).
- El Grupo Santander será el responsable de otorgar los beneficios en forma directa.
- En caso de término de la relación laboral entre el directivo y la respectiva empresa, antes de que éste reúna las condiciones anteriormente descritas, no se devengará a su favor ningún derecho que pueda derivarse de este plan de beneficios.

Excepcionalmente, en caso de fallecimiento o de invalidez total o parcial del directivo, él o sus herederos, según corresponda, tendrán derecho a recibir este beneficio.

Los derechos que posee la Sociedad por el plan al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 35.775 (M\$ - en 2010).

El importe de los compromisos de prestación definida ha sido cuantificado por la Sociedad, en base de los siguientes criterios:

**Método de cálculo:** Uso del método de la unidad de crédito proyectado que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad en forma separada. Se calcula en función al aporte de los fondos que considera como parámetro principal, factores asociados al tope previsional anual legal, los años de servicio, edad y renta anual de cada unidad valorada en forma individual.

**Hipótesis actuariales utilizadas:** Supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras, son in sesgadas y mutuamente compatibles entre sí. Las hipótesis actuariales más significativas consideradas en los cálculos fueron:

Tabla	Saldo Planes post empleo		
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Tablas de mortalidad	RV - 2004	RV - 2004	RV - 2004
Tablas de invalidez	PDT 1985	PDT 1985	PDT 1985
Tasa de desvinculación	5,00%	5,00%	5,00%

Los activos, relacionados con el fondo de ahorro aportado por el Banco en la Compañía de Seguros, por planes de prestaciones definidas se presentan neto de los compromisos asociados. Los saldos asociados a este concepto al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

	Saldo Planes post empleo	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
<b>a) Valor razonable de los activos del plan</b>		
Saldo de inicio del ejercicio	-	-
Rendimiento esperado de los activos del plan	1.269	-
Aportaciones del ejercicio	44.520	-
Prestaciones pagadas	-	-
<b>Valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio</b>	<b>45.789</b>	-
<b>b) Valor actual de las obligaciones</b>		
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	-	-
Costos de servicios del ejercicio	(10.014)	-
<b>Valor actual de las obligaciones al cierre del ejercicio</b>	<b>(10.014)</b>	-
<b>Saldo neto al cierre del ejercicio</b>	<b>35.775</b>	-

**Rendimiento esperado del plan:**

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Tipo de rendimiento esperado de los activos del plan	UF + 2,5% anual	UF + 2,5% anual
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	UF + 2,5% anual	UF + 2,5% anual

## NOTA 29 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a) Información general

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad constituyó una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por un monto ascendente a M\$ 1.178.448, sobre una Renta líquida imponible ascendente a M\$ 5.892.240. Dicha provisión se presenta en el rubro Impuestos por pagar del pasivo, por M\$ 26.860, monto que está neto de Pagos provisionales mensuales.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad provisionó Impuesto a la renta de primera categoría por un monto ascendente a M\$ 1.090.912 (M\$ 830.938 al 1 de enero de 2010), sobre una Renta líquida imponible de M\$ 6.417.129 (M\$ 4.887.869 al 1 de enero de 2010). La provisión por impuesto a la renta se presenta en el rubro Impuestos por pagar en el pasivo por M\$ 419.207 (M\$ 429.995 al 1 de enero de 2010), monto que se presenta neto de Pagos provisionales mensuales y otros créditos.

### b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se componen como sigue:

#### Al 31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011	Impuestos diferidos	
	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	16.778	-
Provisión bonos	25.336	-
Diferencia neta por pactos	8.269	-
Provisión comisiones	21.420	-
Provisión deudores por intermediación	55.169	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	107.262	-
Otros impuestos diferidos	3.638	4.526
<b>Total</b>	<b>237.872</b>	<b>4.526</b>
<b>Activo neto por impuestos diferidos</b>	<b>233.346</b>	

#### Al 31 de diciembre de 2010

Al 31 de diciembre de 2010	Impuestos diferidos	
	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	15.260	-
Provisión bonos	42.206	-
Diferencia neta por pactos	3.235	-
Provisión comisiones	60.398	-
Provisiones varias	10.107	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	87.352	-
<b>Total</b>	<b>218.558</b>	<b>-</b>

**Al 1 de enero de 2010**

Al 1 de enero de 2010	Impuestos diferidos	
	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	11.648	-
Provisión bonos	57.842	-
Diferencia neta por pactos	1.861	-
Provisión comisiones	64.865	-
Provisiones varias	2.430	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	91.223	-
<b>Total</b>	<b>229.869</b>	<b>-</b>

c) La composición del cargo / abono a resultados, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Cargo / abono a resultados	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gasto tributario corriente	(1.178.448)	(1.090.912)
Efecto de impuestos diferidos	14.788	(11.311)
Impuesto único artículo 21	(13.945)	(17.203)
Otros ajustes al gasto tributario	-	-
<b>Total</b>	<b>(1.177.605)</b>	<b>(1.119.426)</b>

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

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ganancia antes de impuesto	9.751.960	8.588.393
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa legal</b>	<b>(1.950.392)</b>	<b>(1.460.027)</b>
Efecto impositivo de diferencias permanentes	532.630	322.613
Otros ajustes	240.157	17.988
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal</b>	<b>772.787</b>	<b>340.601</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias utilizando tasa efectiva</b>	<b>(1.177.605)</b>	<b>(1.119.426)</b>
<b>Tasa efectiva</b>	<b>12,1%</b>	<b>13,0%</b>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones al 31 de diciembre de cada año, corresponde a la tasa del 20% para el 2011 y 17% para el 2010. Este impuesto es el que deben pagar las entidades sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

El Congreso Nacional aprobó la Ley N°20.455 del 31 de Julio de 2010, que aumenta transitoriamente la tasa establecida en el artículo 20 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, a:

- 20,0% para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2011,
- 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2012,
- 17,0% para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2013 y siguientes.

## NOTA 30 - RESULTADO POR LINEA DE NEGOCIOS

Los resultados obtenidos por cada línea de negocio, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

### Al 31 de diciembre de 2011

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable				A costo amortizado		Total	
			Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Intereses	Reajustes		
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida		M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Intermediación	9.287.562	-	-	-	-	-	-	-	-	9.287.562
Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	304.448	-	-	-	1.050	(229)	2.399.625	-	-	2.704.894
Renta Fija	1.131.711	(1.170.826)	601.679	(763.542)	5.281.372	(104.629)	-	-	-	4.975.765
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	432.457	-	-	-	-	432.457
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta de monedas extranjeras	-	-	245.302	(105.411)	-	-	-	-	-	139.891
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.723.721</b>	<b>(1.170.826)</b>	<b>846.981</b>	<b>(868.953)</b>	<b>5.714.879</b>	<b>(104.858)</b>	<b>2.399.625</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.540.569</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Resultado por línea de negocio 2010	Comisiones		A valor razonable						A costo amortizado						Otros		Total
			Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros				
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	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	6.418.880	(3.578)	24.121	-	24.121	(2.076)	-	-	875.903	-	-	-	-	-	-	-	7.337.371
Renta fija	2.642.419	(756.069)	26.882	-	3.419.149	(1.763.269)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.569.112
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	1.723.809	(325.631)	-	-	91.043	-	-	-	-	-	-	-	1.489.221
Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta moneda extranjera	-	-	399.082	(325.631)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.451
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.061.299</b>	<b>(759.647)</b>	<b>450.085</b>	<b>(325.631)</b>	<b>5.167.079</b>	<b>(2.090.976)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>966.946</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.469.155</b>

## NOTA 31 - FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee transacciones, acuerdos o contratos relacionados con la actividad de financiamiento o inversión que afecten significativamente los flujos futuros, tales como adquisición de activos fijos, inversiones en sociedades u otras transacciones no habituales de la sociedad.

## NOTA 32- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos:

a) Compromisos directos

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene garantías enteradas en la Bolsa de Comercio de Santiago, para cubrir operaciones simultáneas efectuadas por cartera propia, por un total de M\$ 31.822.306 (M\$ 46.070.443 al 31 de diciembre de 2010 y M\$ 15.171.794 al 1 de enero de 2010).

Adicionalmente, la Sociedad mantiene garantías en CCLV Contraparte Central S.A. y Bolsa Electrónica, en efectivo, por un monto ascendente a M\$ 3.000.000 y M\$ 30.000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 3.800.000 al 31 de diciembre de 2010 y M\$ - al 1 de enero de 2010).

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

No existen garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros.

c) Legales

Al 31 de Diciembre de 2011 se encuentran en trámite las siguientes situaciones legales:

Juicio de reclamación pendiente ante el 27° Juzgado Civil de Santiago, carátula "Nahum con Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa" antecesora de Santander S.A. Corredores de Bolsa, Rol N° 16.703-2010, por una cuantía de M\$200.000. En cuanto a su actual estado de tramitación, se encuentra dentro del término de emplazamiento. No se han contabilizado provisiones, por no estimarse necesarias, ya que la causa se encuentra en primera instancia.

Juicio de declaración de derechos en fondos de inversión ante el 24° Juzgado Civil de Santiago, carátula "Bilbao García, María Teresa con Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa", antecesora de Santander S.A. Corredores de Bolsa, Rol N° 36.251-2009, por una cuantía de M\$191.127. En cuanto a su actual estado de tramitación, se encuentra pendiente la notificación de la resolución que recibe la causa a prueba. No se han contabilizado provisiones, por no estimarse necesarias, ya que la causa se encuentra en primera instancia.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido otras situaciones legales que afectan a la Sociedad.

d) Custodia de valores

En relación con los procedimientos descritos en Circular N° 1962 de la SVS de fecha 19 de enero de 2010, la Sociedad ha optado por no implementar la modalidad de cuentas individuales, por consiguiente solicito la revisión por parte de una empresa de auditoría externa, de los procesos y controles asociados a la actividad de custodia de valores. El detalle de saldos en custodia al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, es el siguiente:

### Al 31 de diciembre de 2011

Custodia de terceros no relacionados - 31-12-2011	Nacionales			Extranjeros			Total M\$
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	455.033.839	7.695.721	-	43.191.073	-	-	505.920.633
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>455.033.839</b>	<b>7.695.721</b>	<b>-</b>	<b>43.191.073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>505.920.633</b>
<b>Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>99,56%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>99,56%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Custodia de terceros relacionados - 31-12-2011	Nacionales			Extranjeros			Total M\$
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	8.252.971	-	-	-	-	-	8.252.971
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8.252.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.252.971</b>
<b>Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Al 31 de diciembre de 2010

Custodia de terceros no relacionados - 31-12-2010	Nacionales			Extranjeros			Total M\$
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	505.520.601	19.068.011	-	-	-	-	524.588.612
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>505.520.601</b>	<b>19.068.011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>524.588.612</b>
<b>Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>98,69%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>98,74%</b>

Custodia de terceros relacionados - 31-12-2010	Nacionales			Extranjeros			Total M\$
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	4.945.686	-	-	-	-	-	4.945.686
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4.945.686</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.945.686</b>
<b>Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

### Al 1 de enero de 2010

Custodia de terceros no relacionados - 01-01-2010	Nacionales			Extranjeros			Total M\$
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	319.508.751	37.448.720	-	-	-	-	356.957.471
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>319.508.751</b>	<b>37.448.720</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>356.957.471</b>
<b>Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>88,50%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89,68%</b>

Custodia de terceros relacionados - 01-01-2010	Nacionales			Extranjeros			Total M\$
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	5.666.749	-	-	-	-	-	5.666.749
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5.666.749</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.666.749</b>
<b>Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

e) Garantías personales

No existen garantías personales entregadas por la Sociedad.

f) Garantías por operaciones

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, la Sociedad tiene entregados títulos de renta fija a la Bolsa de Comercio de Santiago por un valor presente de M\$998.369 (M\$766.264 al 31 de diciembre de 2010 y M\$2.428.435 al 1 de enero de 2010).

La Sociedad tiene una boleta de garantía N° B006808, del Banco Santander Chile para dar cumpliendo a lo dispuesto en norma de carácter general N°120 de la SVS, en lo que respecta a la operativa de agente de colocación, transferencia y rescate de los fondos Morgan Stanley por la suma de USD 500.000, la cual cubre a los participantes que adquieran cuotas de fondos abiertos extranjeros Morgan Stanley Sicav y cuyo vencimiento es el 13 de Septiembre del 2012.

g) Seguro por Fidelidad Funcionaria

Al 31 de diciembre de 2011, Banco Santander Chile tiene constituida una Póliza Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria N° 002545451 vigente con la empresa Compañía de Seguros Chilena Consolidada S.A. y cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2012, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales; por la suma de USD 5.000.000.

Al 31 de diciembre de 2010, Banco Santander Chile tenía constituida una Póliza Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria N° 002435101 vigente con la empresa Compañía de Seguros Chilena Consolidada S.A. y cuyo vencimiento fue el 30 de junio de 2011, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales; por la suma de USD 5.000.000.

Al 1 de enero de 2010, Banco Santander Chile contaba con una Póliza Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria N° 002340815 con la empresa Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A. y cuyo vencimiento fue el 19 de diciembre de 2010, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales; por la suma de USD 5.000.000.

### **NOTA 33 - COMPROMISOS DE CAPITAL**

a) Compromisos de capital

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad no tiene gastos de capital comprometidos, pero no incurridos, a la fecha de estos estados financieros.

b) Compromisos en arrendamientos operativos en los que la sociedad es el arrendatario

La sociedad arrienda oficinas para el desarrollo de sus operaciones. El contrato de arriendo tiene términos que fluctúan entre 35 UF y 45 UF y la mayoría de estos contratos de arrendamiento son renovables al final del período del arrendamiento a precios de mercado.

## NOTA 34 - PATRIMONIO

### a) Capital

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el movimiento del Capital de la Sociedad ha sido el siguiente:

Capital	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	36.735.333	35.839.349
Aumentos de capital	-	-
Disminuciones de capital	-	-
Ajuste de primera aplicación NIIF	-	895.984
<b>Saldo final</b>	<b>36.735.333</b>	<b>36.735.333</b>

Total accionistas	4
-------------------	---

Capital	Acciones		Capital	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	N°	N°	M\$	M\$
Capital social	8.781.632.653	8.781.632.653	36.735.333	36.735.333
Capital suscrito por pagar	-	-	-	-
Capital pagado	8.781.632.653	8.781.632.653	36.735.333	36.735.333

### b) Reservas

Reservas	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-
Otros movimientos	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad no presenta saldos en el rubro Reservas.

### c) Resultados acumulados

El movimiento de los resultados acumulados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Resultados acumulados	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	9.346.972	10.242.956
Ajuste de primera aplicación NIIF	-	(895.984)
Capitalización resultado ejercicio anterior	7.468.967	-
Dividendos pagados	(6.358.621)	-
<b>Saldo final</b>	<b>10.457.318</b>	<b>9.346.972</b>

### NOTA 35 – SANCIONES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

### NOTA 36 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 29 de abril de 2011, en Junta General Ordinaria de Accionistas, se acordó el pago de un dividendo con cargo a resultados acumulados, por un monto ascendente a M\$ 6.358.621.

### NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de presentación de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los mismos.