

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados financieros preparados de acuerdo a
Normas Internacionales de Información Financiera

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 y al 31 de diciembre de 2011

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011****(En miles de pesos)**

	N° de Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	7	6.192.772	5.012.365
Instrumentos financieros			
A valor razonable - Cartera propia disponible			
Renta variable	9	-	-
Renta fija e intermediación financiera	9	24.618.256	17.502.730
A valor razonable - Cartera propia comprometida			
Renta variable		-	-
Renta fija e intermediación financiera	9	75.743.296	65.881.808
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	11	25.358.401	32.026.234
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	11	-	-
Otras		-	-
Deudores por intermediación	13	70.416.808	37.256.867
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	14	226.015	226.017
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		-	-
Otras cuentas por cobrar		260.897	270.449
Impuestos por cobrar		326.392	-
Impuestos diferidos	28	250.927	233.346
Inversiones en sociedades	16	425.444	425.444
Intangibles	18	354.150	368.240
Propiedades, planta y equipos	17	469.441	485.112
Otros activos	19	3.180.274	3.143.107
TOTAL ACTIVOS		207.823.073	162.831.719

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados de situación financiera

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos)

	Nº de Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PASIVOS			
Pasivos financieros			
A valor razonable		-	-
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	21	73.851.719	64.838.803
Otras		-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	22	2.046.641	1
Acreedores por intermediación	23	68.250.438	37.059.869
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	24	1.092.531	1.070.625
Cuentas por pagar a partes relacionadas	15	4.561.804	3.211.575
Otras cuentas por pagar	25	464.523	596.603
Provisiones	26	151.433	253.132
Impuestos por pagar	28	-	26.860
Impuestos diferidos	28	-	-
Otros pasivos		6.204	7.245
TOTAL PASIVOS		150.425.293	107.064.713
PATRIMONIO			
Capital	33	36.735.333	36.735.333
Reservas	33	-	-
Resultados acumulados	33	19.031.673	10.457.318
Resultado del periodo / ejercicio		1.630.774	8.574.355
Dividendos provisorios o participaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO		57.397.780	55.767.006
TOTAL PASIVOS		207.823.073	162.831.719

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados de resultados integrales

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

	N° de Nota	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
A) ESTADO DE RESULTADOS			
Resultado de intermediación			
Comisiones por operaciones bursátiles	29	2.333.440	3.051.543
Comisiones por operaciones extra bursátiles	29	-	2.447
Gasto por comisiones y servicios	29	(348.670)	(326.136)
Otras comisiones		-	-
Total resultado por intermediación		1.984.770	2.727.854
Ingresos por servicios			
Ingresos por administración de cartera		-	-
Ingresos por custodia de valores		-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	-
Otros ingresos por servicios		-	-
Total ingresos por servicios		-	-
Resultado por instrumentos financieros			
A valor razonable	29	762.367	1.355.884
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
A costo amortizado		-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	29	503.332	613.699
Total resultado por instrumentos financieros		1.265.699	1.969.583
Resultado por operaciones de financiamiento			
Gastos por financiamiento		(752.648)	(422.570)
Otros gastos financieros		(23.573)	(218.667)
Total resultado por operaciones de financiamiento		(776.221)	(641.237)
Gastos de administración y comercialización			
Remuneraciones y gastos de personal		(702.565)	(602.669)
Gastos de comercialización		(7.210)	(7.373)
Otros gastos de administración		(481.526)	(525.702)
Total gastos de administración y comercialización		(1.191.301)	(1.135.744)
Otros resultados			
Reajustes y diferencias cambio	6	433.315	(146.785)
Resultado de inversiones en sociedades		-	37.000
Otros ingresos (gastos)		11.347	12.250
Total otros resultados		444.662	(97.535)
Resultado antes de impuesto a la renta			
Impuesto a la renta	28	(96.835)	(527.479)
UTILIDAD DEL PERIODO		1.630.774	2.295.442

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA**Estados de resultados integrales (continuación)****Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011****(En miles de pesos)**

	N° de Nota	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
UTILIDAD DEL PERIODO		1.630.774	2.295.442
Ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio			
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		-	-
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio		-	-
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL PERIODO		1.630.774	2.295.442

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados de cambios en el patrimonio neto

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011

(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 inicial 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 periodo	-	-	-	-	-	2.295.442	-	2.295.442
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	2.295.442	-	2.295.442
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	36.735.333	-	-	-	16.815.939	2.295.442	-	55.846.714

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 al 1 de enero de 2012	36.735.333	-	-	-	10.457.318	8.574.355	-	55.767.006
Distribución resultado 2009	-	-	-	-	8.574.355	(8.574.355)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	1.630.774	-	1.630.774
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	1.630.774	-	1.630.774
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2012	36.735.333	-	-	-	19.031.673	1.630.774	-	57.397.780

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 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	36.735.333	-	-	-	10.457.318	8.574.355	-	55.767.006

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados de flujos de efectivo

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

	N° de Nota	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
Flujo neto originado por actividades de la operación			
Comisiones recaudadas (pagadas)		1.984.770	2.727.854
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes		(1.975.002)	(1.102.832)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable		(6.332.341)	(6.523.714)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		7.171.165	(358.364)
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		-	-
Gastos de administración y comercialización pagados		(1.216.413)	(1.359.473)
Impuestos pagados		(1.094.382)	(1.058.575)
Otros ingresos (egresos) netos originados por actividades de la operación		(504.744)	(134.535)
Flujo neto originado por actividades de la operación		(1.966.947)	(7.809.639)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento			
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros		-	-
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas		1.353.164	-
Obtención de préstamos		2.046.640	-
Reparto de utilidades y capital		-	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		3.399.804	-
Flujo neto originado por actividades de inversión			
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipos		-	-
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades		-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades		-	-
Incorporación de propiedades, planta y equipos		-	-
Inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión		-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión		-	-
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo		1.432.857	(7.809.639)
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y el efectivo equivalente		(252.450)	225.048
Variación neta del efectivo equivalente		1.180.407	(7.584.591)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7	5.012.365	14.742.241
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	7	6.192.772	7.157.650

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

Notas a los estados financieros Al 31 de marzo de 2012 y 2011

Nota	Descripción	Página
1	Información general	9
2	Bases de preparación	11
3	Resumen de principales políticas contables	12
4	Gestión de riesgo	25
5	Uso de estimaciones y juicios contables críticos	36
6	Reajustes y diferencias de cambio	37
7	Efectivo y equivalente al efectivo	37
8	Instrumentos financieros por categoría	38
9	Instrumentos financieros a valor razonable - Cartera propia	39
10	Instrumentos financieros a costo amortizado - Cartera propia	40
11	Instrumentos financieros a costo amortizado - Operaciones de financiamiento	41
12	Contratos de derivados financieros	42
13	Deudores por intermediación	42
14	Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	43
15	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	44
16	Inversiones en sociedades	50
17	Propiedades, planta y equipos	52
18	Intangibles	52
19	Otros activos	53
20	Pasivos financieros a valor razonable	53
21	Obligaciones por financiamiento	54
22	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	54
23	Acreedores por intermediación	55
24	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	56
25	Otras cuentas por pagar	56
26	Provisiones	56
27	Beneficios del personal post empleo	57
28	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	59
29	Resultado por línea de negocios	61
30	Flujos futuros de efectivo	61
31	Contingencias y compromisos	62
32	Compromisos de capital	64
33	Patrimonio	64
34	Sanciones	65
35	Hechos relevantes	65
36	Hechos posteriores	65

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.

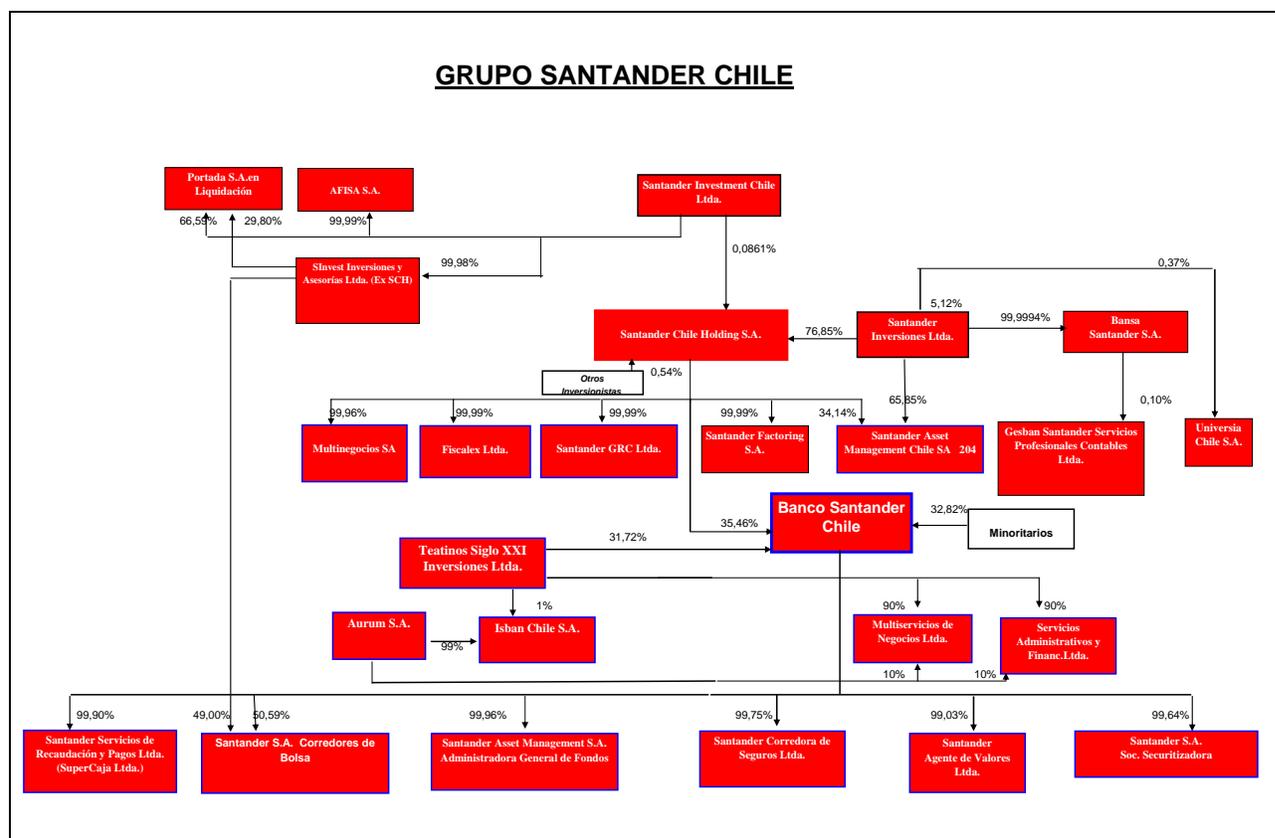
Con fecha 15 de enero de 2007 la Sociedad, incorporó la totalidad de los activos y pasivos de Santiago Corredores de Bolsa Limitada, mediante fusión por absorción, quedando como continuadora Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa. Luego de la fusión quedaron como accionistas Banco Santander Chile (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 estados financieros al 31 de marzo de 2012, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad, con fecha 30 de abril de 2012. El Directorio está compuesto por los directores; Fred Meller Sunkel, Juan Fernández Fernández, Felipe Hurtado Arnolds 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 una 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 - periodo 2012	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Intermediación de renta fija y variable	7.599	5
Operaciones con instrumentos de renta fija	198	8
Otros	-	-

NOTA 2 – BASES DE PREPARACION

a) Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de marzo de 2012 se presentan en forma comparativa con el periodo 2011, 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.

En la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011, la Administración ha utilizado las normas e interpretaciones vigentes y aplicables a esa fecha.

Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

Los presentes estados financieros correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011; y los resultados integrales y los flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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:

La Sociedad ha utilizado las mismas políticas contables en la preparación de sus estados financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011. Tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término de los periodos presentados, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado 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 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 Sociedad para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

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

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas – El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas - gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un periodo que comience antes del 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.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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 ha adoptado esta nueva norma en los estados financieros al 31 de marzo de 2012.

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 marzo de 2012:

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 marzo de 2012. 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 de la Sociedad 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 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.

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.

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.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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.

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.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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.

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.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

e.6) Reconocimiento y medición de activos y pasivos

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

El valor razonable de un instrumento financiero, se define como el importe al que podría ser comprado o vendido a una fecha dada, entre dos partes en condiciones de independencia mutua e informada en la materia, que 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 instrumentos financiero, se recurre al precio establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgo que el instrumento lleva asociado.

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

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

g) Propiedades, planta y equipo

Estos activos comprenden principalmente muebles y equipos, y todos los ítems del rubro propiedad planta y equipos, son medidos al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. Los gastos por mantención, 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.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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.

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.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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.

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.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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.

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 - 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.

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

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:

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

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 marzo de 2012

	Personas naturales M\$	Personas jurídicas M\$	Bancos e inst. financieras M\$	Entidades del Estado M\$	Total M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	98.845.791	1.515.761	100.361.552
Instrumentos financieros a costo amortizado	4.294.296	21.064.105	-	-	25.358.401
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	-	70.416.808	-	-	70.416.808
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	226.015	-	-	226.015
	4.294.296	91.706.928	98.845.791	1.515.761	196.362.776

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
	4.512.850	55.049.686	91.837.652	1.493.468	152.893.656

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.

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

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.

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

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 marzo de 2012

Perfil de vencimientos de activos	Vencimiento					
	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\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	6.192.772	-	-	-	-	6.192.772
Activos financieros a valor razonable - Cartera propia	612.148	716.564	12.065.513	10.565.459	658.572	24.618.256
Activos financieros a valor razonable - Cartera comprometida	-	6.618.695	41.638.058	27.477.986	8.557	75.743.296
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	1.367.362	4.745.360	5.600.663	13.645.016	-	25.358.401
Deudores por intermediación	60.698.984	-	53.738	9.664.086	-	70.416.808
	68.871.266	12.080.619	59.357.972	61.352.547	667.129	202.329.533
Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					
	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\$	Total M\$
Obligaciones por financiamiento	62.796.334	8.485.728	2.569.657	-	-	73.851.719
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2.046.641	-	-	-	-	2.046.641
Acreedores por intermediación	58.532.614	-	53.738	9.664.086	-	68.250.438
	123.375.589	8.485.728	2.623.395	9.664.086	-	144.148.798
	183.954.844	8.485.728	2.677.133	19.328.172	-	214.445.877

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

Al 31 de diciembre de 2011

Perfil de vencimientos de activos	Vencimiento					
	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\$	Total 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
	48.563.177	39.527.075	27.486.394	41.645.583	457.775	157.680.004

Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					
	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\$	Total M\$
Obligaciones por financiamiento	42.398.620	12.994.445	3.487.359	5.958.379	-	64.838.803
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-	-	-	-	1
Acreeedores por intermediación	27.505.490	8.914.905	407.514	231.960	-	37.059.869
	69.904.111	21.909.350	3.894.873	6.190.339	-	101.898.673
	97.409.602	30.824.255	4.302.387	6.422.299	-	138.958.543

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011:

Al 31 de marzo de 2012

Liquidez general	$\frac{\text{Activo disponible y realizable a menos de 7 días}}{\text{Pasivo exigibles a menos de 7 días}} =$	$\frac{267.755.153}{205.366.080}$	1,30 veces
Liquidez por intermediación	$\frac{\text{Activo disponible y realizable a menos de 7 días}}{\text{Pasivo exigibles a menos de 7 días}} =$	$\frac{84.246.656}{74.103.260}$	1,14 veces
Razón de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivos exigibles}}{\text{Patrimonio líquido}}$	$\frac{107.352.497}{56.362.572}$	1,90 veces

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

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	86.256.076	
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	

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, clasificado por moneda:

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

Al 31 de marzo de 2012:

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	1.977.149	-	4.215.623	6.192.772
Instrumentos financieros	-	-	-	-
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	20.076.230	4.542.026	-	24.618.256
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	63.911.997	6.208.835	5.622.464	75.743.296
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	25.358.401	-	-	25.358.401
Deudores por intermediación	70.416.808	-	-	70.416.808
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	226.015	-	-	226.015
Otras cuentas por cobrar	260.897	-	-	260.897
Impuestos por cobrar	326.392	-	-	326.392
Impuestos diferidos	250.927	-	-	250.927
Inversiones en sociedades	425.444	-	-	425.444
Intangibles	354.150	-	-	354.150
Propiedades, planta y equipos	469.441	-	-	469.441
Otros activos	3.180.274	-	-	3.180.274
TOTAL ACTIVOS	187.234.125	10.750.861	9.838.087	207.823.073

PASIVOS Y PATRIMONIO	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	68.240.058	-	5.611.661	73.851.719
Obligaciones con bancos e inst financieras	2.046.641	-	-	2.046.641
Acreedores por intermediación	68.250.438	-	-	68.250.438
Cuentas por pagar op de cartera propia	1.092.531	-	-	1.092.531
Cuentas por pagar empresas relacionadas	4.561.804	-	-	4.561.804
Otras cuentas por pagar	464.523	-	-	464.523
Provisiones	151.433	-	-	151.433
Otros pasivos	6.204	-	-	6.204
Total pasivos	144.813.632	-	5.611.661	150.425.293
PATRIMONIO				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Resultados acumulados	19.031.673	-	-	19.031.673
Resultado del ejercicio	1.630.774	-	-	1.630.774
Total patrimonio	57.397.780	-	-	57.397.780
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	202.211.412	-	5.611.661	207.823.073

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
TOTAL ACTIVOS	143.439.394	8.533.169	10.859.156	162.831.719

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
Acreeedores 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
Total pasivos	96.367.856	-	10.696.857	107.064.713
PATRIMONIO				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Resultados acumulados	10.457.318	-	-	10.457.318
Resultado del ejercicio	8.574.355	-	-	8.574.355
Total patrimonio	55.767.006	-	-	55.767.006
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	152.134.862	-	10.696.857	162.831.719

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

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.

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

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;

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

- 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 5 – 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 marzo de 2012:

	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Total
ACTIVOS FINANCIEROS	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	6.192.772	-	-	6.192.772
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	24.618.256	-	-	24.618.256
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	75.743.296	-	-	75.743.296
TOTAL	106.554.324	-	-	106.554.324
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

NOTA 5 – USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS, continuación

Al 31 de diciembre de 2011:

ACTIVOS FINANCIEROS	Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$	Total M\$
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
TOTAL	88.396.903	-	-	88.396.903
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

NOTA 6 – REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la Sociedad ha registrado los siguientes efectos por reajustes y diferencias de cambio:

Cuentas	Dólares		Euros		Unidad de fomento		Otras monedas		Total	
	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	(252.450)	(35.654)	-	-	-	-	-	-	(252.450)	(35.654)
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra	477.233	(113.305)	-	-	208.532	2.174	-	-	685.765	(111.131)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Total diferencia de cambio	224.783	(148.959)	-	-	208.532	2.174	-	-	433.315	(146.785)

NOTA 7 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Caja en pesos	300	300
Banco en pesos	4.215.623	2.597.996
Bancos en moneda extranjera	1.976.849	2.414.069
Total	6.192.772	5.012.365

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los instrumentos financieros clasificados por categoría, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2012

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	6.192.772	-	-	6.192.772
A valor razonable por resultados - Cartera propia	24.618.256	-	-	24.618.256
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	75.743.296	-	-	75.743.296
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	25.358.401	25.358.401
Deudores por intermediación	-	-	70.416.808	70.416.808
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	226.015	226.015
Otras cuentas por cobrar	-	-	260.897	260.897
Inversiones en sociedades	-	-	425.444	425.444
Total	106.554.324	-	96.687.565	203.241.889

Pasivos financieros según estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$
Obligaciones por financiamiento	-	73.851.719	73.851.719
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	2.046.641	2.046.641
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	68.250.438	68.250.438
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	1.092.531	1.092.531
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	4.561.804	4.561.804
Otras cuentas por pagar	-	464.523	464.523
Total	-	150.267.656	150.267.656

Al 31 de diciembre de 2011

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	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
Total	88.396.903	-	70.205.011	158.601.914

Pasivos financieros según estado de situación financiera	Pasivos financieros a valor razonable por resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	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
Total	-	106.777.476	106.777.476

NOTA 9 - 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 marzo de 2012

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\$	
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	1.154.685	361.076	-	-	361.076	1.515.761
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	23.463.571	73.518.220	-	1.864.000	75.382.220	98.845.791
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	24.618.256	73.879.296	-	1.864.000	75.743.296	100.361.552

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\$	
Instrumentos de renta variable						
Cuotas de fondos mutuos - nacionales	-	-	-	-	-	-
Subtotal instrumentos de renta variable	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
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	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	17.502.730	64.883.439	-	998.369	65.881.808	83.384.538

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 10 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA

Al cierre de cada periodo 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\$	
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	-	-	-	-	-	-

La Sociedad no mantiene saldos por este tipo de operaciones, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

NOTA 11 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO

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

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,54%	1.309.852	19.677.089	20.986.941	22.732.517
Personas naturales	0,53%	1.013.711	3.357.749	4.371.460	4.432.690
Total	-	2.323.563	23.034.838	25.358.401	27.165.207

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
		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
Total		1.255.193	30.771.041	32.026.234	31.822.306

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

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no presenta operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta fija.

NOTA 12 – CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

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

NOTA 13 – DEUDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

	Al 31 de marzo de 2012			Al 31 de diciembre de 2010		
	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$
Intermediación de operaciones a término	61.197.624	(498.640)	60.698.984	28.005.271	(413.999)	27.591.272
Intermediación de operaciones a plazo	9.717.824	-	9.717.824	9.665.595	-	9.665.595
Total	70.915.448	(498.640)	70.416.808	37.670.866	(413.999)	37.256.867

a) Detalle de intermediación de operaciones a término:

Al 31 de marzo de 2012

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	346.144	(139.427)	206.717	189.701	6.515	9.648	148.822	354.686
Personas jurídicas	25.358.697	(217.128)	25.141.569	2.735.906	55.657	211.028	131.496	3.134.087
Intermediarios de valores	17.925.430	(9.451)	17.915.979	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	14.131.418	(115.143)	14.016.275	-	-	-	1.335	1.335
Partes relacionadas	3.435.935	(17.491)	3.418.444	-	-	-	1.112	1.112
Total	61.197.624	(498.640)	60.698.984	2.925.607	62.172	220.676	282.765	3.491.220

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Cuentas por cobrar por intermediación	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3	Desde 11	Más de 30	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)	5.184.677	1	6.145	35	10.815	16.996
Total	28.005.271	(413.999)	27.591.272	116.485	123.015	117.594	309.799	666.893

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

Al 31 de marzo de 2012

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\$	
Intermediarios de valores	-	-	-	-	8.682.360	8.682.360
Partes relacionadas	-	-	-	53.704	981.760	1.035.464
Total	-	-	-	53.704	9.664.120	9.717.824

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\$	
Intermediarios de valores	-	111.216	468.820	78.516	282.383	940.935
Partes relacionadas	-	-	8.446.085	278.575	-	8.724.660
Total	-	111.216	8.914.905	357.091	282.383	9.665.595

c) Movimiento de la provisión de incobrables

Movimiento de la provisión	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	(413.999)	(326.856)
Incremento del ejercicio	(84.641)	-
Aplicación de provisiones	-	(6.334.763)
Reverso de provisiones	-	6.247.620
Total	(498.640)	(413.999)

NOTA 14 – CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

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	226.015	-	226.015	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	226.015	-	226.015	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2011

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	226.017	-	226.017	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	226.017	-	226.017	-	-	-	-	-

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al cierre de cada periodo, 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 marzo de 2012

Descripción	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intermediación de operaciones a término	292	9.125.789	113.976	-	4.563.985
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	4	9.568.545	(13.047)	-	8.568.545
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	440	149.189.540	(1.473.737)	98.842.178	49.281.568
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	1	1.914	1.402	512	-
Cuentas corrientes	7	5.035.443	-	5.035.443	2.046.641
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arrendos pagados	3	12.964	(12.964)	-	4.321
Desarrollo y mantención de proyectos	3	1.215.521	(821.887)	-	-
Asesorías financieras	3	7.277	(2.777)	-	2.471
Total	753	174.156.993	(2.209.034)	103.878.133	64.467.531

b) Detalle de saldos y transacciones significativos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2012

Banco Santander Chile 97.036.000-K Matriz

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intermediación de operaciones a término	292	9.125.789	113.976	-	4.563.985
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	387	97.781.337	(1.060.841)	98.842.178	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	7	5.035.443	-	5.035.443	2.046.641
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arrendos pagados	3	12.964	(12.964)	-	4.321
Total	689	111.955.533	(959.829)	103.877.621	6.614.947

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 Investment Securities Inc. Extranjero Accionistas comunes

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	3	2.675.777	-	-	2.675.777
Otros	-	-	-	-	-
Total	3	2.675.777	-	-	2.675.777

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

Sinvest Inversiones y Asesorías Ltda.
79.991.150-7
Accionista

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRV	4	9.568.545	(13.047)	-	8.568.545
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF	8	23.539.796	(401.947)	-	23.539.796
Otros	-	-	-	-	-
Total	12	33.108.341	(414.994)	-	32.108.341

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	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	41	23.065.995	(5.996)	-	23.065.995
Otros	-	-	-	-	-
Total	41	23.065.995	(5.996)	-	23.065.995

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	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Asesorías financieras	3	7.277	(2.777)	-	2.471
Otros	-	-	-	-	-
Total	3	7.277	(2.777)	-	2.471

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	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	1	4.953	(4.953)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	1	4.953	(4.953)	-	-

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.

Isban Chile S.A.
96.945.770-7
Administración común

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Desarrollo y matención de proyectos	3	1.215.521	(821.887)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	3	1.215.521	(821.887)	-	-

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	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	1	1.914	1.402	512	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	1	1.914	1.402	512	-

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 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 mantenimiento de proyectos	12	2.103.895	(191.553)	1.912.342	-
Cuentas por pagar	2	-	-	-	3.208.640
Arrendos pagados	12	50.515	(50.515)	-	-
Total	5.624	149.903.352	3.104.045	91.259.845	33.809.590

d) 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
Arrendos pagados	12	50.515	(50.515)	-	-
Total	4.805	93.909.722	4.463.676	89.345.015	3.208.640

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	-	-	-	-	-
Total	72	128.320	(128.320)	-	-

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	-	-
Total	447	29.890.174	(465.429)	-	29.760.686

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	-	-	-	-	-
Total	243	22.851.225	(629.911)	-	-

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	-	-	-	-	-
Total	12	33.533	(33.533)	-	2.935

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	-	-	-	-	-
Total	12	867.234	(30.134)	-	837.329

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	-	-	-	-	-
Total	12	94.888	94.888	-	-

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	-	-	-	-	-
Total	12	2.103.895	(191.553)	1.912.342	-

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	-	-	-	-	-
Total	9	24.361	24.361	2.488	-

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.

e) Préstamos, remuneraciones y compensaciones a ejecutivos principales del intermediario

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones con personal de la Gerencia clave:

Descripción	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Remuneraciones del personal	63.742	204.493
Remuneraciones del Directorio	-	-
Bonos o gratificaciones	69.734	504.837
Compensaciones en acciones	2.189	-
Préstamos	-	-
Gastos de capacitación	-	65
Fondos de salud	1.159	3.398
Otros gastos de personal	936	3.181
Total	137.760	715.974

NOTA 16 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de estas inversiones es el siguiente:

Entidad	N° de acciones	N° de acciones	Participación %	Saldo al	
				31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	1	1	2,08%	219819	219819
Bolsa Electrónica de Chile	2	2	4,88%	187175	187175
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	1	1	1,67%	10400	10400
Cámara de Compensación, Bolsa de	1	1	0,08%	3936	3936
CCLV Contraparte Central S.A.	1	1	0,08%	4114	4114
Total	6	6		425.444	425.444

Los valores promedio de las dos últimas transacciones al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, informados por las respectivas Bolsas de Valores, son los siguientes:

Entidad	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.334.949	2.309.760
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	123.724	123.724
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	37.181	37.181
Total	2.495.854	2.470.665

b) Movimiento de las inversiones en cada sociedad:

Bolsa de Comercio de Santiago	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo al inicio	219.819	219.819
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	219.819	219.819

Bolsa Electrónica de Chile	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo al inicio	187.175	187.175
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	187.175	187.175

Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo al inicio	10.400	10.400
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	10.400	10.400

Cámara de Compensación, Bolsa de Comercio de Santiago	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo al inicio	3.936	3.936
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	3.936	3.936

CCLV Contraparte Central S.A.	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo al inicio	4.114	-
Adquisiciones	-	4.114
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	4.114	4.114

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

Dividendos Percibidos	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	-	82.000
Bolsa Electrónica de Chile	-	-
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	-	-
Cámara de Compensación, Bolsa de Comercio de Santiago	-	-
CCLV Contraparte Central S.A.	-	-
Total	-	82.000

NOTA 17 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

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 2012	-	410.782	60.080	8.946	5.304	485.112
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de marzo de 2012	-	410.782	60.080	8.946	5.304	485.112
Depreciación del ejercicio	-	(1.215)	(12.796)	(330)	(1.330)	(15.671)
Valor neto al 31 de marzo de 2012	-	409.567	47.284	8.616	3.974	469.441

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	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de Diciembre de 2011	-	415.643	94.021	30.977	7.818	548.459
Depreciación del ejercicio	-	(4.861)	(33.941)	(22.031)	(2.514)	(63.347)
Valor neto al 31 de Diciembre de 2011	-	410.782	60.080	8.946	5.304	485.112

NOTA 18 – INTANGIBLES

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

Al 31 de marzo de 2012

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2012	-	368.240	-	368.240
Adiciones del ejercicio	-	19.393	-	19.393
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de marzo de 2012	-	387.633	-	387.633
Amortización del ejercicio	-	(33.483)	-	(33.483)
Valor neto al 31 de marzo de 2012	-	354.150	-	354.150

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	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de diciembre de 2011	5.202	521.630	-	526.832
Amortización del ejercicio	(5.202)	(153.390)	-	(158.592)
Valor neto al 31 de diciembre de 2011	-	368.240	-	368.240

NOTA 19 – OTROS ACTIVOS

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

Otros activos	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Garantías enteradas en CCLV Contraparte Central S.A. (1)	3.000.000	3.000.000
Derechos por seguros de plan de pensiones	47.861	45.790
Gastos anticipados	132.413	97.317
Valor bruto al 31 de marzo de 2012	3.180.274	3.143.107

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

NOTA 20 – PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Descripción	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Pasivos financieros	-	-
Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en ventas a término	-	-
Total	-	-

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no presenta pasivos financieros a valor razonable.

NOTA 21 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

El resumen de las obligaciones por financiamiento 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Descripción	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	73.851.719	64.838.803
Otras obligaciones por financiamiento	-	-
Total	73.851.719	64.838.803

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

Al 31 de marzo de 2012

Contrapartes	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,54	510.143	235.791	745.934	746014
Personas jurídicas	0,52	16.674.334	10.819.594	27.493.928	27.511.757
Partes relacionadas	0,52	45.611.857	0	45.611.857	45.621.525
Total	-	62.796.334	11.055.385	73.851.719	73.879.296

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
Total		42.398.621	22.440.182	64.838.803	64.883.438

NOTA 22 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad presenta un saldo de M\$ 2.046.641 (M\$ 1 al 31 de diciembre de 2011), correspondiente a la utilización de líneas de crédito del Banco Santander.

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

NOTA 23 – ACREEDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Resumen	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	58.532.614	27.394.274
Intermediación de operaciones a a plazo	9.717.824	9.665.595
Total	68.250.438	37.059.869

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

Contrapartes	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Personas naturales	1.244.711	1.293.092
Personas jurídicas	34.410.578	3.658.984
Intermediarios de valores	21.436.449	12.869.191
Inversionistas institucionales	1.440.876	6.339.377
Partes relacionadas	-	3.233.630
Total	58.532.614	27.394.274

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

Al 31 de marzo de 2012

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\$
Personas jurídicas	-	-	-	8.682.360	8.682.360
Partes relacionadas	-	-	53.704	981.760	1.035.464
Total	-	-	53.704	9.664.120	9.717.824

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\$
Personas jurídicas	111.216	468.820	78.516	282.383	940.935
Partes relacionadas	-	8.446.085	278.575	-	8.724.660
Total	111.216	8.914.905	357.091	282.383	9.665.595

NOTA 24 – CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

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

Contrapartes	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Personas naturales	225.795	335.466
Personas jurídicas	866.723	731.279
Partes relacionadas	13	3.420
Total	1.092.531	1.070.165

NOTA 25 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Concepto	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Facturas por pagar	2.703	31.246
Leyes sociales por pagar	19.584	14.086
Pagos provisionales emnsuales por pagar	-	136.224
Cuentas por pagar proyecto Fidesa	215.912	286.381
Provisión comisiones acciones internacionales	28.133	44.549
Otros cuentas por pagar	198.191	84.117
Total	464.523	596.603

NOTA 26 – PROVISIONES

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Contrapartes	Provisión vacaciones	Provisión bonos al personal	Total provisiones
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	90.691	162.441	253.132
Provisiones constituidas	15.930	396.751	412.681
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(67.675)	(446.705)	(514.380)
Total	38.946	112.487	151.433

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Provisión vacaciones	Provisión bonos al personal	Total provisiones
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	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)
Total	90.691	162.441	253.132

NOTA 27 – 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 marzo de 2012 asciende a M\$ 47.862 (M\$ 35.775 en 2011).

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	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Tablas de mortalidad	RV - 2004	RV - 2004
Tablas de invalidez	PDT 1985	PDT 1985
Tasa de desvinculación	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	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
a) Valor razonable de los activos del plan		
Saldo de inicio del ejercicio	35.775	-
Rendimiento esperado de los activos del plan	2.281	1.269
Aportaciones del ejercicio	13.155	44.520
Prestaciones pagadas	-	-
Valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio	51.211	45.789
b) Valor actual de las obligaciones		
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	-	-
Costos de servicios del ejercicio	(3.349)	(10.014)
Valor actual de las obligaciones al cierre del ejercicio	(3.349)	(10.014)
Saldo neto al cierre del periodo	47.862	35.775

Rendimiento esperado del plan:

	31-03-2012 M\$	31-12-2011 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 28 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad constituyó una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por un monto ascendente a M\$ 92.652, sobre una Renta líquida imponible ascendente a M\$ 500.863. Dicha provisión se presenta en el rubro Impuestos por cobrar M\$ 326.392, monto que está neto de Pagos provisionales mensuales.

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.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se componen como sigue:

Al 31 de marzo de 2012

Al 31 de marzo de 2012	Impuestos diferidos	
	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	8.430	-
Provisión bonos	11.897	-
Diferencia neta por pactos	43.364	-
Provisión comisiones	36.740	-
Provisión deducidos por intermediación	48.028	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	109.427	-
Otros	5.419	12.378
Subtotal	263.305	12.378
Activo neto por impuestos diferidos	250.927	

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
Total	237.872	4.526
Activo neto por impuestos diferidos	233.346	

c) La composición del cargo / abono a resultados, por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es la siguiente:

Cargo / abono a resultados	31-03-2012 M\$	31-03-2011 M\$
Gasto tributario corriente	(92.652)	(444.582)
Efecto de impuestos diferidos	17.581	(63.539)
Impuesto único artículo 21	-	(2.116)
Otros ajustes al gasto tributario	(21.764)	(17.242)
Total	(96.835)	(527.479)

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

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	Al 31-03-2012 M\$	Al 31-03-2011 M\$
Ganancia antes de impuesto	1.727.609	2.822.921
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(345.522)	(564.584)
Efecto impositivo de diferencias permanentes	241.210	49.961
Efecto de cambio de tasa de impuesto	7.477	(12.856)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	248.687	37.105
Gasto por impuesto a las ganancias utilizando tasa efectiva	(96.835)	(527.479)
Tasa efectiva	6%	19%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones al 31 de marzo de 2012 y 2011, corresponde a la tasa del 20% para el 2011 y 18,5% para el 2011. 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:

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

NOTA 29 - RESULTADO POR LINEA DE NEGOCIOS

Los resultados obtenidos por cada línea de negocio, durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2012

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable				A costo amortizado		Total
	Utilidad	Pérdida	Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Intereses	Reajustes	
	M\$	M\$	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	M\$
Intermediación	1.408.278	(348.670)	-	-	-	-	-	-	1.059.608
Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	217.187	-	-	-	-	-	503.332	-	720.519
Renta Fija	707.975	-	270.008	(228.030)	12.811	(2.835)	-	-	759.929
Contratos de retrocompra	-	-	711.344	-	-	-	-	-	711.344
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestamos de acciones	-	-	-	(191)	-	-	-	-	(191)
Administración de carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta de monedas extranjeras	-	-	3.275	(4.015)	-	-	-	-	(740)
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.333.440	(348.670)	984.627	(232.236)	12.811	(2.835)	503.332	-	3.250.469

Al 31 de marzo de 2011

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable				A costo amortizado		Total
	Utilidad	Pérdida	Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Intereses	Reajustes	
	M\$	M\$	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	M\$
Intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	2.192.450	-	-	-	-	(51.424)	613.699	-	2.754.725
Renta Fija	861.540	(326.136)	226.782	(8.663)	1.477.612	(314.859)	-	-	1.916.276
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	-	(17.090)	-	-	-17.090
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta de monedas extranjeras	-	-	60.616	(17.090)	-	-	-	-	43.526
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	3.053.990	(326.136)	287.398	(25.753)	1.477.612	(383.373)	613.699	-	4.697.437

NOTA 30 - FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 31- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos:

a) Compromisos directos

Al 31 de marzo de 2012, 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\$ 24.964.815 (M\$ 31.822.306 al 31 de diciembre de 2011).

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2012, 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 (M\$ 3.000.000 y M\$ 30.000 al 31 de diciembre de 2011).

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 marzo de 2012 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, la sentencia de primera instancia rechazó la demanda. El demandante presentó recurso de apelación contra dicha sentencia, se concedió el recurso, y actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa en la Corte de Apelaciones de Santiago. 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, el juicio se encuentra terminado y la sentencia rechazó la demanda.

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Custodia de terceros no relacionados - 31-03-2012	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	641.179.532	8.066.572	-	48.524.573	-	-	697.770.677
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	641.179.532	8.066.572	-	48.524.573	-	-	697.770.677
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	99,41%	100,00%	-	99,56%	-	-	99,45%

Custodia de terceros relacionados - 31-03-2012	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	10.268.029	-	-	-	-	-	10.268.029
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	10.268.029	-	-	-	-	-	10.268.029
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	100,00%	-	-	-	-	-	100,00%

Al 31 de diciembre de 2011

Custodia de terceros no relacionados - 31-12-2011	Nacionales			Extranjeros			Total
	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	-	-	-	-	-	-	-
Total	455.033.839	7.695.721	-	43.191.073	-	-	505.920.633
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	99,56%	100,00%	-	99,56%	-	-	-

Custodia de terceros relacionados - 31-12-2011	Nacionales			Extranjeros			Total
	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	-	-	-	-	-	-	-
Total	8.252.971	-	-	-	-	-	8.252.971
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	100,00%	-	-	-	-	-	-

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\$1.864.000 al 31 de marzo de 2012 (M\$ 998.369 al 31 de diciembre de 2011).

La Sociedad tiene una boleta de garantía N° B006808, del Banco Santander Chile para dar cumplimiento 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 partícipes 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 marzo de 2012 y 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.

NOTA 32 - COMPROMISOS DE CAPITAL

a) Compromisos de capital

Al cierre de cada periodo, 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 33 - PATRIMONIO

a) Capital

Durante el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, el movimiento del Capital de la Sociedad ha sido el siguiente:

Capital	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	36.735.333	36.735.333
Aumentos de capital	-	-
Disminuciones de capital	-	-
Saldo final	36.735.333	36.735.333
Total accionistas	4	

Capital	Acciones		Capital	
	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-03-2012 M\$	31-12-2011 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

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

c) Resultados acumulados

El movimiento de los resultados acumulados por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Resultados acumulados	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	10.457.318	9.346.972
Capitalización resultado del ejercicio anterior	8.574.355	7.468.967
Dividendos pagados	-	(6.358.621)
Saldo final	19.031.673	10.457.318

NOTA 34 – SANCIONES

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

NOTA 35 - 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 36 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de abril 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.