

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016

CONTENIDO

Informe del auditor independiente
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

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





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 20 de febrero de 2017

Señores Socios
Santander Corredores de Bolsa Limitada

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Santander Corredores de Bolsa Limitada, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.



Santiago, 20 de febrero de 2017
Santander Corredores de Bolsa Limitada
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Santander Corredores de Bolsa Limitada al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

Los estados financieros de Santander Corredores de Bolsa Limitada por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, antes de ser reexpresados según se indica en Nota 3, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 18 de enero de 2016.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros del año 2016, también auditamos los ajustes descritos en la Nota 3 que fueron aplicados para reexpresar los estados financieros del año 2015. En nuestra opinión, tales ajustes son apropiados y han sido aplicados correctamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar cualquier procedimiento sobre los estados financieros del año 2015 de la Sociedad fuera de los ajustes y, en consecuencia, no expresamos una opinión ni cualquier otro tipo de seguridad sobre los estados financieros del año 2015 tomados como un todo.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto J. Villanueva B.' with a horizontal line underneath.

Roberto J. Villanueva B.
Rut: 7.060.344-6

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pricewaterhousecoopers' with a horizontal line underneath.

1. Identificación

1.1	R.U.T	96.683.200	-	2
1.2	Registro S.V.S	173		
1.3	Razón Social	Santander Corredores de Bolsa Ltda.		
1.4	Representante Legal	Francisco Errandonéa Terán		
1.5	Gerente General	Francisco Errandonéa Terán		
1.6	Tipo de Operación 1.Por cuenta propia y de terceros 2. Sólo por cuenta de terceros	1		
1.7	Periodo que informa	Al 31 de Diciembre 2016 y 2015		
1.8	Moneda de Presentación	M\$ - Miles de pesos chilenos		

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

(En miles de pesos - M\$)

	N° de Nota	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
ACTIVOS				
Efectivo y efectivo equivalente	8	6.473.423	3.379.702	2.484.493
Instrumentos financieros		28.705.796	37.140.157	37.235.636
A valor razonable - Cartera propia disponible		5.003.161	2.130.450	4.364.467
Renta variable		-	-	-
Renta fija e intermediación financiera	10	5.003.161	2.130.450	4.364.467
A valor razonable - Cartera propia comprometida		1.008.019	1.004.813	1.090.707
Renta variable		-	-	-
Renta fija e intermediación financiera	10	1.008.019	1.004.813	1.090.707
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-	-
A costo amortizado - Cartera propia disponible	11	-	-	-
A costo amortizado - Cartera propia comprometida		-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		22.694.616	34.004.894	31.780.462
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	12	22.694.616	32.004.534	25.379.566
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	12	-	2.000.360	6.400.896
Otras		-	-	-
Deudores por intermediación	14	41.269.675	24.453.915	29.162.477
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	15	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		-	-	-
Otras cuentas por cobrar		86.179	9.080	16.777
Impuestos por cobrar	28	9.508	235.552	706.067
Impuestos diferidos	28	-	-	-
Inversiones en sociedades	17	1.845.050	2.475.050	2.277.050
Intangibles	19	1.058.312	437.858	234.523
Propiedades, planta y equipos	18	391.341	411.958	625.370
Otros activos	20	6.010.000	4.225.100	3.000.000
TOTAL ACTIVOS		85.849.284	72.768.372	75.742.393

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

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

(En miles de pesos - M\$)

	N° de Nota	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
PASIVOS				
Pasivos financieros		1	1	1
A valor razonable	21	-	-	-
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-	-
Obligaciones por financiamiento		-	-	-
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-	-
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	22	-	-	-
Otras		-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	23	1	1	1
Acreedores por intermediación	24	44.469.923	25.755.971	31.000.713
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	25	3.675	3.890	3.344
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	2.361	3.387	4.419
Otras cuentas por pagar	26	398.602	352.821	202.932
Provisiones	27	530.122	501.538	348.004
Impuestos por pagar	28	-	-	-
Impuestos diferidos	28	24.506	204.808	199.925
Otros pasivos		54.285	13.406	13.418
TOTAL PASIVOS		45.483.475	26.835.822	31.772.756
PATRIMONIO				
Capital	34	36.735.333	36.735.333	36.735.333
Reservas	34	1.036.312	1.496.213	1.351.673
Resultados acumulados	34	201.004	5.882.631	3.436.089
Resultado del ejercicio		2.393.160	1.818.373	2.446.542
Dividendos provisorios o participaciones		-	-	-
TOTAL PATRIMONIO		40.365.809	45.932.550	43.969.637
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		85.849.284	72.768.372	75.742.393

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

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Estados de resultados integrales Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (En miles de pesos - M\$)

	N° de Nota	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
A) ESTADOS DE RESULTADOS			
Resultado por intermediación			
Comisiones por operaciones bursátiles	29	5.099.314	4.745.181
Comisiones por operaciones extra bursátiles	29	-	-
Gasto por comisiones y servicios	29	(929.125)	(1.068.491)
Otras comisiones		-	-
Total resultado por intermediación		4.170.189	3.676.690
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	593.127	352.688
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
A costo amortizado		-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	29	1.366.748	1.067.885
Total resultado por instrumentos financieros		1.959.875	1.420.573
Resultado por operaciones de financiamiento			
Gastos por financiamiento		-	(12.142)
Otros gastos financieros		(51.751)	(55.279)
Total resultado por operaciones de financiamiento		(51.751)	(67.421)
Gastos de administración y comercialización			
Remuneraciones y gastos de personal	30	(1.709.425)	(1.691.721)
Gastos de comercialización		(53.420)	(28.267)
Otros gastos de administración	31	(1.911.019)	(2.033.782)
Total gastos de administración y comercialización		(3.673.864)	(3.753.770)
Otros resultados			
Reajustes y diferencia de cambio	7	(87.898)	214.084
Resultado de inversiones en sociedades	17	161.000	108.394
Otros ingresos (gastos)		32.985	56.972
Total otros resultados		106.087	379.450
Resultado antes de impuesto a la renta			
Impuesto a la renta	28	(117.376)	162.851
UTILIDAD DEL EJERCICIO		2.393.160	1.818.373

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

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Estados de resultados integrales (continuación)

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos - M\$)

	N° de Nota	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
B) ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
UTILIDAD DEL EJERCICIO		2.393.160	1.818.373
Ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio			
Revalorización de propiedades, planta y equipos		-	-
Activos financieros a valor razonable por patrimonio		(630.000)	198.000
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		170.099	(53.460)
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio		(459.901)	144.540
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO		1.933.259	1.962.913

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

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Estados de cambios en el patrimonio Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (En miles de pesos - M\$)

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 2016	36.735.333	1.496.213	-	-	5.882.631	1.818.373	-	45.932.550
Distribución resultado 2015	-	-	-	-	1.818.373	(1.818.373)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	(459.901)	-	-	-	2.393.160	-	1.933.259
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	(459.901)	-	-	-	-	-	(459.901)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	2.393.160	-	2.393.160
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	(7.500.000)	-	-	(7.500.000)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	36.735.333	1.036.312	-	-	201.004	2.393.160	-	40.365.809

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 2015	36.735.333	1.351.673	-	-	3.436.089	2.446.542	-	43.969.637
Distribución resultado 2013	-	-	-	-	2.446.542	(2.446.542)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	144.540	-	-	-	1.818.373	-	1.962.913
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	144.540	-	-	-	-	-	144.540
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	1.818.373	-	1.818.373
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	36.735.333	1.496.213	-	-	5.882.631	1.818.373	-	45.932.550

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

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Estados de flujos de efectivo

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos - M\$)

	N° de Nota	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO			
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN			
Comisiones recaudadas (pagadas)		4.170.189	3.676.690
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes		1.943.599	(536.180)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable		(2.281.681)	2.687.834
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		12.677.025	(1.174.745)
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		-	-
Gastos de administración y comercialización pagados		(5.859.095)	(4.519.143)
Impuestos pagados		(894.853)	(1.176.795)
Otros ingresos (egresos) netos originados por actividades de la operación		809.783	1.833.253
Flujo neto originado por actividades de la operación		10.564.967	790.914
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros		-	-
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas		-	-
Reparto de utilidades y capital	34	(7.500.000)	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(7.500.000)	-
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	17	161.000	108.394
Incorporación de propiedades, planta y equipos e intangibles	18	-	(390.130)
Inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión		(51.750)	55.281
Flujo neto originado por actividades de inversión		109.250	(226.455)
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo		3.174.217	564.459
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y el efectivo equivalente		(80.496)	330.750
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		3.093.721	895.209
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	8	3.379.702	2.484.493
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	8	6.473.423	3.379.702

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

Índice

1.	INFORMACION GENERAL.....	1
2.	BASES DE PREPARACION	4
3.	CAMBIOS CONTABLES	6
4.	RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	6
5.	GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	21
6.	USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS	33
7.	REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	35
8.	EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	35
9.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	36
10.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE – CARTERA PROPIA	38
11.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA	39
12.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO	39
13.	CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS	40
14.	DEUDORES POR INTERMEDIACION.....	41
15.	CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA	43
16.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	43
17.	INVERSIONES EN SOCIEDADES.....	50
18.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	52
19.	INTANGIBLES	53
20.	OTROS ACTIVOS	54
21.	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	54
22.	OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO.....	54
23.	OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	55
24.	ACREEDORES POR INTERMEDIACION.....	55
25.	CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA	56
26.	OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	56
27.	PROVISIONES	57
28.	IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	57
29.	RESULTADO POR LINEAS DE NEGOCIOS	60
30.	REMUNERACIONES Y GASTOS DE PERSONAL.....	61
31.	OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION.....	62
32.	HONORARIOS DE AUDITORIA.....	62
33.	CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	62
34.	PATRIMONIO	65
35.	SANCIONES	66
36.	HECHOS RELEVANTES	66
37.	HECHOS POSTERIORES	67

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACION GENERAL

Santander Corredores de Bolsa Ltda., 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 (la cual actualmente fue absorbida por Teatinos Siglo XXI) (48,99999999%), Santander Corredora de Seguros Limitada (0,41259000%) y Santander Investment Chile Limitada (0,00000001%).

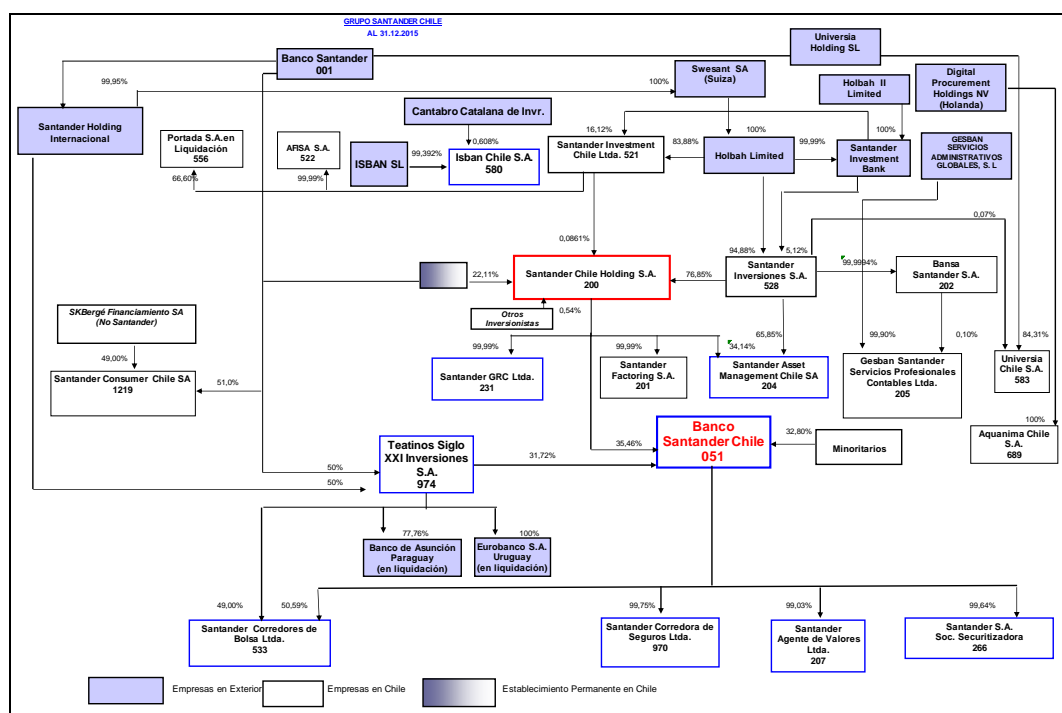
En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de septiembre de 2008, la Sociedad modificó su razón social a Santander S.A. Corredores de Bolsa.

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 Banco Santander S.A. 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.

Con fecha 19 de junio de 2015 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, la cual fue reducida a escritura pública con fecha 23 de junio de 2015. En dicha Junta, además se acordó la transformación de la sociedad Santander S.A. Corredora de Bolsa en una compañía de Responsabilidad Limitada, que se regirá por las disposiciones de la ley N° 3.918, la cual girará con la razón social Santander Corredores de Bolsa Ltda.

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



Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, han sido auditados por PWC Consultores, Auditores y Cía. Ltda., y aprobados por la Administración de la Sociedad con fecha 20 de febrero de 2016.

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

El objeto social de Santander Corredores de Bolsa Ltda., 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 (actualmente sólo opera en renta fija).

a) Principales negocios en los cuales participa por cuenta propia

Operaciones de compra y venta instrumentos de renta fija: Corresponden a operaciones de compras y/o ventas 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: Corresponden a transacciones en las cuales la Sociedad vende a un tercero instrumentos financieros, los cuales 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: Corresponden a transacciones en las cuales la Sociedad compra a un tercero instrumentos financieros, los cuales se compromete a vender en una fecha futura y a un precio fijo determinado al momento de la compra, rentabilizando excedentes de caja.

Operaciones de simultáneas: Corresponden a operaciones de financiamiento a clientes, en que se efectúa una compra contado y una venta a 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.

Operaciones de compra y venta de moneda extranjera: Ofrece a los 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 en los cuales participa por cuenta de terceros

Operaciones de compra y venta de instrumentos de renta fija y 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 y Bolsa Electrónica de Chile, generando ingresos por las comisiones cobradas a los clientes por este servicio.

Operaciones de venta con compromiso de retrocompra: Corresponden a transacciones de financiamiento de instrumentos de renta fija de la cartera propia. La Sociedad invierte en instrumentos de largo plazo y se financia con obligaciones de corto plazo (pactos), permitiendo el manejo de su liquidez y otorga una alternativa de inversión a sus clientes.

Custodia de valores: Corresponde a 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 el total de los recursos necesarios para ello. Los resultados se obtienen mediante comisiones cobradas a los clientes en la operación, ya que la Sociedad sólo actúa como intermediario.

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

Negocios o servicios - ejercicio 2016	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Intermediación de renta variable	13.160	5
Intermediación de renta fija	1.825	2
Otros	-	-

2. BASES DE PREPARACION

a) Estados Financieros

Los estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” en inglés), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a lo presentado en los estados financieros, en ellos se suministran descripciones narrativas o desagregación en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Los presentes estados financieros han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha y en ese ámbito, la administración ha estimado que a la fecha no existen indicios internos ni externos, que pudieren afectar la continuidad de las operaciones de la Sociedad.

b) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Santander Corredores de Bolsa Ltda., y han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las NIIF, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”) como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

c) Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

d) Moneda funcional y de presentación

La Sociedad, de acuerdo con la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N°21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, ha definido como su moneda funcional el peso chileno, la cual es la moneda del entorno económico principal en el cual ésta 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 con lo establecido por la norma antes señalada. La moneda de presentación de los estados financieros también es el peso chileno.

e) Hipótesis de negocio en marcha

La Administración de Santander Corredores de Bolsa Ltda., 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.

f) Transacciones en moneda extranjera

f.1) Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades de fomento

Las transacciones en moneda extranjera y unidades de fomento se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los resultados en moneda extranjera y unidades de fomento, 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 “Reajustes y diferencia de cambio”.

Las diferencias de cambio originadas por saldos en moneda extranjera y unidades de fomento, sobre aquellos instrumentos financieros clasificados a valor razonable, se presentan formando parte del ajuste a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha utilizado las siguientes paridades en la preparación de sus estados financieros:

Paridades	2016 \$	2015 \$
Dólar estadounidense	669,47	710,16
Unidad de fomento	26.347,98	25.629,09

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, las acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores y la Bolsa Electrónica de Chile, presentadas en el rubro Inversión en Sociedades, han sido registradas a valor de mercado con efectos en el patrimonio. Anteriormente, el criterio de valorización para dichas inversiones correspondía al costo.

Con el objeto de presentar los estados financieros comparativos, de acuerdo a lo indicado en NIC 8, la Administración ha ajustado retroactivamente los rubros de Inversión en Sociedades, Impuestos diferidos (Pasivos) y Reservas patrimoniales en los Estados de Situación Financiera referidos al 1 de enero de 2015 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. A continuación se presenta al detalle de los ajustes realizados:

Detalle	01-01-2015	Ajus/Reclas.	Saldos Re-expresados 01-01-2015	31-12-2015	Ajus/Reclas.	Saldos Re-expresados 31-12-2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos	73.471.567	-	73.471.567	70.424.740	-	70.424.740
Impuestos diferidos	300.008	(300.008)	-	348.585	(348.585)	-
Inversión en Sociedades	425.444	1.851.606	2.277.050	425.444	2.049.606	2.475.050
Total activos	74.197.019	1.551.598	75.748.617	71.198.769	1.701.021	72.899.790
Pasivos	31.579.055	-	31.579.055	26.762.432	-	26.762.432
Impuestos diferidos	-	199.925	199.925	-	204.808	204.808
Total pasivos	31.579.055	199.925	31.778.980	26.762.432	204.808	26.967.240
Capital	36.735.333	-	36.735.333	36.735.333	-	36.735.333
Reservas	-	1.351.673	1.351.673	-	1.496.213	1.496.213
Resultados acumulados	3.436.089	-	3.436.089	5.882.631	-	5.882.631
Resultado del ejercicio	2.446.542	-	2.446.542	1.818.373	-	1.818.373
Retiros	-	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	42.617.964	1.351.673	43.969.637	44.436.337	1.496.213	45.932.550
Total Pasivos y Patrimonio	74.197.019	1.551.598	75.748.617	71.198.769	1.701.021	72.899.790

4. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

- a) **Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2016.**

Normas e interpretaciones

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas” – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a *NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”*, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.

Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible o u elemento de propiedad, planta y equipo y, por lo tanto, existe una presunción refutable de que un método de depreciación o amortización, basada en los ingresos, no es apropiada.

Enmienda a NIC 27 “Estados financieros separados”, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados.

Enmienda a *NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”* y *NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”*. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto).

Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB.

Enmiendas y mejoras

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014.

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta".

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i> - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018
<i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2018
NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.	01/01/2019

Normas e interpretaciones

**Obligatoria para
ejercicios iniciados
a partir de**

CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.

01/01/2018

Enmiendas y mejoras

**Obligatoria para
ejercicios iniciados
a partir de**

Enmienda a NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

01/01/2017

Enmienda a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

01/01/2017

Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.

01/01/2018

Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.

01/01/2018

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

Enmienda a NIIF 4 “*Contratos de Seguro*”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “*Instrumentos Financieros*”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.

01/01/2018

Enmienda a NIC 40 “*Propiedades de Inversión*”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.

01/01/2018

Enmienda a NIIF 1 “*Adopción por primera vez de las NIIF*”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.

01/01/2018

Enmienda a NIIF 12 “*Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

01/01/2018

Enmienda a NIC 28 “*Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.

01/01/2018

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

b) Uso de estimaciones y juicios

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

c) Instrumentos financieros

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.

c.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.

c.2) Clasificación de activos financieros

De acuerdo con 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 del reconocimiento inicial.

c.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 provenientes 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.

c.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.

c.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.

c.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 ésta 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.

c.4) Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja 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, ésta 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, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los fondos recibidos.

Cuando se da de baja 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.

c.5) Pasivos financieros

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

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

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período 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 período 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.

c.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.

De acuerdo a NIIF 13 Medición de Valor Razonable (aplicada desde el 01 de enero de 2013), se entiende por “valor razonable” el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida), independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. Una medición del valor razonable es para un activo o pasivo concreto. Por ello, al medir el valor razonable, la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo de la misma forma en que los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo, en la fecha de la medición.

La medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar: (a) en el mercado principal del activo o pasivo; o (b) en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo. Cuando no existe un mercado observable para proporcionar información para fijar el precio en relación con la venta de un activo o la transferencia de un pasivo en la fecha de la medición, el valor razonable se obtendrá de suponer una transacción en dicha fecha, considerada desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo.

Cuando se utilizan técnicas de valorización se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio Vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de dónde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable. NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable basada en tres niveles: Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3, en donde se concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables.

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 el estado de resultados integrales bajo el rubro “Resultado por instrumentos financieros – a valor razonable”.

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

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

c.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.

d) Deudores por intermediación y otras cuentas por cobrar

Los deudores por intermediación y otras cuentas por cobrar son transacciones de operaciones a favor de la Sociedad producto de la intermediación de valores por cuenta de los clientes, estos se registran contablemente el día de su asignación por el monto de la operación. En este rubro se clasifican los siguientes conceptos:

- Intermediación de operaciones a término: comprende las operaciones, por cuenta propia o por cuenta de terceros, de compra y venta instrumentos de renta fija y renta variable, operaciones de venta con compromiso de retrocompra, operaciones de compra con compromiso de retroventa y operaciones de compra y venta de moneda extranjera.
- Intermediación de operaciones a plazo (simultáneas): corresponden a operaciones de financiamiento a clientes, en que se efectúa una compra contado y una venta a plazo de acciones

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 que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de la operación. Para efectos de determinar la provisión de incobrables, la Sociedad efectúa un análisis individual de sus clientes, en función de su comportamiento financiero y su capacidad de pago, analizando además la información financiera relevante, a objeto de constituir las provisiones que estime necesarias. Dado que la Sociedad forma parte del Grupo Santander, el riesgo de crédito es gestionado en forma corporativa (ver gestión del riesgo de crédito en Nota 5). La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como abono a resultados en el período en que ocurre.

La política actual de la Sociedad, es provisionar el 100% de los saldos cuya antigüedad supera los 30 días.

e) Propiedades, planta y equipos

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

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

Edificios	100 años
Muebles y equipos de oficina	3 a 8 años
Equipos computacionales	3 años

Los items de propiedades, 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 en 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 integrales en el rubro “Otros ingresos (gastos)”.

f) 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 estado de situación financiera bajo el rubro “Obligaciones con bancos e instituciones financieras”

Para la elaboración del estado de flujos 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 y de los pasivos de la Sociedad.

g) Acreedores por intermediación y otras cuentas por pagar

Los acreedores por intermediación son producto de la intermediación de valores por cuenta de los clientes, estos se registran contablemente el día de su asignación por el monto de operación, 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.

h) Inversiones en sociedades

La Sociedad mantiene inversiones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile, CCLV Contraparte Central S.A. y en la Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores, las cuales son valorizadas a valor razonable.

La Administración considera que estas inversiones no son mantenidas para negociación, por lo cual se valorizarán a valor razonable con efecto en patrimonio, en el caso de las acciones de las bolsas de valores son valorizadas al precio promedio de las dos últimas transacciones informado por cada una de las bolsas de valores o el precio de la última transacción si este fuese inferior al precio promedio. Los dividendos procedentes de esta inversión, se reconocen en el estado de resultados integrales, en la cuenta de “Resultado de inversiones en sociedades”.

i) 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.

j) Obligaciones por operaciones de financiamiento sobre IRF e IIF

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

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

k) 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, otros financiamientos, 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.

l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina los efectos por impuesto a la renta de primera categoría al cierre de cada período, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

De acuerdo con la aplicación de NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, la Sociedad reconoce, cuando corresponde, 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.

Al 31 de diciembre de 2016, los impuestos diferidos han sido ajustados a las nuevas tasas de impuesto a la renta de primera categoría, de acuerdo a lo establecido en la Ley N°20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014.

Esta norma señala que para el año 2014 la tasa de impuesto de primera categoría sube a 21%, el año comercial 2015 la tasa será de 22,5%, el año 2016 de 24%, a contar del año 2017 la tasa de impuesto será 25% para contribuyentes que tributen bajo el Sistema de Renta Atribuída. Sin embargo, quienes tributen bajo el Sistema Integrado Parcial, soportarán una tasa del 25,5% durante el año 2017 y a contar del año 2018 tributarán con tasa de 27%.

La Sociedad determinó el Régimen de Renta Semi Integrada en cumplimiento del artículo 14 letra b) de la Ley de Renta.

m) 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 beneficiarios 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.

n) 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 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.

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la entidad.

o) 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, a la fecha del balance, pueda ser valorizado confiablemente y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados confiablemente.

Los ingresos provenientes de instrumentos financieros clasificados como “A valor razonable por resultados” de los instrumentos financieros, son reconocidos en resultados en base devengada, en función de los cambios que experimenta el valor razonable de dichos instrumentos.

Las inversiones en operaciones de financiamiento vía pactos de compra con retroventa, se registran sobre base devengada, utilizándose en su determinación el método del interés efectivo.

p) 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 efectuará de manera simultánea al registro de un incremento del pasivo o reducción del activo.

q) 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.

r) Deterioro de activos no financieros

La Sociedad evalúa a la fecha de cada periodo o en cada fecha que sea necesario, si existe algún indicio que el valor de los activos ha sufrido una pérdida por deterioro, caso en el cuál se registra la pérdida por deterioro de acuerdo con lo establecido en la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”. En el caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe recuperable, el cual es el menor entre el valor justo neto y su valor en uso. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

s) Costos por financiamiento

Los costos por financiamiento son determinados sobre base devengada, utilizando para ello la tasa de interés fijada en los contratos de pactos de ventas con retrocompra.

t) Transacciones con partes relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24 “Información a revelar sobre partes relacionadas” y la Circular 1992 de la Superintendencia de Valores y Seguros, e informando separadamente las transacciones de la matriz, las de las entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la entidad, las de las filiales, las de las coligadas, las de los negocios conjuntos en que participe la entidad, el personal clave de la administración de la entidad y otras partes relacionadas.

u) Activos Intangibles

Los activos intangibles son identificados como activos no monetarios (separados de otros activos) sin sustancia física que surge como resultado de derechos legales o contractuales. La Sociedad reconoce un activo intangible, comprado o auto-generado (a costo), cuando el costo del activo puede ser estimado confiablemente y es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles al activo sean traspasados a la Sociedad.

Los activos intangibles son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición o producción y son subsecuentemente medidos a su costo menos cualquier amortización acumulada o menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los software desarrollados internamente son reconocidos como un activo intangible si, entre otros requisitos (básicamente la capacidad de la Sociedad para usarlo o venderlo), puede ser identificado y tienen capacidad para generar beneficios económicos futuros. La estimación de la vida útil del software es de 3 años.

La amortización de los sistemas informáticos se realizará linealmente en un período de tres años desde la entrada en explotación de los respectivos sistemas, esto en relación a su vida útil económica.

5. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Santander Corredores de Bolsa Ltda., en su actividad relacionada con 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. Riesgo 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 y reajustabilidad: 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 Sociedad 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 Sociedad es responsable por el establecimiento y seguimiento de la estructura de manejo de riesgos de ésta. Dado que la Sociedad forma parte del Grupo Santander en 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 a Santander S.A. Corredores de Bolsa. 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 Directores y Auditoría (“CDA”). Cada uno de dichos comités está compuesto por directores y miembros ejecutivos de la Administración de la Sociedad.

El ALCO es responsable de desarrollar políticas de manejo de riesgos de la Sociedad conforme a las directrices del Banco y del Departamento Global de Riesgo de Santander España. Dichas políticas han sido creadas principalmente para identificar y analizar el riesgo que enfrenta la Sociedad, establecer los límites de riesgo y controles apropiados. Las políticas de manejo de riesgos y los sistemas de la Sociedad se revisan regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado, y los productos o servicios ofrecidos.

La Sociedad, a través de la formación y gestión de normas y procedimientos, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo, en el que todos sus empleados comprenden sus funciones y obligaciones.

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

- Evaluar aquellos riesgos que por su tamaño pudieran comprometer la solvencia de la Sociedad, o que presenten potencialmente riesgos operacionales o de reputación significativos;
- Asegurar que la Sociedad se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar la estrategia en la gestión de riesgos;
- Asegurar la integración, control y gestión de todos los riesgos de la Sociedad;
- Verificar que la Sociedad ejecute sus negocios con la debida aplicación de principios, políticas y métricas de riesgo homogéneas;
- Desarrollar e implantar un modelo de gestión de riesgos en la Sociedad, de manera que la exposición al riesgo se gestione 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 con 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 Corredores de Bolsa Limitada 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 con lo anterior la Sociedad tiene políticas de gestión del riesgo orientadas a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o pudiesen afectar.

Gestión de riesgos

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

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

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

Riesgo de crédito

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

Exposición de la Sociedad a riesgo de crédito

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

Al 31 de diciembre de 2016

	Personas naturales	Personas jurídicas	Bancos e inst. financieras	Entidades del Estado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	6.011.180	-	6.011.180
Instrumentos financieros a costo amortizado	1.472.100	21.222.516	-	-	22.694.616
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	529.678	40.715.488	24.509	-	41.269.675
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	-	-	-	-
	2.001.778	61.938.004	6.035.689	-	69.975.471

Al 31 de diciembre de 2015

	Personas naturales	Personas jurídicas	Bancos e inst. financieras	Entidades del Estado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	3.135.263	-	3.135.263
Instrumentos financieros a costo amortizado	2.289.025	29.715.509	2.000.360	-	34.004.894
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	1.417.700	5.200.942	17.835.273	-	24.453.915
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	-	-	-	-
	3.706.725	34.916.451	22.970.896	-	61.594.072

Al 01 de enero de 2015

	Personas naturales M\$	Personas jurídicas M\$	Bancos e inst. financieras M\$	Entidades del Estado M\$	Total M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	5.455.174	-	5.455.174
Instrumentos financieros a costo amortizado	1.078.831	24.300.735	6.400.896	-	31.780.462
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	2.691.779	25.968.897	501.801	-	29.162.477
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	-	-	-	-
	3.770.610	50.269.632	12.357.871	-	66.398.113

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

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 en Chile, cuyos roles se resumen como sigue:

Formular 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 con base en 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 en 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 envuelta 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 Sociedad 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 Corredores de Bolsa Ltda., mantiene una política de liquidez en la que considera la administración permanente de su capital de trabajo, por lo que mantiene una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos.

Gestión de riesgo de liquidez

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

El enfoque de la Sociedad a la gestión de la liquidez es asegurar, en la medida que sea posible, contar con 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 utiliza una variedad de escenarios que abarcan tanto condiciones normales de mercado como condiciones de fluctuación.

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.

Exposición al riesgo de liquidez

Cálculo de los índices de liquidez - La Sociedad efectúa su cálculo de índices financieros, diariamente, de acuerdo con lo dispuesto por la Circular N° 632, la Norma de Carácter General N° 18 y sus modificaciones posteriores, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A continuación se describen los índices financieros que permiten gestionar adecuadamente la liquidez, al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Al 31 de diciembre de 2016

		M\$		
Liquidez general	<u>Activo disponible y realizable a menos de 7 días</u>	59.837.958	1,28	veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	46.847.211		
Liquidez por intermediación	<u>Activo disponible y deudores por intermediación</u>	46.263.880	1,21	veces
	Acreedores por intermediación	38.282.740		
Razón de endeudamiento	<u>Pasivos exigibles</u>	5.100.715	0,16	veces
	Patrimonio líquido	32.349.885		
Índice de cobertura patrimonial	<u>Monto cobertura patrimonial</u>	324.957	1,00%	
	Patrimonio líquido	32.349.885		
	Patrimonio depurado	23.866.985		

Al 31 de diciembre de 2015

		M\$		
Liquidez general	<u>Activo disponible y realizable a menos de 7 días</u>	86.108.801	1,81	veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	47.509.723		
Liquidez por intermediación	<u>Activo disponible y deudores por intermediación</u>	26.103.880	1,22	veces
	Acreedores por intermediación	21.387.851		
Razón de endeudamiento	<u>Pasivos exigibles</u>	3.594.810	0,09	veces
	Patrimonio líquido	38.199.011		
Índice de cobertura patrimonial	<u>Monto cobertura patrimonial</u>	310.453	0,81%	
	Patrimonio líquido	38.199.011		
	Patrimonio depurado	31.266.885		

Al 01 de enero de 2015

Liquidez general	<u>Activo disponible y realizable a menos de 7 días</u>	68.602.812	2,34	veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	29.378.093		
Liquidez por intermediación	<u>Activo disponible y deudores por intermediación</u>	31.092.485	1,10	veces
	Acreedores por intermediación	28.172.491		
Razón de endeudamiento	<u>Pasivos exigibles</u>	1.995.961	0,05	veces
	Patrimonio líquido	38.713.655		
Índice de cobertura patrimonial	<u>Monto cobertura patrimonial</u>	439.587	1,14%	
	Patrimonio líquido	38.713.655		
	Patrimonio depurado	31.648.203		

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 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:

i) Riesgo de tipo de cambio y reajustabilidad: La Sociedad está expuesta a fluctuaciones significativas en las tasas de cambio de las distintas monedas, debido a factores de mercado. El Grupo Santander en 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 Sociedad a fluctuaciones en el tipo de cambio.

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

A continuación se presenta un cuadro con la composición del estado de situación al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, clasificado por moneda:

Al 31 de diciembre de 2016

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	4.492.225	-	1.981.198	6.473.423
Instrumentos financieros	28.705.796	-	-	28.705.796
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	5.003.161	-	-	5.003.161
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	1.008.019	-	-	1.008.019
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	22.694.616	-	-	22.694.616
Deudores por intermediación	39.208.065	-	2.061.610	41.269.675
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	86.179	-	-	86.179
Impuestos por cobrar	229.049	-	-	229.049
Impuestos diferidos	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	1.845.050	-	-	1.845.050
Intangibles	1.058.312	-	-	1.058.312
Propiedades, planta y equipos	391.341	-	-	391.341
Otros activos	6.010.000	-	-	6.010.000
TOTAL ACTIVOS	82.026.017	-	4.042.808	86.068.825

PASIVOS Y PATRIMONIO	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-	-	1
Acreeedores por intermediación	40.954.324	-	3.515.599	44.469.923
Cuentas por pagar operaciones de cartera propia	-	-	3.675	3.675
Cuentas por pagar empresas relacionadas	2.361	-	-	2.361
Otras cuentas por pagar	398.602	-	-	398.602
Provisiones	530.122	-	-	530.122
Impuestos por pagar	219.541	-	-	219.541
Impuestos diferidos	24.506	-	-	24.506
Otros pasivos	54.285	-	-	54.285
Total pasivos	42.183.742	-	3.519.274	45.703.016
PATRIMONIO				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Reservas	1.036.312	-	-	1.036.312
Resultados acumulados	201.004	-	-	201.004
Resultado del ejercicio	2.393.160	-	-	2.393.160
Total patrimonio	40.365.809	-	-	40.365.809
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	82.549.551	-	3.519.274	86.068.825

Al 31 de diciembre de 2015

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	1.863.669	-	1.516.033	3.379.702
Instrumentos financieros	37.140.157	-	-	37.140.157
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	2.130.450	-	-	2.130.450
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	1.004.813	-	-	1.004.813
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	34.004.894	-	-	34.004.894
Deudores por intermediación	21.944.718	-	2.509.197	24.453.915
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	9.080	-	-	9.080
Impuestos por cobrar	366.970	-	-	366.970
Impuestos diferidos	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	2.475.050	-	-	2.475.050
Intangibles	437.858	-	-	437.858
Propiedades, planta y equipos	411.958	-	-	411.958
Otros activos	4.225.100	-	-	4.225.100
TOTAL ACTIVOS	68.874.560	-	4.025.230	72.899.790

PASIVOS Y PATRIMONIO	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-	-	1
Acreedores por intermediación	22.629.082	-	3.126.889	25.755.971
Cuentas por pagar operaciones de cartera propia	-	-	3.890	3.890
Cuentas por pagar empresas relacionadas	3.387	-	-	3.387
Otras cuentas por pagar	352.821	-	-	352.821
Provisiones	501.538	-	-	501.538
Impuestos por pagar	336.226	-	-	336.226
Otros pasivos	13.406	-	-	13.406
Total pasivos	23.836.461	-	3.130.779	26.967.240
PATRIMONIO				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Reservas	1.496.213	-	-	1.496.213
Resultados acumulados	5.882.631	-	-	5.882.631
Resultado del ejercicio	1.818.373	-	-	1.818.373
Total patrimonio	45.932.550	-	-	45.932.550
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	69.769.011	-	3.130.779	72.899.790

Al 01 de enero de 2015

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	1.598.489	-	886.004	2.484.493
Instrumentos financieros	37.235.636	-	-	37.235.636
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	4.364.467	-	-	4.364.467
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	1.090.707	-	-	1.090.707
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	31.780.462	-	-	31.780.462
Deudores por intermediación	28.147.521	-	1.014.956	29.162.477
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	16.777	-	-	16.777
Impuestos por cobrar	712.291	-	-	712.291
Impuestos diferidos	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	2.277.050	-	-	2.277.050
Intangibles	234.523	-	-	234.523
Propiedades, planta y equipos	625.370	-	-	625.370
Otros activos	3.000.000	-	-	3.000.000
TOTAL ACTIVOS	73.847.657	-	1.900.960	75.748.617

PASIVOS Y PATRIMONIO	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-	-	1
Acreedores por intermediación	29.203.763	-	1.796.950	31.000.713
Cuentas por pagar operaciones de cartera propia	-	-	3.344	3.344
Cuentas por pagar empresas relacionadas	4.419	-	-	4.419
Otras cuentas por pagar	202.932	-	-	202.932
Provisiones	348.004	-	-	348.004
Impuestos por pagar	206.149	-	-	206.149
Otros pasivos	13.418	-	-	13.418
Total pasivos	29.978.686	-	1.800.294	31.778.980
PATRIMONIO				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Reservas	1.351.673	-	-	1.351.673
Resultados acumulados	3.436.089	-	-	3.436.089
Resultado del ejercicio	2.446.542	-	-	2.446.542
Total patrimonio	43.969.637	-	-	43.969.637
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	73.948.323	-	1.800.294	75.748.617

ii) 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 en un 100% por 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.

iii) 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 con cambios en los resultados o bien, a valor razonable con cambios en el 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 de 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 área de riesgos de la Sociedad es la 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 de Banco Santander S.A. - España.

Las funciones del área en relación a la cartera de negociación conllevan 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 y 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 emitidos localmente y de bajo riesgo.

Para la Sociedad, la estimación del VaR se realiza bajo la metodología de simulación histórica, la cual consiste en observar el comportamiento de las pérdidas y ganancias que se hubieran producido con la cartera actual de estar vigentes las condiciones de mercado de un determinado período histórico para, a partir de esa información, inferir la pérdida máxima con un determinado nivel de confianza. La metodología tiene la ventaja de reflejar de forma precisa la distribución histórica de las variables de mercado y de no requerir ningún supuesto de distribución de probabilidad específica. Todas las medidas VaR están destinadas a determinar la función de distribución para el cambio en el valor de una cartera determinada, y una vez conocida esta distribución, para calcular el percentil relacionado 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 período de tiempo utilizado.
- Un horizonte de tiempo de 1 día puede que no capte plenamente aquellas posiciones de riesgo de mercado que no puedan ser liquidadas o cubiertas en un día. No sería posible liquidar o cubrir todas las posiciones en un día.

- El VaR se calcula al cierre de los negocios, no obstante las posiciones de negociación pueden cambiar sustancialmente en el transcurso del día de negociación.
- El uso de 99,00% 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.

6. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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

Los instrumentos financieros a valor razonable presentados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fueron medidos de acuerdo con las metodologías establecidas en la NIIF 7. Dichas metodologías son clasificadas según los siguientes niveles:

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

Al 31 de diciembre de 2016

	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	-	5.003.161	-	5.003.161
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida		1.008.019		1.008.019
TOTAL	-	6.011.180	-	6.011.180
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2015

ACTIVOS FINANCIEROS	Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$	Total M\$
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	-	2.130.450	-	2.130.450
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	-	1.004.813	-	1.004.813
TOTAL	-	3.135.263	-	3.135.263
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

Al 01 de enero de 2015

ACTIVOS FINANCIEROS	Nivel I MS	Nivel II MS	Nivel III MS	Total MS
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	-	4.364.467	-	4.364.467
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	-	1.090.707	-	1.090.707
TOTAL	-	5.455.174	-	5.455.174
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

El nivel de la jerarquía en el que una medición se clasifica se basa en el nivel mas bajo de la entrada/insumo que es significativo para la medición como tal del valor razonable en su totalidad.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción observado en el mercado (Nivel I).

En los casos donde no puedan observarse cotizaciones, la dirección realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría utilizando para ello sus propios modelos internos que utilizan en la mayoría de los casos datos basado en parámetros observables de mercado como inputs significativos (Nivel II) y, en limitadas ocasiones, utilizan inputs significativos no observables en datos de mercado (Nivel III). Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado.

En el caso que los instrumentos no sean observables en mercado en un 100%, sin embargo, el precio es función de otros precios que si son observables en mercado (Nivel II) comprenden:

- 1) Letras hipotecarias
- 2) Depósitos a plazo

La Sociedad no posee inversiones clasificadas en Nivel I ni III.

7. REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha registrado los siguientes efectos por reajustes y diferencia de cambio:

Cuentas	Dólares		Euros		Unidad de fomento		Otras monedas		Total	
	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	(80.496)	330.750	-	-	-	-	-	-	(80.496)	330.750
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	812	30.301	-	-	812	30.301
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	(8.214)	(146.967)	-	-	-	-	-	-	(8.214)	(146.967)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total diferencia de cambio	(88.710)	183.783	-	-	812	30.301	-	-	(87.898)	214.084

8. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31/12/2016 MS	31/12/2015 MS	01/01/2015 MS
Caja en pesos	300	300	300
Banco en pesos	4.491.925	1.863.369	1.598.189
Bancos en moneda extranjera	1.981.198	1.516.033	886.004
Total	6.473.423	3.379.702	2.484.493

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, los instrumentos financieros clasificados por categoría, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2016

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	6.473.423	-	-	6.473.423
A valor razonable por resultados - Cartera propia	5.003.161	-	-	5.003.161
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	1.008.019	-	-	1.008.019
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	22.694.616	22.694.616
Deudores por intermediación	-	-	41.269.675	41.269.675
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	86.179	86.179
Inversiones en sociedades	-	-	1.845.050	1.845.050
Total	12.484.603	-	65.895.520	78.380.123

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	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	1	1
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	44.469.923	44.469.923
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	3.675	3.675
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	2.361	2.361
Otras cuentas por pagar	-	398.602	398.602
Total	-	44.874.562	44.874.562

Al 31 de diciembre de 2015

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	3.379.702	-	-	3.379.702
A valor razonable por resultados - Cartera propia	2.130.450	-	-	2.130.450
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	1.004.813	-	-	1.004.813
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	34.004.894	34.004.894
Deudores por intermediación	-	-	24.453.915	24.453.915
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	9.080	9.080
Inversiones en sociedades	-	-	2.475.050	2.475.050
Total	6.514.965	-	60.942.939	67.457.904

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	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	1	1
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	25.755.971	25.755.971
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	3.890	3.890
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	3.387	3.387
Otras cuentas por pagar	-	352.821	352.821
Total	-	26.116.070	26.116.070

Al 01 de enero de 2015

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	2.484.493	-	-	2.484.493
A valor razonable por resultados - Cartera propia	4.364.467	-	-	4.364.467
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	1.090.707	-	-	1.090.707
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	31.780.462	31.780.462
Deudores por intermediación	-	-	29.162.477	29.162.477
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	16.777	16.777
Inversiones en sociedades	-	-	2.277.050	2.277.050
Total	7.939.667	-	63.236.766	71.176.433

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	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	1	1
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	31.000.713	31.000.713
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	3.344	3.344
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	4.419	4.419
Otras cuentas por pagar	-	202.932	202.932
Total	-	31.211.409	31.211.409

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE – CARTERA PROPIA

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

Al 31 de diciembre de 2016

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	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Nacionales	5.003.161	-	-	1.008.019	1.008.019	6.011.180
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	5.003.161	-	-	1.008.019	1.008.019	6.011.180

Al 31 de diciembre de 2015

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	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Nacionales	2.130.450	-	-	1.004.813	1.004.813	3.135.263
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	2.130.450	-	-	1.004.813	1.004.813	3.135.263

Al 01 de enero de 2015

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	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Nacionales	4.364.467	-	-	1.090.707	1.090.707	5.455.174
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	4.364.467	-	-	1.090.707	1.090.707	5.455.174

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.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la Sociedad no mantiene saldos por este tipo de operaciones.

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO

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

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, el detalle de las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,35%	3.300.577	17.921.939	21.222.516	30.059.396
Personas naturales	0,35%	271.722	1.200.378	1.472.100	2.320.844
Total		3.572.299	19.122.317	22.694.616	32.380.240

Al 31 de diciembre de 2015

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,34%	23.963.786	5.751.723	29.715.509	29.738.632
Personas naturales	0,34%	968.872	1.320.153	2.289.025	2.291.652
Total		24.932.658	7.071.876	32.004.534	32.030.284

Al 01 de enero de 2015

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,33%	-	24.300.735	24.300.735	23.811.639
Personas naturales	0,32%	150.133	928.698	1.078.831	1.047.449
Total		150.133	25.229.433	25.379.566	24.859.088

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

Al 31 de diciembre de 2016

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas relacionadas	0,00%	-	-	-	-
Total		-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2015

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas relacionadas	0,27%	2.000.360	-	2.000.360	2.000.486
Total		2.000.360	-	2.000.360	2.000.486

Al 01 de enero de 2015

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas relacionadas	0,21%	6.400.896	-	6.400.896	6.401.419
Total		6.400.896	-	6.400.896	6.401.419

13. CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

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

14. DEUDORES POR INTERMEDIACION

Los deudores por intermediación, conforme a lo señalado en nota 4 letra d, son operaciones con plazos de vencimiento inferior a 90 días. Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la composición de este rubro es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2016			Al 31 de diciembre de 2015			Al 01 de enero de 2015		
	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$
Intermediación de operaciones a término	29.069.225	(69.045)	29.000.180	21.685.928	(89.992)	21.595.936	23.387.713	(136.660)	23.251.053
Intermediación de operaciones a plazo	12.269.495	-	12.269.495	2.857.979	-	2.857.979	5.911.424	-	5.911.424
Total	41.338.720	(69.045)	41.269.675	24.543.907	(89.992)	24.453.915	29.299.137	(136.660)	29.162.477

a) El detalle de intermediación de operaciones a término de acuerdo al tipo de deudas y vencimiento es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016

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	552.837	(16.310)	536.527	87.684	9.226	10.844	31.935	139.689
Personas jurídicas	5.787.277	(28.685)	5.758.592	74.244	456.302	3.728	16.525	550.799
Intermediarios de valores	4.452.947	-	4.452.947	-	-	251	-	251
Inversionistas institucionales	18.220.029	(19.790)	18.200.239	3.008	17.672	594.859	5.469	621.008
Partes relacionadas	56.135	(4.260)	51.875	6.129	-	1	15.116	21.246
Total	29.069.225	(69.045)	29.000.180	171.065	483.200	609.683	69.045	1.332.993

Al 31 de diciembre de 2015

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	1.175.166	(955)	1.174.211	19.515	21.886	3.898	955	46.254
Personas jurídicas	1.402.031	(3.532)	1.398.499	214.926	59.211	798.156	3.532	1.075.825
Intermediarios de valores	4.638.515	(1.597)	4.636.918	3.944	-	-	1.597	5.541
Inversionistas institucionales	12.590.865	(83.908)	12.506.957	13.315	102	10.492	83.908	107.817
Partes relacionadas	1.879.351	-	1.879.351	5.297	-	5.660	-	10.957
Total	21.685.928	(89.992)	21.595.936	256.997	81.199	818.206	89.992	1.246.394

Al 01 de enero de 2015

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	855.028	(691)	854.337	26.281	122	11.343	2.725	40.471
Personas jurídicas	3.434.838	(4.955)	3.429.883	12.780	-	220.999	4.955	238.734
Intermediarios de valores	1.970.883	(737)	1.970.146	331	19	4.217	737	5.304
Inversionistas institucionales	16.034.358	(130.027)	15.904.331	40.259	5.762	6.574	127.236	179.831
Partes relacionadas	1.092.606	(250)	1.092.356	55.922	-	-	1.007	56.929
Total	23.387.713	(136.660)	23.251.053	135.573	5.903	243.133	136.660	521.269

- b) El detalle de intermediación de operaciones a plazo (simultáneas) de acuerdo al tipo de deudas y vencimiento es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016

Contrapartes	Vencidos M\$	Vencimiento				Total M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 hasta 30 días M\$	Más de 30 hasta 60 días M\$	Más de 60 días M\$	
Personas naturales	-	-	-	-	-	-
Personas jurídicas	-	5.000.595	7.205.785	-	63.115	12.269.495
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Total	-	5.000.595	7.205.785	-	63.115	12.269.495

Al 31 de diciembre de 2015

Contrapartes	Vencidos M\$	Vencimiento				Total M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 hasta 30 días M\$	Más de 30 hasta 60 días M\$	Más de 60 días M\$	
Personas naturales	-	-	-	131.170	76.329	207.499
Personas jurídicas	-	-	2.501.559	148.921	-	2.650.480
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	2.501.559	280.091	76.329	2.857.979

Al 01 de enero de 2015

Contrapartes	Vencidos M\$	Vencimiento				Total M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 hasta 30 días M\$	Más de 30 hasta 60 días M\$	Más de 60 días M\$	
Personas naturales	-	-	1.240.448	577.630	163.591	1.981.669
Personas jurídicas	-	-	1.237.345	1.358.823	1.062.128	3.658.296
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	271.459	-	271.459
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	2.477.793	2.207.912	1.225.719	5.911.424

- c) Movimiento de la provisión de incobrables:

Movimiento de la provisión	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Saldo inicial	(89.992)	(136.660)	(575.183)
Incremento del ejercicio	(637.820)	(1.674.891)	(172.824)
Aplicación de provisiones	-	-	-
Reverso de provisiones	658.767	1.721.559	611.347
Total	(69.045)	(89.992)	(136.660)

15. CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la Sociedad no presenta saldos originados por operaciones de cartera propia.

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	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-

La Sociedad no presenta movimientos al cierre del ejercicio.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

a) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016

Descripción	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intermediación de operaciones a término	1.189	1.214.295.947	-	46.939	10.488.245
Intermediación de operaciones a término/acciones internacionales	324	7.776.544	-	-	1.798.457
Comisiones clientes referidos	12	772.719	(772.719)	-	145.396
Inversiones en instrumentos financieros RF	14	13.506.320	67.037	6.011.180	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	5	5.188.206	540	-	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	19	598.583	500.479	47.550	-
Cuentas corrientes	5	5.459.492	-	5.459.492	-
Línea de crédito	1	1	-	-	1
Arrendos pagados	12	60.210	(60.210)	-	-
Desarrollo y mantención de proyectos	12	165.803	(165.803)	-	9.887
Cuentas por pagar tarjetas de crédito	12	10.368	(863)	-	(863)
Asesorías contables	12	35.806	(35.806)	-	(1.498)
Total	1.617	1.247.869.999	(467.345)	11.565.161	12.439.625

b) Detalle de saldos y transacciones significativos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016

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/ plazo	548	868.668.409	-	4.912	222.021
Inversiones en instrumentos financieros RF	14	13.506.320	67.037	6.011.180	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	5	5.188.206	540	-	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	14	595.570	497.947	47.550	-
Cuentas corrientes	5	5.459.492	-	5.459.492	-
Línea de crédito	1	1	-	-	1
Cuentas por pagar tarjetas de crédito	12	10.368	(863)	-	(863)
Arrendos pagados	12	60.210	(60.210)	-	-
Total	611	893.488.576	504.451	11.523.134	221.159

Las transacciones con Banco Santander Chile han sido efectuadas a precios de mercado. Se han constituido provisiones de incobrabilidad sobre saldos por cobrar que presenten algún grado de deterioro. Asimismo, no se han constituido garantías por estas operaciones.

Santander Investment Securities Inc.
Extranjero
Accionistas comunes

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	521	328.428.066	-	-	63.251
Intermediación de operaciones a término/acciones internacionales	324	7.776.544	-	-	1.798.457
Comisiones clientes referidos	12	772.719	(772.719)	-	145.396
Total	857	336.977.329	(772.719)	-	2.007.104

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.

Santander Investment Chile Ltda.
96.556.210-9
Administración común

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	100	17.139.445	-	-	10.184.432
Intermediación de operaciones a término/acciones internacionales	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	100	17.139.445	-	-	10.184.432

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 contables	12	35.806	(35.806)	-	(1.498)
Otros	-	-	-	-	-
Total	12	35.806	(35.806)	-	(1.498)

Las transacciones con Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Ltda., han sido efectuadas a precios de mercado.

Isban Chile S.A.
96.945.770-9
Administración común

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Desarrollo y Mantención de software	12	165.803	(165.803)	-	9.887
Otros	-	-	-	-	-
Total	12	165.803	(165.803)	-	9.887

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\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	2	-	-	541	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	5	3.013	2.532	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	7	3.013	2.532	541	-

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.

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

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	10	6.597	-	6.597	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	10	6.597	-	6.597	-

Las transacciones con Santander Asset Management S.A. Administradora Gral. 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.

Fondo de Bienestar Personal al Banco Santander Chile
65.506.970-4
Matriz común

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	8	53.430	-	34.889	18.541
Otros	-	-	-	-	-
Total	8	53.430	-	34.889	18.541

c) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015

Descripción	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término	1.687	1.225.364.681	-	567.919	65.009
Intermediación de operaciones a término/acciones internacionales	394	6.708.952	-	1.311.432	625.067
Comisiones clientes referidos	12	771.544	(771.544)	-	47.909
Inversiones en instrumentos financieros RF	16	25.568.980	191.353	2.130.450	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	9	13.800.560	9.118	2.000.360	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	25	636.136	534.568	16.984	-
Cuentas corrientes	5	2.547.576	-	2.547.576	-
Linea de credito	1	1	-	-	1
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arriendos pagados	12	57.621	(57.621)	-	-
Desarrollo y mantención de proyectos	12	68.379	(68.379)	-	-
Asesorías contables	12	40.883	(40.883)	-	3.387
Total	2.185	1.275.565.313	(203.388)	8.574.721	741.373

d) Detalle de saldos y transacciones significativos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015

Banco Santander Chile
97.036.000-K
Matriz

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	1.457	1.152.277.566	-	45.225	7.744
Inversiones en instrumentos financieros RF	16	25.568.980	191.353	2.130.450	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	9	13.800.560	9.118	2.000.360	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	20	634.200	532.941	16.757	-
Cuentas corrientes	5	2.547.576	-	2.547.576	-
Linea de credito	1	1	-	-	1
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arriendos pagados	12	57.621	(57.621)	-	-
Total	1.520	1.194.886.504	675.791	6.740.368	7.745

Santander Investment Securities Inc.
Extranjero
Accionistas comunes

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	145	69.453.872	-	519.160	47.563
Intermediación de operaciones a término/acciones internacionales	392	6.705.702	-	1.308.182	625.067
Comisiones clientes referidos	12	771.544	(771.544)	-	47.909
Otros	-	-	-	-	-
Total	549	76.931.118	(771.544)	1.827.342	720.539

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.

Santander Investment Chile Ltda.
96.556.210-9
Administración común

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	75	43.955	-	3.534	9.702
Intermediación de operaciones a término/acciones internacionales	2	3.250	-	3.250	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	77	47.205	-	6.784	9.702

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 contables	12	40.883	(40.883)	-	3.387
Otros	-	-	-	-	-
Total	12	40.883	(40.883)	-	3.387

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.

Isban Chile S.A.
96.945.770-9
Administración común

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Desarrollo y Mantención de software	12	68.379	(68.379)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	12	68.379	(68.379)	-	-

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\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	5	1.936	1.627	227	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	5	1.936	1.627	227	-

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.

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

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	10	3.589.288	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	10	3.589.288	-	-	-

Las transacciones con Santander Asset Management S.A. Administradora Gral. 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.

Fondo de Bienestar Personal al Banco Santander Chile
65.506.970-4
Matriz común

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	63	232.505	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	63	232.505	-	-	-

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

Fondos de Inversión Santander
96.667.040-1

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	48	726.400	-	-	268.882
Otros	-	-	-	-	-
Total	48	726.400	-	-	268.882

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones con personal de la Gerencia clave:

Concepto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Remuneraciones del personal	119.800	114.600
Bonos o gratificaciones	80.800	55.000
Gastos de capacitación	900	400
Otros gastos de personal	1.700	1.600
Total	203.200	171.600

17. INVERSIONES EN SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, las inversiones en sociedades son valorizadas de acuerdo a Nota 4 letra i), y el detalle de estas inversiones es el siguiente:

Entidad	Nº de acciones	Participación %	Saldo al		
			31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	1	2,08%	1.680.000	2.200.000	2.000.000
Bolsa Electrónica de Chile	2	4,88%	140.000	250.000	250.000
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	1	1,67%	17.000	17.000	19.000
CCLV Contraparte Central S.A.	2	0,15%	8.050	8.050	8.050
Total	6		1.845.050	2.475.050	2.277.050

Los valores promedio de las dos últimas transacciones al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, informados por las respectivas Bolsas de Valores, son los siguientes:

Entidad	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MS	MS	MS
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	1.680.000	2.168.626	2.619.101
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	102.500	127.263	127.263
Total	1.782.500	2.295.889	2.746.364

d) Movimiento de las inversiones en cada Sociedad

Bolsa de Comercio de Santiago	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Saldo al inicio	219.819	219.819	219.819
Adquisiciones	-	-	-
Ventas	-	-	-
Valorización MTM	1.460.181	1.980.181	1.780.181
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-
Total	1.680.000	2.200.000	2.000.000

Bolsa Electrónica de Chile	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Saldo al inicio	187.175	187.175	187.175
Adquisiciones	-	-	-
Ventas	-	-	-
Valorización MTM	(47.175)	62.825	62.824
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-
Total	140.000	250.000	249.999

Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Saldo al inicio	10.400	10.400	10.400
Adquisiciones	-	-	-
Ventas	-	-	-
Valorización MTM	6.600	6.600	8.601
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-
Total	17.000	17.000	19.001

CCLV Contraparte Central S.A.	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Saldo al inicio	8.050	8.050	8.050
Adquisiciones	-	-	-
Ventas	-	-	-
Valorización MTM	-	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-
Total	8.050	8.050	8.050

e) Detalle de los dividendos percibidos y/o devengados de cada una de las entidades

Dividendos Percibidos y/o devengados	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	161.000	108.394	109.500
Bolsa Electrónica de Chile	-	-	-
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	-	-	-
CCLV Contraparte Central S.A.	-	-	-
Total	161.000	108.394	109.500

18. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la composición de este rubro es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016

Propiedades, 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 2016	-	391.337	20.621	-	-	411.958
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Revaluaciones	-	-	-	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	(12.203)	-	-	(12.203)
Ajustes y/o reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de diciembre de 2016	-	391.337	8.418	-	-	399.755
Depreciación del ejercicio	-	(4.861)	(3.553)	-	-	(8.414)
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	-	386.476	4.865	-	-	391.341

Al 31 de diciembre de 2015

Propiedades, 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 2015	-	538.648	25.399	-	61.323	625.370
Adiciones del ejercicio	-	9.619	7.615	-	800	18.034
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajustes y/o reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de diciembre de 2015	-	548.267	33.014	-	62.123	643.404
Depreciación del ejercicio	-	(156.930)	(12.393)	-	(62.123)	(231.446)
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	-	391.337	20.621	-	-	411.958

Al 01 de enero de 2015

Propiedades, 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 2014	-	401.059	13.813	-	1.047	415.919
Adiciones del ejercicio	-	242.165	23.122	-	91.983	357.270
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	(1.339)	-	-	(1.339)
Ajustes y/o reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 01 de enero de 2015	-	643.224	35.596	-	93.030	771.850
Depreciación del ejercicio	-	(104.576)	(10.197)	-	(31.707)	(146.480)
Valor neto al 01 de enero de 2015	-	538.648	25.399	-	61.323	625.370

19. INTANGIBLES

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

Al 31 de diciembre de 2016

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	-	437.858	-	437.858
Adiciones del ejercicio	-	831.115	-	831.115
Bajas o retiros del ejercicio	-	(58.659)	-	(58.659)
Valor bruto al 31 de diciembre de 2016	-	1.210.314	-	1.210.314
Amortización del ejercicio	-	(152.002)	-	(152.002)
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	-	1.058.312	-	1.058.312

Al 31 de diciembre de 2015

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	-	234.523	-	234.523
Adiciones del ejercicio	-	372.096	-	372.096
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de diciembre de 2015	-	606.619	-	606.619
Amortización del ejercicio	-	(168.761)	-	(168.761)
Valor neto al 31 de diciembre de 2015	-	437.858	-	437.858

Al 01 de enero de 2015

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	-	488.134	-	488.134
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de diciembre de 2014	-	488.134	-	488.134
Amortización del ejercicio	-	(253.611)	-	(253.611)
Valor neto al 31 de diciembre de 2014	-	234.523	-	234.523

20. OTROS ACTIVOS

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

	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MS	MS	MS
Garantías enteradas en CCLV Contraparte Central S.A. (1)	6.010.000	4.225.100	3.000.000
Gastos anticipados	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Total	6.010.000	4.225.100	3.000.000

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

21. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la composición de este rubro es la siguiente:

Descripción	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MS	MS	MS
Pasivos financieros	-	-	-
Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en ventas a término	-	-	-
Total	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la Sociedad no presenta pasivos financieros a valor razonable.

22. OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

El resumen de las obligaciones por financiamiento al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, es el siguiente:

Descripción	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MS	MS	MS
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-
Otras obligaciones por financiamiento	-	-	-
Total	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la Sociedad no presenta saldo por operaciones de financiamiento, asociadas a pactos de venta con retrocompra.

23. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la Sociedad presenta un saldo de M\$1 para cada año correspondiente, y se debe a la utilización de línea de crédito con Banco Santander Chile.

La Sociedad posee una línea de crédito aprobada en Banco Santander Chile, por un monto ascendente a M\$400.000.000.

24. ACREEDORES POR INTERMEDIACION

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la composición de este rubro es la siguiente:

Resumen	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Intermediación de operaciones a término	42.384.614	22.897.992	25.089.289
Intermediación de operaciones a plazo	2.085.309	2.857.979	5.911.424
Total	44.469.923	25.755.971	31.000.713

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

Contrapartes	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$	01/01/2015 M\$
Personas naturales	3.921.693	2.107.265	2.447.101
Personas jurídicas	5.299.055	6.430.109	1.100.923
Intermediarios de valores	19.573.724	10.821.344	15.568.839
Inversionistas institucionales	1.303.289	2.849.198	4.985.169
Partes relacionadas	12.286.853	690.076	987.257
Total	42.384.614	22.897.992	25.089.289

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

Al 31 de diciembre de 2016

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\$	
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	2.022.194	-	63.115	2.085.309
Total	-	2.022.194	-	63.115	2.085.309

Al 31 de diciembre de 2015

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\$	
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	2.501.559	280.091	76.329	2.857.979
Total	-	2.501.559	280.091	76.329	2.857.979

Al 01 de enero de 2015

Contrapartes	Vencimiento				Total
	Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 60 días	Más de 60 días	
	MS	MS	MS	MS	
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
Intermediarios de valores	-	2.477.793	2.207.912	1.225.719	5.911.424
Total	-	2.477.793	2.207.912	1.225.719	5.911.424

25. CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

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

Contrapartes	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	MS	MS	MS
Personas jurídicas	3.675	3.890	3.344
Partes relacionadas	-	-	-
Intermediarios de valores	-	-	-
Total	3.675	3.890	3.344

26. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Concepto	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Leyes sociales por pagar	19.142	19.634	15.006
Pagos provisionales mensuales por pagar	7.337	4.476	21.614
Provisión comisiones acciones internacionales	145.396	91.643	60.126
Retenciones fiscales por pagar	10.969	10.428	18.890
Servicios de auditorías por pagar	49.956	6.538	4.778
Retenciones judiciales	28.342	28.342	28.342
Cuentas por pagar RRHH	1.567	5.497	5.084
Dividendos por pagar	503	5.271	-
Contingencias legales	1.145	-	-
Cuentas por pagar acreedores Bolsa, CCLV y DCV	80.500	57.731	49.092
Otros cuentas por pagar	53.745	123.261	-
Total	398.602	352.821	202.932

27. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la composición de este rubro es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016

Contrapartes	Provisión vacaciones	Provisión bonos al personal	Total provisiones
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	79.556	421.982	501.538
Provisiones constituidas	29.527	518.381	547.908
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(37.960)	(481.364)	(519.324)
Total	71.123	458.999	530.122

Al 31 de diciembre de 2015

Contrapartes	Provisión vacaciones	Provisión bonos al personal	Total provisiones
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	49.928	298.076	348.004
Provisiones constituidas	56.707	459.853	516.560
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(27.079)	(335.947)	(363.026)
Total	79.556	421.982	501.538

Al 01 de enero de 2015

Contrapartes	Provisión vacaciones	Provisión bonos al personal	Total provisiones
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	61.194	507.029	568.223
Provisiones constituidas	49.280	450.581	499.861
Reverso de provisiones	-	(198.568)	(198.568)
Provisiones utilizadas en el año	(60.546)	(460.966)	(521.512)
Total	49.928	298.076	348.004

28. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha registrado provisión por impuesto renta de primera categoría sobre una renta líquida imponible positiva de M\$530.078 y un impuesto por un monto ascendente a \$127.219. Dicha provisión se presenta neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos bajo el rubro impuestos por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad presenta renta líquida imponible negativa de M\$405.269, por lo que ha registrado un crédito por absorción de utilidades años anteriores por M\$81.054. Dicho crédito se presenta en el rubro impuestos por cobrar por M\$366.970, monto que incluye además, pagos provisionales mensuales y otros créditos contra el impuesto.

b) Composición de los impuestos por cobrar y pagar

La composición de los impuestos por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, es la siguiente:

Impuestos por recuperar (pagar)	Impuestos por cobrar			Impuestos por pagar		
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Pagos provisionales mensuales periodo	86.115	74.340	348.447	-	-	-
Crédito por gastos de capacitación	7.543	6.384	-	-	-	-
Otros impuestos por recuperar	110.586	205.192	5.705	-	-	-
Provisión impuesto a la renta ejercicio	-	-	219.587	(131.204)	-	-
Crédito por absorción de utilidades	-	81.054	-	-	-	-
Impuesto adicional	-	-	138.552	-	(454)	-
IVA crédito fiscal	24.805	-	-	-	14.962	-
IVA débito fiscal	-	-	-	(88.337)	(56.253)	55.666
Otros impuestos por pagar	-	-	-	-	(89.673)	(61.890)
Total	229.049	366.970	712.291	(219.541)	(131.418)	(6.224)
Totales Netos	9.508	235.552	706.067	-	-	-

c) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se componen como sigue:

Al 31 de diciembre 2016

Diferencias temporales 31-12-2016	Impuestos diferidos	
	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	14.683	-
Provisión bonos	121.833	-
Ajuste a mercado cartera renta fija	86	-
Provisión comisiones	8.564	-
Provisión deudores por intermediación	9.042	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	201.598	-
Otros	2.982	-
Subtotal efecto en resultados	358.788	-
Diferencia MTM inversiones Bolsas de Comercio		383.294
Subtotal efecto en patrimonio	-	383.294
Pasivo neto por impuestos diferidos		24.506

Al 31 de diciembre de 2015

Diferencias temporales 31-12-2015	Impuestos diferidos	
	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	19.093	-
Provisión bonos	102.638	-
Ajuste a mercado cartera renta fija	1.647	-
Provisión comisiones	13.588	-
Provisión deudores por intermediación	8.010	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	199.544	-
Otros	4.065	-
Subtotal	348.585	-
Diferencia MTM inversiones Bolsas de Comercio		553.393
Subtotal efecto en patrimonio	-	553.393
Pasivo neto por impuestos diferidos		204.808

Al 01 de enero de 2015

Diferencias temporales 01-01-2015	Impuestos diferidos	
	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	11.234	-
Provisión bonos	67.194	-
Ajuste a mercado cartera renta fija	-	1.654
Provisión comisiones	27.573	-
Provisión deudores por intermediación	3.175	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	190.115	-
Otros	2.371	-
Subtotal	301.662	1.654
Diferencia MTM inversiones Bolsas de Comercio		499.933
Subtotal efecto en patrimonio	-	499.933
Pasivo neto por impuestos diferidos		199.925

La composición del (cargo) abono a resultados, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Cargo / abono a resultados	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Ingreso (Gasto) tributario corriente	(131.204)	81.054
Efecto de impuestos diferidos	10.203	48.577
Otros ajustes al gasto tributario	3.625	33.220
Total	(117.376)	162.851

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto a la renta

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Resultado antes de impuesto a la renta	2.510.536	1.655.522
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(602.529)	(372.492)
Efecto impositivo de diferencias permanentes	452.442	491.786
Efecto por cambio de tasa de impuesto	32.711	43.557
Otros ajustes	-	-
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	485.153	535.343
Gasto por impuesto a las ganancias utilizando tasa efectiva	(117.376)	162.851
Tasa legal vigente	24,0%	22,5%
Efecto de los ajustes al gasto por impuesto	19,3%	32,3%
Tasa efectiva	4,7%	-9,8%

En el inciso tercero del Artículo N° 14 de la nueva Ley de Impuestos a la Renta, se señala que las sociedades anónimas que no ejerzan la opción del cambio de régimen que por defecto corresponde al semi-integrado, modificarán en forma transitoria las tasas del Impuesto de primera categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad

Año Tasa

2015 22,5%

2016 24,0%

2017 25,5%

2018 27,0%

La modalidad de régimen tributario adoptado por la Sociedad corresponde al Semi Integrado conforme a las normas del artículo 14 letra b de la Ley de la Renta.

La Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°856 estableció que la contabilización por efecto de la Ley N°20.780 de activos y pasivos por impuesto diferidos se registren en patrimonio.

29. RESULTADO POR LINEAS DE NEGOCIOS

Los resultados obtenidos por cada línea de negocio, durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2016

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable				A costo amortizado		Total
			Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Intereses	Reajustes	
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación	5.099.314	(929.125)	-	-	-	-	-	-	4.170.189
Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	-	-	20.784	-	1.366.748	-	1.387.532
Renta fija	-	-	631.966	(117.023)	-	-	-	-	514.943
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	540	(8)	-	-	532
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta de moneda extranjera	-	-	113.334	(56.466)	-	-	-	-	56.868
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	5.099.314	(929.125)	745.300	(173.489)	21.324	(8)	1.366.748	-	6.130.064

Al 31 de diciembre de 2015

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable				A costo amortizado		Total
			Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Intereses	Reajustes	
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Intermediación	4.745.181	(1.068.491)	-	-	-	-	-	-	3.676.690
Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	-	-	96.338	-	1.058.767	-	1.155.105
Renta fija	-	-	191.353	(14.215)	72.715	(1.666)	-	-	248.187
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	-	-	9.118	-	9.118
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta de moneda extranjera	-	-	36.425	(28.262)	-	-	-	-	8.163
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	4.745.181	(1.068.491)	227.778	(42.477)	169.053	(1.666)	1.067.885	-	5.097.263

30. REMUNERACIONES Y GASTOS DE PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de las Remuneraciones y gastos de personal, es el siguiente:

Concepto	31/12/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Remuneraciones	897.599	824.137
Gratificación Legal	223.336	199.081
Bono cash flow	327.601	417.315
Comisiones	45.768	55.062
Indemnizaciones pagadas	123.493	33.256
Sala cuna y jardín infantil	7.569	2.051
Gastos de capacitación	459	5.129
Fondos de salud	18.073	10.201
Fondo bienestar	17.322	8.323
Otros gastos de personal	48.205	137.166
Total	1.709.425	1.691.721

31. OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION

Al cierre de cada período, la composición de los Otros gastos de administración, es la siguiente:

Concepto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Arriendos de inmuebles	60.210	57.621
Gastos comunes	5.670	10.381
Gastos Depósitos Central de Valores	218.332	186.458
Arriendos terminal Bolsa de Comercio	374.072	408.398
Gastos de Bloomberg	201.217	186.937
Gastos de software	196.077	127.168
Honorarios de auditoría	55.348	32.559
Honorarios asesorías externas	100.778	67.363
Patente municipal	227.147	218.499
Depreciación y amortización	166.839	400.207
Gastos de electricidad	46.102	58.163
Gastos de telefonía y comunicación	27.350	32.159
Provisión de activos incobrables	(20.947)	(46.668)
Multas	15.071	8.466
Castigo IVA crédito fiscal	16.469	96.018
Otros gastos de administración	221.284	190.053
Total	1.911.019	2.033.782

(*) Incluye recuperación de provisión de incobrables.

32. HONORARIOS DE AUDITORIA

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha registrado los siguientes saldos por concepto de honorarios pagados a auditores:

HONORARIOS AUDITORIA	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Resultado M\$	Ctas por Pagar M\$	Resultado M\$	Ctas por Pagar M\$
Asesorías tributarias	14.848	5.085	-	-
Asesorías financieras	40.500	19.494	32.559	-
Otras Asesorías	-	25.377	-	6.538
Total	55.348	49.956	32.559	6.538

33. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos:

a) Compromisos directos

Al 31 de diciembre de 2016, 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\$22.491.827 (M\$32.380.240 al 31 de diciembre de 2015).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene una garantía en CCLV Contraparte Central S.A., en efectivo, por un monto ascendente a M\$6.010.000 (M\$4.225.100 al 31 de diciembre de 2015).

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

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

c) Legales

Al 31 de diciembre de 2016, se encuentran en trámite las siguientes situaciones legales:

1.- Juicio de “Bilbao con Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa”, antecesora de Santander S.A. Corredores de Bolsa (actualmente Santander Corredores de Bolsa Ltda.) seguido ante el 20° Juzgado Civil de Santiago, Rol 15549-2012 sobre obligación de rendir cuenta. El 6 de mayo del año 2014 se acogió la demanda interpuesta, la que se confirmó en segunda instancia. Se encuentra pendiente la vista de los recursos de casación en la forma y en el fondo ante la Excelentísima Corte Suprema por Santander Investment S.A. Banco Santander Chile rindió la cuenta. El 19 de agosto de 2016 el tribunal tuvo por rendida la cuenta y le otorgó un plazo de 30 días a la contraparte para su revisión, plazo que se cumplió sin que se formularan observaciones. Queda pendiente el pago de las costas del juicio (M\$1.145, el cual se presenta provisión en nota 26 otras cuentas por pagar) circunstancia que fue informada a Santander Corredores de Bolsa. Causa se encuentra en igual estado.

2.- Juicio “Echeverría con Santander Corredora” (actualmente Santander Corredores de Bolsa Ltda.), seguido ante el 21° Juzgado Civil de Santiago, Rol C-21.366-2014, sobre Indemnización de perjuicios por fallas en la compra de acciones. Cuantía: \$59.594.764. En cuanto a su actual estado de tramitación se encuentra pendiente se reciba la causa a prueba. Se encuentra pendiente que el Tribunal cite a las partes a oír sentencia. Causa se encuentra en igual estado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 solicitó la revisión por parte de una empresa de auditoría externa, de los procesos y controles asociados a la actividad de custodia de valores. Dicho informe fue presentado con fecha 30 de septiembre de 2016. El detalle de saldos en custodia al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2016

Custodia de terceros no relacionados 31-12-2016	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF e IIF	Otros	IRV	IRF e IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Custodia no sujeta a administración	601.743.474	3.322.196	-	70.258.255	-	-	675.323.925
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	601.743.474	3.322.196	-	70.258.255	-	-	675.323.925
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	99,70%	100,00%	-	100,00%	-	-	99,97%

Custodia de terceros relacionados 31-12-2016	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF e IIF	Otros	IRV	IRF e IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Custodia no sujeta a administración	8.857.244	-	-	-	-	-	8.857.244
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	8.857.244	-	-	-	-	-	8.857.244
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	100,00%	-	-	-	-	-	100,00%

Al 31 de diciembre de 2015

Custodia de terceros no relacionados 31-12-2015	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF e IIF	Otros	IRV	IRF e IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Custodia no sujeta a administración	483.055.836	3.204.624	-	68.942.358	-	-	555.202.818
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	483.055.836	3.204.624	-	68.942.358	-	-	555.202.818
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	99,67%	100,00%	-	100,00%	-	-	99,89%

Custodia de terceros relacionados 31-12-2015	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF e IIF	Otros	IRV	IRF e IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Custodia no sujeta a administración	6.409.248	-	-	-	-	-	6.409.248
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	6.409.248	-	-	-	-	-	6.409.248
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	100,00%	-	-	-	-	-	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\$ 1.008.987 al 31 de diciembre de 2016 (M\$1.004.813 al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad posee una boleta de garantía N° B010647, 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 USD\$ 500.000, lo cual cubre a los partícipes que adquieran cuotas de fondos abiertos extranjeros Morgan Stanley Sicav y cuyo vencimiento es el 22 de febrero de 2017.

g) Seguro por fidelidad funcionaria

Desde el 01 de julio de 2016 hasta el 30 de junio del 2017, Banco Santander Chile tiene constituida la póliza integral bancaria de cobertura de fidelidad funcionaria N° 4356192, vigente con la Compañía de Seguros Chilena Consolidada S.A. y cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2017, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales; por la suma de USD 5.000.000

34. PATRIMONIO

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, la composición del Capital es la siguiente:

Capital	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	M\$	M\$	M\$
Capital social	36.735.333	36.735.333	36.735.333
Aportes por enterar	-	-	-
Capital pagado	36.735.333	36.735.333	36.735.333

Asimismo, durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, el movimiento del Capital de la Sociedad ha sido el siguiente:

Capital	31/12/2016	31/12/2015	01/01/2015
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	36.735.333	36.735.333	36.735.333
Aumentos de capital	-	-	-
Disminuciones de capital	-	-	-
Saldo final	36.735.333	36.735.333	36.735.333

Total socios	4
--------------	---

b) Reservas

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

c) Resultados acumulados

El movimiento de los resultados acumulados por los ejercicios al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 01 de enero de 2015, es el siguiente:

Resultados acumulados	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	5.882.631	3.436.089	-
Capitalización resultado del ejercicio anterior	1.818.372	2.446.542	3.383.386
Dividendos pagados	(7.500.000)	-	-
Valorización a mercado inversiones	1.036.313	1.496.213	1.351.673
Efecto de impuestos diferidos, Oficio Circular N° 856	-	-	52.703
Saldo final	1.237.316	7.378.844	4.787.762

Con fecha 28 de diciembre de 2016 la Sociedad procedió al reparto de utilidades imputables a resultados acumuladas de ejercicios anteriores por un valor de M\$ 7.500.000.

35. SANCIONES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha sido objeto de las siguientes sanciones por parte de CCLV Contraparte Central S.A.:

Periodo 1 de enero al 31 de diciembre de 2016		
Fecha	Motivo de la sanción	Monto de la multa
08/03/2016	Atraso en la cobertura de posiciones	\$ 14.265
22/09/2016	Atraso en la cobertura de posiciones netas vendedoras durante el horario de verificación (PH)	\$ 395.695
18/10/2016	Anulación de una operación (folio 20008) en la Cámara del Mercado de Operaciones Pagadera Mañana (PM)	\$ 131.215

Periodo 1 de enero al 31 de diciembre de 2015		
Fecha	Motivo de la sanción	Monto de la multa
20/03/2015	Atraso en la cobertura de posiciones	\$ 122.987
27/03/2015	Anulación de operaciones Folios 73800,73802,73804,73806,73808,73810,73812,73814,73816,73818	\$ 123.114
13/04/2015	Anulación de diez operaciones en la Cámara del Mercado de Operaciones	\$ 123.380
30/04/2015	Se cancela multa del CCLV por 200 UF, por infracción tipo C de fecha 22/12/2014	\$ 4.950.954
18/05/2015	Anulación de una operación, que correspondía a orden de compensación aceptada por la CCLV, Contraparte Central S.A.	\$ 124.236
28/05/2015	Atraso en la cobertura de posiciones	\$ 34
08/07/2015	Error en cálculo de operación de compra de bono BSALF-M. Se considera tasa de 5% en vez de 4,9%	\$ 930.311
02/09/2015	Anulación de 20 operaciones folios 71690 al 71709	\$ 252.169
27/10/2015	Atraso en la cobertura de posiciones netas	\$ 127.389

36. HECHOS RELEVANTES

Con fecha 28 de diciembre de 2016 la Sociedad procedió al reparto de utilidades imputables a resultados acumuladas de ejercicios anteriores por un valor de M\$ 7.500.000.

Con fecha 19 de junio de 2015 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, la cual fue reducida a escritura pública con fecha 23 de junio de 2015. En dicha Junta se acordó la transformación de la sociedad Santander S.A. Corredora de Bolsa en una compañía de Responsabilidad Limitada, que se registrará por las disposiciones de la ley N° 3.918, la cual girará con la razón social Santander Corredores de Bolsa Ltda.

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015, no hubo otros hechos relevantes que revelar.

37. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de presentación de los estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudiesen afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los mismos.

Jorge Valdebenito Martínez
Contador General

Francisco Errandonéa Terán
Gerente General