

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Estados financieros intermedios por los periodos
terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015
y al 31 de diciembre de 2015

CONTENIDO

Estados de situación financiera
Estados de resultados integrales
Estados de cambios en el patrimonio
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

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

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Estados de situación financiera

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

(En miles de pesos - M\$)

	Nº de Nota	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	8	5.430.730	3.379.702
Instrumentos financieros		39.238.865	37.140.157
A valor razonable - Cartera propia disponible		664	2.130.450
Renta variable		-	-
Renta fija e intermediación financiera	10	664	2.130.450
A valor razonable - Cartera propia comprometida		1.019.336	1.004.813
Renta variable		-	-
Renta fija e intermediación financiera	10	1.019.336	1.004.813
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		38.218.865	34.004.894
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	12	38.218.865	32.004.534
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	12	-	2.000.360
Otras			
Deudores por intermediación	14	39.363.471	24.453.915
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	15	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		-	-
Otras cuentas por cobrar		7.216	9.080
Impuestos por cobrar	28	366.873	366.970
Impuestos diferidos	28	310.192	348.585
Inversiones en sociedades	17	425.444	425.444
Intangibles	19	417.217	437.858
Propiedades, planta y equipos	18	407.843	411.958
Otros activos	20	3.207.589	4.225.100
TOTAL ACTIVOS		89.175.440	71.198.769

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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

(En miles de pesos - M\$)

	N° de Nota	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
PASIVOS			
Pasivos financieros		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
Acreeedores por intermediación	24	43.274.715	25.755.971
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	25	8.515	3.890
Cuentas por pagar a partes relacionadas	16	4.054	3.387
Otras cuentas por pagar	26	583.747	352.821
Provisiones	27	372.053	501.538
Impuestos por pagar	28	74.072	131.418
Impuestos diferidos	28	-	-
Otros pasivos		18.583	13.406
TOTAL PASIVOS		44.335.740	26.762.432
PATRIMONIO			
Capital	34	36.735.333	36.735.333
Reservas	34	-	-
Resultados acumulados	34	7.701.003	5.882.631
Resultado del periodo / ejercicio		403.364	1.818.373
Dividendos provisorios o participaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO		44.839.700	44.436.337
TOTAL PASIVOS		89.175.440	71.198.769

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 períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015

(En miles de pesos - M\$)

	N° de Nota	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
A) ESTADOS DE RESULTADOS			
Resultado por intermediación			
Comisiones por operaciones bursátiles	29	1.182.264	1.295.968
Comisiones por operaciones extra bursátiles	29	-	-
Gasto por comisiones y servicios	29	(216.954)	(197.458)
Otras comisiones		-	-
Total resultado por intermediación		965.310	1.098.510
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	115.532	112.326
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
A costo amortizado		-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	29	345.729	237.514
Total resultado por instrumentos financieros		461.261	349.840
Resultado por operaciones de financiamiento			
Gastos por financiamiento		-	-
Otros gastos financieros		(12.161)	(12.105)
Total resultado por operaciones de financiamiento		(12.161)	(12.105)
Gastos de administración y comercialización			
Remuneraciones y gastos de personal	30	(459.494)	(397.225)
Gastos de comercialización		(10.933)	(7.089)
Otros gastos de administración	31	(390.920)	(580.783)
Total gastos de administración y comercialización		(861.347)	(985.097)
Otros resultados			
Reajustes y diferencia de cambio	7	(119.377)	(37.445)
Resultado de inversiones en sociedades	17	15.000	-
Otros ingresos (gastos)		14.629	14.005
Total otros resultados		(89.748)	(23.440)
Resultado antes de impuesto a la renta			
Impuesto a la renta	28	(59.951)	(119.011)
UTILIDAD DEL PERIODO		403.364	308.697

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 períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015

(En miles de pesos - M\$)

	N° de Nota	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
B) ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
UTILIDAD DEL PERIODO		403.364	308.697
Ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio			
Revalorización de propiedades, planta y equipos		-	-
Activos financieros a valor razonable por patrimonio		-	-
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio		-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrales		-	-
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio		-	-
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL PERIODO		403.364	308.697

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 períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015

y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 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	-	-	-	5.882.630	1.818.373	-	44.436.336
Distribución resultado 2016	-	-	-	-	1.818.373	(1.818.373)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	403.364	-	403.364
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	403.364	-	403.364
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2016	36.735.333	-	-	-	7.701.003	403.364	-	44.839.700

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	-	-	-	-	5.882.630	-	42.617.963
Distribución resultado 2015	-	-	-	-	5.882.630	(5.882.630)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	308.697	-	308.697
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	308.697	-	308.697
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	0
Saldo al 31 de marzo de 2015	36.735.333	-	-	-	5.882.630	308.697	-	42.926.660

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	-	-	-	3.436.089	2.446.542	-	42.617.964
Distribución resultado 2015	-	-	-	-	2.446.542	(2.446.542)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	1.818.373	-	1.818.373
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	5.882.631	1.818.373	-	44.436.337

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 períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015

(En miles de pesos - M\$)

	N° de Nota	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO			
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN			
Comisiones recaudadas (pagadas)		965.310	1.098.510
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes		2.609.186	(816.733)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable		2.240.514	1.695.818
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		(3.868.242)	588.229
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		-	-
Gastos de administración y comercialización pagados		(3.086.590)	(897.648)
Impuestos pagados		(384.493)	(372.676)
Otros ingresos (egresos) netos originados por actividades de la operación		3.679.712	140.834
Flujo neto originado por actividades de la operación		2.155.397	1.436.334
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros		-	-
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas		-	-
Obtención de préstamos		-	-
Reparto de utilidades y capital	34	-	-
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		-	-
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	15.000	-
Incorporación de propiedades, planta y equipos e intangibles	18/19	-	-
Inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión		12.162	12.104
Flujo neto originado por actividades de inversión		27.162	12.104
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo		2.182.559	1.448.438
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y el efectivo equivalente		(131.531)	28.226
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		2.051.028	1.476.664
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	8	3.379.702	2.484.492
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	8	5.430.730	3.961.156

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

SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA

Notas a los estados financieros Al 31 de marzo de 2016

Nota	Descripción	Página
1	Información general	7
2	Bases de preparación	10
3	Cambios contables	12
4	Resumen de principales políticas contables	12
5	Gestión de riesgo financiero	27
6	Uso de estimaciones y juicios contables críticos	37
7	Reajustes y diferencia de cambio	39
8	Efectivo y efectivo equivalente	39
9	Instrumentos financieros por categoría	39
10	Instrumentos financieros a valor razonable - Cartera propia	41
11	Instrumentos financieros a costo amortizado - Cartera propia	42
12	Instrumentos financieros a costo amortizado - Operaciones de financiamiento	42
13	Contratos de derivados financieros	43
14	Deudores por intermediación	43
15	Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	45
16	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	45
17	Inversiones en sociedades	51
18	Propiedades, planta y equipos	53
19	Intangibles	53
20	Otros activos	54
21	Pasivos financieros a valor razonable	54
22	Obligaciones por financiamiento	55
23	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	55
24	Acreedores por intermediación	55
25	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	56
26	Otras cuentas por pagar	57
27	Provisiones	57
28	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	58
29	Resultado por línea de negocios	60
30	Remuneraciones y gastos de personal	61
31	Otros gastos de administración	61
32	Honorarios de auditoría	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%).

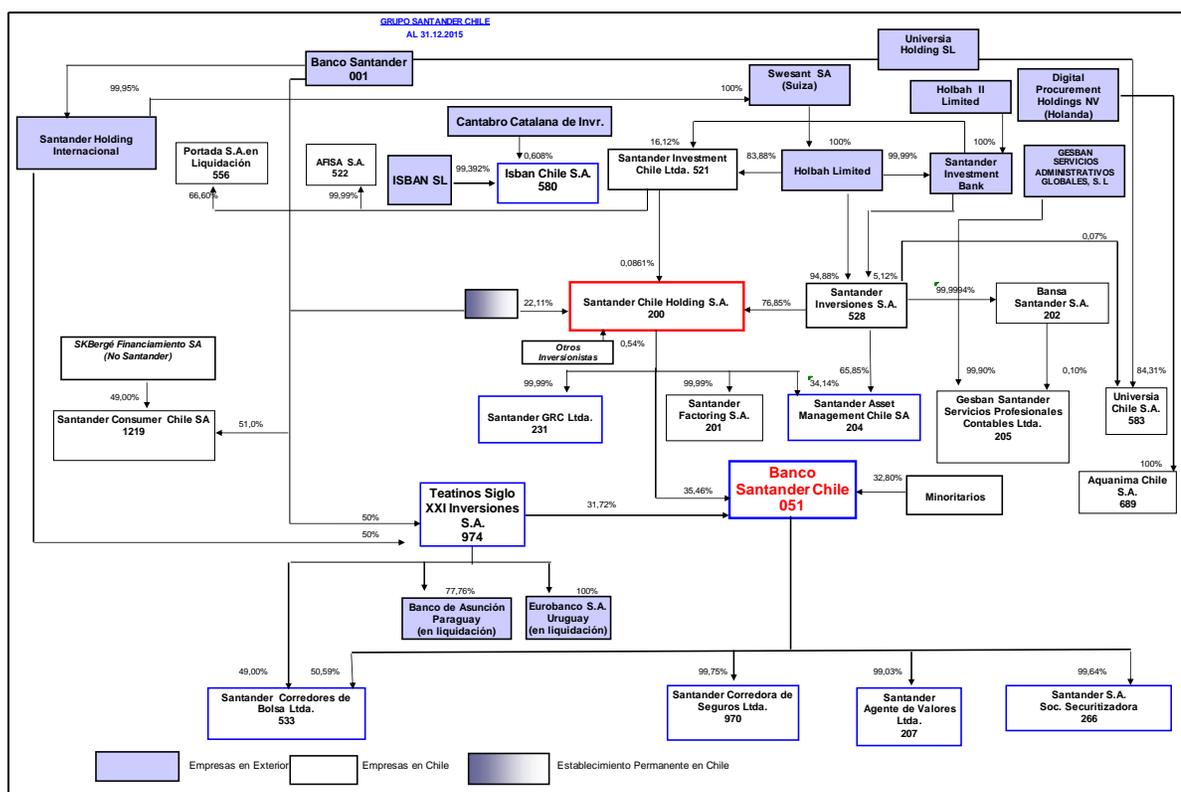
En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de septiembre de 2008, la Sociedad modificó su razón social a Santander S.A. Corredores de Bolsa.

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 registró 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 marzo de 2016, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad, con fecha 29 de abril 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	4.618	5
Intermediación de renta fija	632	2
Otros	-	-

2. BASES DE PREPARACION

a) **Estados Financieros**

Los estados financieros de la Sociedad por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, 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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015.

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., los estados financieros de la Sociedad por el período terminado al 31 de marzo de 2016, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

c) **Período cubierto**

Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los período comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo 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) Moneda de presentación y moneda funcional

La Sociedad, de acuerdo con la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” ha definido como moneda funcional y de presentación el peso chileno, que es la moneda del entorno económico primario en el cual opera la Sociedad, además obedece a la moneda que influye en la estructura de costos e ingresos.

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

f.2) 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 marzo de 2016, la Sociedad ha utilizado las siguientes paridades en la preparación de sus estados financieros:

Paridades	2016 \$	2015 \$
Dólar estadounidense	667,68	707,80
Unidad de fomento	25.812,05	25.629,09

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016, no se han efectuado cambios contables en relación con el periodo anterior.

4. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Nuevos pronunciamientos contables:

a.1) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)

El 6 de mayo de 2014, el IASB ha emitido “Contabilidad de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)”, las enmiendas aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.

Modifica la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye una negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios) a:

- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11.
- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada pero se requieren revelaciones correspondientes. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva.

La implementación de esta enmienda no tuvo impacto material en los estados financieros de esta Sociedad.

Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)

El 12 de mayo de 2014, el IASB ha publicado “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)”. Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Son efectivos para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada.

Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)

El 30 de junio de 2014, el IASB ha publicado Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41). Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de la NIC 16, de forma que se contabilizan de la misma forma que una propiedad, planta y equipo. Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, y se permite su aplicación anticipada.

Modifica la NIC 16 Propiedad, planta y equipo y la NIC 41 Agricultura a:

- Incluir “plantas productivas” en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como propiedad, planta y equipo y que su medición posterior al reconocimiento inicial sea sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.
- Introducir una definición de “plantas productivas” como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, en donde se espera tener los productos durante más de un periodo y tiene la probabilidad remota de que se vendan como productos agrícolas, excepto como una venta de chatarra.
- Aclarar que los productos que crecen en las plantas productivas permanecen dentro del alcance de la NIC 41

La implementación de esta enmienda no tuvo impacto material en los estados financieros de esta Sociedad.

Método de la participación en los Estados Financieros separados (enmiendas a la NIC 27)

El 18 de agosto de 2014, el IASB publicó “Método de la participación en los Estados Financieros separados” (enmiendas a NIC 27). Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.

Las enmiendas permiten a la entidad contabilizar las inversiones en Subsidiarias, Negocios conjuntos y Asociadas en sus estados financieros individuales:

- al costo,
- de acuerdo con la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (o la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* de las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o
- el método de participación como se describe en la NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*.

La opción de contabilización debe ser aplicada por categorías de inversiones.

Además de las modificaciones a la NIC 27, se producen modificaciones a la NIC 28 para evitar un posible conflicto con la NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados* y la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Las enmiendas se deberán aplicar de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores*. La implementación de esta enmienda no tuvo impacto material en los estados financieros de esta Sociedad.

Iniciativa de Revelación (Enmiendas a NIC 1)

El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo de 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La implementación de esta enmienda no tuvo impacto material en los estados financieros de esta Sociedad.

Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)

El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 *Estados Financieros Consolidados*, NIIF 12 *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*, y NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)* para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.

Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La implementación de esta enmienda no tuvo impacto material en los estados financieros de esta Sociedad.

Mejoras anuales Ciclo 2012-2014

Norma	Tópico	Enmiendas
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	Cambios en los métodos de eliminación	Agrega una guía específica para NIIF 5 para los casos en que una entidad tiene que reclasificar un activo disponible para la venta a mantenido para distribuir a los propietarios o viceversa, y en los casos en que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar: (con las siguientes modificaciones a la NIIF 1)	Contratos de prestación de servicios	Agrega una guía adicional para aclarar si un contrato de presentación de servicios continúa su participación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas. Aclara la aplicabilidad de las enmiendas a NIIF 7 en revelaciones compensatorias a los estados financieros intermedios condensados. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
NIC 19 Beneficios a los empleados	Tasa de descuento	Aclara que los bonos corporativos de alta calidad empleados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar (por lo tanto, la profundidad del mercado

		de bonos corporativos de alta calidad debe ser evaluado a nivel de moneda). Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
NIC 34 Información Financiera Intermedia	Revelación de información “en otro lugar del informe financiero intermedio”	Aclara el significado de “en otro lugar del informe intermedio” y requiere una referencia cruzada. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.		

La implementación de estas mejoras no tuvieron impacto material en los estados financieros de esta Sociedad.

a.2) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 (versión julio 2014), <i>Instrumentos Financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de revelación (enmienda a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.

NIIF 9, Instrumentos Financieros

En 2014 el IASB emitió una versión final de la NIIF 9, que contiene los requisitos contables para instrumentos financieros, en reemplazo de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición. La norma contiene requisitos en las siguientes áreas:

Clasificación y Medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de sus flujos de efectivo contractuales. La

versión 2014 de la NIIF 9 introduce una categoría de medición denominada “valor razonable con cambio en otro resultado integral” para ciertos instrumentos de deuda. Los pasivos financieros se clasifican de una manera similar a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición, sin embargo, existen diferencias en los requisitos aplicables a la medición del riesgo de crédito propio de la entidad.

Deterioro: La versión 2014 de la NIIF 9, introduce un modelo de “pérdida de crédito esperada” para la medición del deterioro de los activos financieros, por lo que no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Contabilidad de Coberturas: Introduce un nuevo modelo que está diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubren la exposición al riesgo financiero y no financiero.

Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018. Se permite su adopción anticipada.

La Sociedad en virtud de lo dispuesto en el oficio circular N° 615 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros para los intermediarios de valores y bolsas de productos, anticipó en el año 2010 (año transición a las NIIF), la aplicación de la NIIF 9 en sus estados financieros, con respecto a los criterios de clasificación y valorización de instrumentos financieros. Los cambios posteriores esta norma que tendrán fecha de aplicación obligatoria a contar de enero 2018 (fase 2, Metodología de deterioro y fase 3, contabilidad de cobertura), no han sido adoptados a la fecha de estos estados financieros.

La Administración se encuentra evaluando el efecto que estas modificaciones posteriores a NIIF 9 tendrán al momento de su aplicación efectiva, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada.

NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IABS ha publicado una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

Se proporciona orientación sobre temas tales como; el punto en el que se reconocen los ingresos, los que representa para su consideración variable, costos de cumplimiento y la obtención de un contrato y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.

NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 15, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que esta norma tendrá hasta que la administración realice una revisión detallada.

NIIF 16, Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó una nueva norma, NIIF 16 “Arrendamientos”. La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilización para los arrendadores permanece mayoritariamente sin cambios y se retiene la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. NIIF 16 reemplaza NIC 17 “Arrendamientos” e interpretaciones relacionadas y es efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite la aplicación anticipada, siempre que NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes” también sea aplicada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de esta nueva norma.

Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28)

El 11 de septiembre de 2014, el IASB ha publicado “Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "*Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*" y NIIF 10 "*Estados Financieros Consolidados*" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera:

- requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 *Combinaciones de negocios*),
- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.

El 17 de diciembre de 2015 el IASB publicó enmiendas finales a “venta o aportación de activos entre un inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto”. Las enmiendas aplazan la fecha de vigencia hasta que el proyecto de investigación sobre el método de la participación haya concluido.

En opinión de la Administración, no se espera que la aplicación futura de estas enmiendas pueda tener un efecto significativo en los estados financieros.

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)

El 19 de enero de 2016, el IASB publicó enmiendas finales a NIC 12 Impuesto a las ganancias.

Las enmiendas aclaran los siguientes aspectos:

- Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable y medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda esperar recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso.
- El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras.
- Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles
- Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

En opinión de la Administración, no se espera que la aplicación futura de estas enmiendas pueda tener un efecto significativo en los estados financieros.

Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)

Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración de las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de actividades financieras. Aunque no existe un

formato específico requerido para cumplir con los nuevos requisitos, las modificaciones incluyen ejemplos ilustrativos para mostrar cómo una entidad puede cumplir el objetivo de estas enmiendas.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

En opinión de la Administración, no se espera que la aplicación futura de estas enmiendas pueda tener un efecto significativo en los estados financieros.

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) Desreconocimiento de activos financieros

La Sociedad desreconoce un activo financiero solamente cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran, o cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo a un tercero. Si la Sociedad no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y continúa controlando el activo transferido, 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 desreconoce un activo financiero a costo amortizado, la diferencia entre el valor libros del activo y la suma de la consideración recibida o por recibir se reconoce en el estado de resultados integrales.

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 valoración 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, 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 cuyas 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 incurrir.

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

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

g) Acreedores por intermediación y otras cuentas por pagar

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

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 al costo.

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

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

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 marzo 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%.

Para optar por alguno de los regímenes antes señalados, entre los meses de octubre y diciembre de 2016, la Sociedad, deberá presentar una declaración jurada ante SII.

En caso de no ejercer la opción anterior, la ley establece que las sociedades anónimas, quedaran sometidas al Régimen con imputación parcial del crédito por impuesto a la Primera Categoría denominada Sistema Integrado Parcial (SIP) con tasas del 25,5% en 2017 y el 27% en 2018 y siguientes.

La emisión del oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, representa una excepción en la aplicación de NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, ya que en dicho oficio circular se establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el periodo respectivo contra patrimonio.

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 derecho habientes en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago, aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados y las atenciones sociales post-empleo.

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

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.

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 y sus asociadas tienen políticas de gestión del riesgo orientadas a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o pudiesen afectar.

Gestión de riesgos

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

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

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

Riesgo de crédito

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

Exposición de la Sociedad a riesgo de crédito

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

Al 31 de marzo de 2016

	Personas naturales	Personas jurídicas	Bancos e inst. financieras	Entidades del Estado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	1.020.000	-	1.020.000
Instrumentos financieros a costo amortizado	786.408	37.432.457	-	-	38.218.865
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	1.087.690	8.206.008	30.069.773	-	39.363.471
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	-	-	-	-
	1.874.098	45.638.465	31.089.773	-	78.602.336

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

La política de Santander Corredores de Bolsa Ltda., es mantener el 100% de su cartera de instrumentos financieros principalmente depósitos a plazo de Banco Santander Chile y en otros títulos emitidos por otros bancos 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 marzo de 2016 y 2015:

Al 31 de marzo de 2016

		M\$		
Liquidez general	<u>Activo disponible y realizable a menos de 7 días</u>	130.525.545	1,37	veces
	<u>Pasivo exigibles a menos de 7 días</u>	95.483.937		
Liquidez por intermediación	<u>Activo disponible y deudores por intermediación</u>	96.185.285	1,05	veces
	<u>Acreedores por intermediación</u>	91.434.244		
Razón de endeudamiento	<u>Pasivos exigibles</u>	42.503.475	1,06	veces
	<u>Patrimonio líquido</u>	40.131.947		
Razón de cobertura patrimonial	<u>Monto cobertura patrimonial</u>	648.133	1,62%	
	<u>Patrimonio líquido</u>	40.131.947		
	<u>Patrimonio depurado</u>	30.072.079		

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

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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, clasificado por moneda:

Al 31 de marzo de 2016

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	5.401.534	-	29.196	5.430.730
Instrumentos financieros	39.238.865	-	-	39.238.865
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	664	-	-	664
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	1.019.336	-	-	1.019.336
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	38.218.865	-	-	38.218.865
Deudores por intermediación	38.148.126	-	1.215.345	39.363.471
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	7.216	-	-	7.216
Impuestos por cobrar	366.873	-	-	366.873
Impuestos diferidos	310.192	-	-	310.192
Inversiones en sociedades	425.444	-	-	425.444
Intangibles	417.217	-	-	417.217
Propiedades, planta y equipos	407.843	-	-	407.843
Otros activos	3.207.589	-	-	3.207.589
TOTAL ACTIVOS	87.930.899	-	1.244.541	89.175.440

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	39.761.935	-	3.512.780	43.274.715
Cuentas por pagar operaciones de cartera propia	-	-	8.515	8.515
Cuentas por pagar empresas relacionadas	4.054	-	-	4.054
Otras cuentas por pagar	583.747	-	-	583.747
Provisiones	372.053	-	-	372.053
Impuestos por pagar	74.072	-	-	74.072
Otros pasivos	18.583	-	-	18.583
Total pasivos	40.814.445	-	3.521.295	44.335.740
PATRIMONIO				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Reservas	-	-	-	-
Resultados acumulados	7.701.003	-	-	7.701.003
Resultado del ejercicio	403.364	-	-	403.364
Total patrimonio	44.839.700	-	-	44.839.700
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	85.654.145	-	3.521.295	89.175.440

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	348.585	-	-	348.585
Inversiones en sociedades	425.444	-	-	425.444
Intangibles	437.858	-	-	437.858
Propiedades, planta y equipos	411.958	-	-	411.958
Otros activos	4.225.100	-	-	4.225.100
TOTAL ACTIVOS	67.173.539	-	4.025.230	71.198.769

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	131.418	-	-	131.418
Otros pasivos	13.406	-	-	13.406
Total pasivos	23.631.653	-	3.130.779	26.762.432
PATRIMONIO				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Reservas	-	-	-	-
Resultados acumulados	5.882.631	-	-	5.882.631
Resultado del ejercicio	1.818.373	-	-	1.818.373
Total patrimonio	44.436.337	-	-	44.436.337
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	68.067.990	-	3.130.779	71.198.769

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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 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 marzo de 2016

ACTIVOS FINANCIEROS	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	-	664	-	664
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida		1.019.336		1.019.336
TOTAL	-	1.020.000	-	1.020.000
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2015

ACTIVOS FINANCIEROS	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Total
	M\$	M\$	M\$	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	-	-	-	-

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.

Los instrumentos financieros a valor razonable y determinados por cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel I) comprenden:

- 1) Bonos y pagarés emitidos por el Banco Central de Chile
- 2) Bonos de la Tesorería General de la República de Chile

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 III.

7. REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de marzo 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	
	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$								
Efectivo y efectivo equivalente	(119.395)	28.226	-	-	-	-	-	-	(119.395)	28.226
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	27.771	-	-	-	-	-	-	-	27.771
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	18	(93.442)	-	-	-	-	-	-	18	(93.442)
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total diferencia de cambio	(119.377)	(37.445)	-	-	0	-	-	-	(119.377)	(37.445)

8. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

Efectivo y efectivo equivalente	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Caja en pesos	300	300
Banco en pesos	2.506.531	1.863.369
Bancos en moneda extranjera	2.923.899	1.516.033
Total	5.430.730	3.379.702

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

Al 31 de marzo 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	5.430.730	-	-	5.430.730
A valor razonable por resultados - Cartera propia	664	-	-	664
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	1.019.336	-	-	1.019.336
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	38.218.865	38.218.865
Deudores por intermediación	-	-	39.363.471	39.363.471
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	7.216	7.216
Inversiones en sociedades	-	-	425.444	425.444
Total	6.450.730	-	78.014.996	84.465.726

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	-	43.274.715	43.274.715
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	8.515	8.515
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	4.054	4.054
Otras cuentas por pagar	-	583.747	583.747
Total	-	43.871.032	43.871.032

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	-	-	425.444	425.444
Total	6.514.965	-	58.893.333	65.408.298

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

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 marzo 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	664	-	-	1.019.336	1.019.336	1.020.000
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas	-	-	-	-	-	-
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	664	-	-	1.019.336	1.019.336	1.020.000

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

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 períodos, los activos financieros están vigentes y no han experimentado pérdidas por deterioro.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA

Al cierre de cada período 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 marzo de 2016 y diciembre 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 marzo de 2016 y diciembre 2015, el detalle de las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,32%	305.219	37.127.238	37.432.457	37.720.980
Personas naturales	0,35%	107.174	679.234	786.408	810.440
Total		412.393	37.806.472	38.218.865	38.531.420

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	0,31%	23.963.786	5.751.723	29.715.509	30.059.396
Personas naturales	0,34%	968.872	1.320.153	2.289.025	2.320.844
Total		24.932.658	7.071.876	32.004.534	32.380.240

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

Al 31 de marzo de 2016

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

13. CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

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

14. DEUDORES POR INTERMEDIACION

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

	Al 31 de marzo de 2016			Al 31 de diciembre de 2015		
	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$
Intermediación de operaciones a término	31.541.621	(60.528)	31.481.093	21.685.928	(89.992)	21.595.936
Intermediación de operaciones a plazo	7.882.378	-	7.882.378	2.857.979	-	2.857.979
Total	39.423.999	(60.528)	39.363.471	24.543.907	(89.992)	24.453.915

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

Al 31 de marzo 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	734.528	-	734.528	73.688	-	-	-	73.688
Personas jurídicas	800.715	(1.686)	799.029	123.269	-	196.957	1.686	321.912
Intermediarios de valores	18.657.165	-	18.657.165	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	9.126.581	(50.822)	9.075.759	25.959	24.599	56.689	50.822	158.069
Partes relacionadas	2.222.632	(8.020)	2.214.612	78.412	3.298	4.939	8.020	94.669
Total	31.541.621	(60.528)	31.481.093	301.328	27.897	258.585	60.528	648.338

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	1.211.156	(955)	1.210.201	10.965	21.886	3.898	9.505	46.254
Personas jurídicas	2.677.473	(3.532)	2.673.941	214.666	59.211	799.879	6.928	1.080.684
Intermediarios de valores	4.638.515	(1.597)	4.636.918	495	-	-	5.046	5.541
Inversionistas institucionales	12.590.865	(83.908)	12.506.957	2.236	327	30.526	68.513	101.602
Partes relacionadas	567.919	-	567.919	-	-	-	-	-
Total	21.685.928	(89.992)	21.595.936	228.362	81.424	834.303	89.992	1.234.081

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

Al 31 de marzo de 2016

Contrapartes	Vencidos	Vencimiento				Total
		Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 60 días	Más de 60 días	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Personas naturales	-	167.802	-	-	185.359	353.161
Personas jurídicas	-	750.658	6.652.843	-	3.478	7.406.979
Intermediarios de valores	-	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	-	-	-	-	122.238	122.238
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Total	-	918.460	6.652.843	-	311.075	7.882.378

Al 31 de diciembre de 2015

Contrapartes	Vencidos	Vencimiento				Total
		Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 60 días	Más de 60 días	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
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

c) Movimiento de la provisión de incobrables:

Movimiento de la provisión	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	(136.660)	(136.660)
Incremento del ejercicio	(1.674.891)	(1.674.891)
Aplicación de provisiones	-	-
Reverso de provisiones	1.721.559	1.721.559
Total	(89.992)	(89.992)

15. CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

Al 31 de marzo de 2016 y diciembre 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	-	-	-	-	-	-	-	-

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

Descripción	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intermediación de operaciones a término	322	308.916.401	-	1.831.946	71.524
Intermediación de operaciones a término/acciones internacionales	92	1.761.100	-	382.664	861.853
Comisiones clientes referidos	3	189.411	(189.411)	-	189.411
Inversiones en instrumentos financieros RF	4	4.390.500	8.511	93.545	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	5	5.188.206	938	1.019.400	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	3	92.912	107.902	77.733	-
Cuentas corrientes	6	5.383.839	-	5.383.839	-
Línea de crédito	1	1	-	-	1
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arriendos pagados	3	14.854	(14.854)	-	-
Desarrollo y mantención de proyectos	3	11.860	(11.860)	-	-
Asesorías contables	3	8.610	(8.610)	-	3.796
Total	445	325.957.694	(107.384)	8.789.127	1.126.585

b) Detalle de saldos y transacciones significativos con partes relacionadas al 31 de marzo 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	161	237.695.697	-	129.250	14.259
Inversiones en instrumentos financieros RF	4	4.390.500	8.511	93.545	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	5	5.188.206	938	1.019.400	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	3	92.232	105.194	77.506	-
Cuentas corrientes	6	5.383.839	-	5.383.839	-
Línea de crédito	1	1	-	-	1
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arriendos pagados	3	14.854	(14.854)	-	-
Total	183	252.765.330	99.789	6.703.540	14.260

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	140	69.453.872	-	1.314.300	47.563
Intermediación de operaciones a término/acciones internacionales	87	1.731.941	-	353.505	861.853
Comisiones clientes referidos	3	189.411	(189.411)	-	189.411
Otros	-	-	-	-	-
Total	230	71.375.224	(189.411)	1.667.805	1.098.827

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	7	5.050	-	5.050	9.702
Intermediación de operaciones a término/acciones internacionales	2	29.159	-	29.159	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	9	34.209	-	34.209	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	3	8.610	(8.610)	-	3.796
Otros	-	-	-	-	-
Total	3	8.610	(8.610)	-	3.796

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 Mantenición de software	3	11.860	(11.860)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	3	11.860	(11.860)	-	-

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	3	680	2.708	227	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	3	680	2.708	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\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	4	682	-	682	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	4	682	-	682	-

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 la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

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

Descripción	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intermediación de operaciones a término	1.697	1.225.365.466	-	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	20	636.136	534.568	16.984	-
Cuentas corrientes	5	2.547.576	-	2.547.576	-
Línea de crédito	1	1	-	-	1
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arrendos pasados	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	2.190	1.275.566.098	(203.388)	8.574.721	734.599

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 M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo 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	2.133.547	-
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	-
Línea de crédito	1	1	-	-	1
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arrendos pagados	12	57.621	(57.621)	-	-
Total	1.520	1.194.886.504	675.791	6.743.465	7.745

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 M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo 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 Mantenimiento 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\$
Intermediación de operaciones a término/ plazo	10	3.589.288	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	10	3.589.288	-	-	-

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 la Sociedad, ni se han constituido garantías por estas operaciones.

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

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

Concepto	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Remuneraciones del personal	29.900	114.600
Remuneraciones del Directorio	-	-
Bonos o gratificaciones	13.800	55.000
Indemnizaciones por años de servicios	-	-
Gastos de capacitación	300	400
Fondos de salud	-	-
Otros gastos de personal	300	1.600
Total	44.300	171.600

17. INVERSIONES EN SOCIEDADES

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

Entidad	N° de acciones	Participación %	Saldo al	
			31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	1	2,08%	219.819	219.819
Bolsa Electrónica de Chile	2	4,88%	187.175	187.175
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	1	1,67%	10.400	10.400
CCLV Contraparte Central S.A.	2	0,15%	8.050	8.050
Total	6		425.444	425.444

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

Entidad	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.168.626	2.168.626
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	127.263	127.263
Total	2.295.889	2.295.889

b) Movimiento de las inversiones en cada sociedad

Bolsa de Comercio de Santiago	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo al inicio	219.819	219.819
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	219.819	219.819

Bolsa Electrónica de Chile	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo al inicio	187.175	187.175
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	187.175	187.175

Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo al inicio	10.400	10.400
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	10.400	10.400

CCLV Contraparte Central S.A.	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo al inicio	8.050	8.050
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
Total	8.050	8.050

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

Dividendos Percibidos y/o devengados	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	15.000	108.000
Bolsa Electrónica de Chile	-	-
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	-	-
CCLV Contraparte Central S.A.	-	394
Total	15.000	108.000

18. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

Al 31 de marzo 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 2015	-	391.337	20.621	-	-	411.958
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-	-	0
Revaluaciones	-	-	-	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Ajustes y/o reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de marzo de 2016	-	391.337	20.621	-	-	411.958
Depreciación del ejercicio	-	(1.215)	(2.900)	-	-	(4.115)
Valor neto al 31 de marzo de 2016	-	390.122	17.721	-	-	407.843

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
Revaluaciones	-	-	-	-	-	-
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

19. INTANGIBLES

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

Al 31 de marzo de 2016

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	-	437.858	-	437.858
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
Valor bruto al 31 de marzo de 2016	-	437.858	-	437.858
Amortización del ejercicio	-	(20.641)	-	(20.641)
Valor neto al 31 de marzo de 2016	-	417.217	-	417.217

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

20. OTROS ACTIVOS

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

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Garantías enteradas en CCLV Contraparte Central S.A. (1)	3.151.300	4.225.100
Gastos anticipados	56.289	-
Otros activos	-	-
Total	3.207.589	4.225.100

(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 marzo de 2016 y diciembre 2015, la composición de este rubro es la siguiente:

Descripción	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Pasivos financieros	-	-
Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en ventas a término	-	-
Total	-	-

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

22. OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

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

Descripción	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-
Otras obligaciones por financiamiento	-	-
Total	-	-

Al 31 de marzo de 2016 y diciembre 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 marzo de 2016 la Sociedad presenta un saldo de M\$1 (M\$1 al 31 de diciembre de 2015), correspondiente a la utilización de líneas de crédito de 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 marzo de 2016 y diciembre 2015, la composición de este rubro es la siguiente:

Resumen	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Intermediación de operaciones a término	35.392.337	22.897.992
Intermediación de operaciones a a plazo	7.882.378	2.857.979
Total	43.274.715	25.755.971

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

Contrapartes	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Personas naturales	4.662.000	2.107.265
Personas jurídicas	7.626.487	6.430.109
Intermediarios de valores	5.155.854	10.821.344
Inversionistas institucionales	17.458.063	2.849.198
Partes relacionadas	489.933	690.076
Total	35.392.337	22.897.992

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

Al 31 de marzo 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	918.460	6.652.843	-	311.075	7.882.378
Total	-	6.652.843	-	311.075	7.882.378

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

25. CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

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

Contrapartes	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Personas jurídicas	8.515	3.890
Partes relacionadas	-	-
Intermediarios de valores	-	-
Total	8.515	3.890

26. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Concepto	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Leyes sociales por pagar	20.356	19.634
Pagos provisionales mensuales por pagar	8.442	4.476
Provisión comisiones acciones internacionales	189.411	-
Retenciones fiscales por pagar	10.259	10.428
Servicios de auditorias por pagar	20.763	6.538
Retenciones judiciales	28.342	28.342
Cuentas por pagar RRHH	8.080	5.497
Dividendos por pagar	-	5.271
Otros cuentas por pagar	298.094	272.635
Total	583.747	352.821

27. PROVISIONES

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

Al 31 de marzo de 2016

Contrapartes	Provisión vacaciones	Provisión bonos al personal	Total provisiones
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	79.556	421.982	501.538
Provisiones constituidas	5.947	121.187	127.134
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(26.606)	(230.013)	(256.619)
Total	58.897	313.156	372.053

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

28. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

Al 31 de marzo de 2016, la sociedad ha registrado provisión por impuesto renta de primera categoría sobre una renta líquida imponible positiva de M\$89.827 y un impuesto por un monto ascendente a \$21.558. 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\$33.220. Dicho crédito se presenta en el rubro impuestos por cobrar por M\$285.916, monto que incluye además, pagos provisionales mensuales y otros créditos contra el impuesto. Asimismo, se han considerado las disposiciones del Oficio Circular N°856 de la SVS de fecha 17 de octubre de 2014.

b) Composición de los impuestos por cobrar y pagar

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

Impuestos por recuperar (pagar)	Impuestos por cobrar		Impuestos por pagar	
	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Pagos provisionales mensuales	94.452	74.340	-	-
Crédito por gastos de capacitación	7.734	6.384	-	-
Otros impuestos por recuperar	286.245	205.192	-	-
Provisión impuesto a la renta	(21.559)	-	-	-
Crédito por absorción de utilidades	-	81.054	-	-
Impuesto adicional	-	-	(454)	(454)
IVA crédito fiscal	-	-	13.156	14.962
IVA débito fiscal	-	-	(86.727)	(56.253)
Otros impuestos por pagar	-	-	(47)	(89.673)
Total	366.873	366.970	(74.072)	(131.418)

c) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se componen como sigue:

Al 31 de marzo 2016

Diferencias temporales 2016	Impuestos diferidos	
	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	14.135	-
Provisión bonos	76.781	-
Ajuste a mercado cartera renta fija	-	159
Provisión comisiones	10.204	-
Provisión deducibles por intermediación	4.322	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	202.380	-
Otros	2.529	-
Subtotal	310.351	159
Activo neto por impuestos diferidos	310.192	

Al 31 de diciembre de 2015

Diferencias temporales 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 deducidos por intermediación	8.010	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	199.544	-
Otros	4.065	-
Subtotal	348.585	-
Activo neto por impuestos diferidos	348.585	

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

Cargo / abono a resultados	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Ingreso (Gasto) tributario corriente	(21.558)	(92.152)
Efecto de impuestos diferidos	(38.393)	(26.859)
Otros ajustes al gasto tributario	-	-
Total	(59.951)	(119.011)

e) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto a la renta

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Resultado antes de impuesto a la renta	463.315	427.708
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(104.246)	(96.234)
Efecto impositivo de diferencias permanentes	86.485	(24.102)
Efecto por cambio de tasa de impuesto	2.854	1.325
Otros ajustes	(45.044)	-
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	44.295	(22.777)
Gasto por impuesto a las ganancias utilizando tasa efectiva	(59.951)	(119.011)
Tasa legal vigente	24,0%	22,5%
Efecto de los ajustes al gasto por impuesto	11,1%	-5,33%
Tasa efectiva	12,9%	27,8%

Con fecha 29 de Septiembre de 2014, se promulgó la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial que modifica el Sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario.

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
 2014 21,0%
 2015 22,5%
 2016 24,0%
 2017 25,5%
 2018 27,0%

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 períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2016

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable				A costo amortizado		Total
	Utilidad	Pérdida	Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Intereses	Reajustes	
			Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Intermediación	1.182.264	(216.954)	-	-	-	-	-	-	965.310
Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	345.729	-	28.227	(29.755)	16.243	-	360.444
Renta fija	-	-	-	-	42.716	-	-	-	42.716
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	540	-	-	-	540
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta de moneda extranjera	-	-	75.740	(18.179)	-	-	-	-	57.561
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.182.264	(216.954)	421.469	(18.179)	71.483	(29.755)	16.243	-	1.426.571

Al 31 de marzo de 2015

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable				A costo amortizado		Total
	Utilidad	Pérdida	Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Intereses	Reajustes	
			Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Intermediación	1.295.968	(197.458)	-	-	-	-	-	-	1.098.510
Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	-	-	4.099	(4.240)	237.514	-	237.373
Renta fija	-	-	43.363	-	70.813	(7.563)	-	-	106.613
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	991	-	-	-	991
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta de moneda extranjera	-	-	12.530	(7.667)	-	-	-	-	4.863
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.295.968	(197.458)	55.893	(7.667)	75.903	(11.803)	237.514	-	1.448.350

30. REMUNERACIONES Y GASTOS DE PERSONAL

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

Concepto	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Remuneraciones	205.556	193.317
Gratificación Legal	55.420	47.744
Bono cash flow	141.539	104.361
Comisiones	10.925	15.107
Indemnizaciones pagadas	-	226
Sala cuna y jardín infantil	2.391	983
Gastos de capacitación	-	-
Fondos de salud	5.490	2.522
Fondo bienestar	6.234	-
Otros gastos de personal	31.939	32.965
Total	459.494	397.225

31. OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION

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

Concepto	31-03-2016 M\$	31-03-2015 M\$
Arriendos de inmuebles	14.854	14.222
Gastos comunes	1.489	2.889
Gastos Depósitos Central de Valores	47.886	44.887
Arriendos terminal Bolsa de Comercio	96.371	94.296
Gastos de Bloomberg	53.125	44.634
Gastos de software	17.254	15.100
Honorarios de auditoria	9.641	13.597
Honorarios asesorías externas	14.311	9.504
Patente municipal	56.289	54.334
Depreciación y amortización	24.756	110.332
Gastos de electricidad	13.539	14.047
Gastos de telefonía y comunicación	3.077	8.647
Provisión de activos incobrables	-	51.590
Multas	18.826	123
Castigo IVA crédito fiscal	5.058	56.870
Otros gastos de administración *	14.444	45.711
Total	390.920	580.783

(*) Incluye recuperación de provisión de incobrables.

32. HONORARIOS DE AUDITORIA

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

HONORARIOS AUDITORIA	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Resultado M\$	Ctas por Pagar M\$	Resultado M\$	Ctas por Pagar M\$
Asesorías tributarias	1.252	1.252	-	-
Asesorías financieras	8.389	8.389	32.559	-
Otras Asesorías	-	11.152	-	6.538
Total	9.641	20.793	32.559	6.538

33. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

a) Compromisos directos

Al 31 de marzo 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\$32.380.240 (M\$24.859.087 al 31 de diciembre de 2015).

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2016, la Sociedad mantiene una garantía en CCLV Contraparte Central S.A., en efectivo, por un monto ascendente a M\$4.225.100 (M\$3.000.000 al 31 de marzo 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 marzo 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.

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.

3.- A fines del año 2014, la Unidad de Análisis Financiero UAF, multó a Santander Corredores de Bolsa aplicando una sanción administrativa (multa de 250 UF). Posteriormente se interpuso en su contra un recurso de reposición, la que fue rechazada en julio del presente año. El 12 de agosto de 2015 Santander Corredores de Bolsa interpuso un reclamo de Ilegalidad en la Corte de Apelaciones de Santiago, Rol 8244-2015, que a la fecha aún se espera su fallo. El día lunes 11 enero de 2016 se interpuso Recurso de Apelación ante la Corte Suprema.

Al 31 de marzo 2016 y diciembre 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 2014. El detalle de saldos en custodia al 31 de marzo de 2016 y diciembre 2015, es el siguiente:

Al 31 de marzo 2016

Custodia de terceros no relacionados 31-03-2016	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	524.140.746	3.870.234	-	66.975.345	-	-	594.986.325
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	524.140.746	3.870.234	-	66.975.345	-	-	594.986.325
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	99,70%	100,00%		100,00%	-	-	99,97%

Custodia de terceros relacionados 31-03-2016	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	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%

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. (%)	99,70%	100,00%		100,00%	-	-	99,97%

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\$ 1.008.580 al 31 de marzo de 2016 (M\$1.004.813 al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de marzo 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

1. Al 01 de Julio de 2015 hasta el 30 de junio del 2016, Banco Santander Chile tiene constituida la póliza integral bancaria de cobertura de fidelidad funcionaria N° 4223658, vigente con la Compañía de Seguros Chilena Consolidada S.A. y cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2016, 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 marzo de 2016 y diciembre 2015, la composición del Capital es la siguiente:

Capital	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	36.735.333	36.735.333
Aumentos de capital	-	-
Disminuciones de capital	-	-
Saldo final	36.735.333	36.735.333

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

Asimismo, durante el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, el movimiento del Capital de la Sociedad ha sido el siguiente:

Capital	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	36.735.333	36.735.333
Aumentos de capital	-	-
Disminuciones de capital	-	-
Saldo final	36.735.333	36.735.333

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

b) Reservas

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

c) Resultados acumulados

El movimiento de los resultados acumulados por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Resultados acumulados	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	5.882.631	3.436.089
Capitalización resultado del ejercicio anterior	1.818.372	2.446.542
Dividendos pagados	-	-
Efecto de impuestos diferidos, Oficio Circular N° 856	-	-
Saldo final	7.701.003	5.882.631

35. SANCIONES

Durante el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 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 marzo de 2016		
Fecha	Motivo de la sanción	Monto de la multa
08-03-2016	Atraso en la cobertura de posiciones	\$ 14.265

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

Durante el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016 y durante el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2015, la Sociedad no ha sido objeto de otras sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

36. HECHOS RELEVANTES

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 el los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, no hubo otros hechos relevantes que revelar.

37. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de abril de 2016 y la fecha de presentación de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudiesen afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los mismos.

* * * * *