

SANTANDER AGENTE DE VALORES LIMITADA

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de
Santander Agente de Valores Limitada

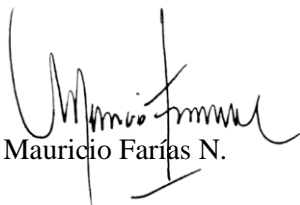
Hemos auditado los estados de situación financiera de Santander Agente de Valores Limitada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el estado de situación financiera de apertura al 1° de enero de 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Santander Agente de Valores Limitada. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basados en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Santander Agente de Valores Limitada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1° de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Enero 23, 2012



Mauricio Fariás N.

SANTANDER AGENTE DE VALORES LTDA.

Estados financieros preparados de acuerdo a
Normas Internacionales de Información Financiera

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

CONTENIDO

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

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

SANTANDER AGENTE DE VALORES LTDA.

Estados de situación financiera

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

(En miles de pesos)

	N° de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
ACTIVOS				
Efectivo y efectivo equivalente	8	952.184	806.403	1.158.855
Instrumentos financieros				
A valor razonable - Cartera propia disponible				
Renta variable	10	-	-	2.000.000
Renta fija e intermediación financiera	10	56.478.531	38.509.438	84.344.597
A valor razonable - Cartera propia comprometida				
Renta variable		-	-	-
Renta fija e intermediación financiera	10	182.520.833	71.983.814	29.192.238
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	13	10.285	24.927	153.156
A costo amortizado - Cartera propia disponible		-	-	-
A costo amortizado - Cartera propia comprometida		-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento				
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV		-	-	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	12	2.000.560	12.002.000	42.000.560
Otras		-	-	-
Deudores por intermediación		-	-	-
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia		-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		-	-	-
Otras cuentas por cobrar		-	5	5.632
Impuestos por cobrar		414	676	-
Impuestos diferidos	20	18.107	38.325	32.724
Inversiones en sociedades	15	28.836	28.836	28.836
Intangibles		-	-	-
Propiedades, planta y equipos		-	-	9
Otros activos		-	-	23.316
TOTAL ACTIVOS		242.009.750	123.394.424	158.939.923

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER AGENTE DE VALORES LTDA.

Estados de situación financiera

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

(En miles de pesos)

	N° de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
PASIVOS				
Pasivos financieros				
A valor razonable		-	-	-
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	13	29.995	57.817	213.259
Obligaciones por financiamiento				
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-	-
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	17	182.492.057	71.946.075	29.247.223
Otras	17	-	-	83.479.000
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		-	-	-
Acreedores por intermediación		-	-	-
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia		-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	14	35.977	6.867	-
Otras cuentas por pagar	18	146.769	240.321	89.980
Provisiones	19	13.604	8.442	106.595
Impuestos por pagar	20	391.307	484.860	401.133
Impuestos diferidos	20	-	-	-
Otros pasivos		-	-	-
TOTAL PASIVOS		183.109.709	72.744.382	113.537.190
PATRIMONIO				
Capital	25	38.850.590	38.850.590	38.850.590
Reservas	25	-	-	-
Resultados acumulados	25	11.799.452	6.552.143	6.552.143
Resultado del ejercicio		8.249.999	5.247.309	-
Dividendos provisorios o participaciones		-	-	-
TOTAL PATRIMONIO		58.900.041	50.650.042	45.402.733
TOTAL PASIVOS		242.009.750	123.394.424	158.939.923

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER AGENTE DE VALORES LTDA.

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

	N° de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
A) ESTADOS DE RESULTADOS			
Resultado de intermediación			
Comisiones por operaciones bursátiles		-	-
Comisiones por operaciones extra bursátiles		-	-
Gasto por comisiones y servicios	21	(28.989)	(119.250)
Otras comisiones		-	-
Total resultado por intermediación		(28.989)	(119.250)
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	21	13.957.128	8.876.386
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	21	(596.907)	(1.172.030)
A costo amortizado		-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	21	61.887	90.163
Total resultado por instrumentos financieros		13.422.108	7.794.519
Resultado por operaciones de financiamiento			
Gastos por financiamiento		(2.877.716)	(868.590)
Otros gastos financieros		-	(1.003.598)
Total resultado por operaciones de financiamiento		(2.877.716)	(1.872.188)
Gastos de administración y comercialización			
Remuneraciones y gastos de personal		(52.857)	(116.029)
Gastos de comercialización		(389.338)	(353.399)
Otros gastos de administración		(383.414)	(360.660)
Total gastos de administración y comercialización		(825.609)	(830.088)
Otros resultados			
Reajustes y diferencias cambio	7	154.953	1.172.040
Resultado de inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (gastos)		6	(40)
Total otros resultados		154.959	1.172.000
Resultado antes de impuesto a la renta			
Impuesto a la renta	20	(1.594.754)	(897.684)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		8.249.999	5.247.309

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER AGENTE DE VALORES LTDA.

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

	N° de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
B) ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		8.249.999	5.247.309
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 EJERCICIO		8.249.999	5.247.309

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER AGENTE DE VALORES LTDA.

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

Estado de cambios en el patrimonio	Capital	Reservas			Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Dividendos provisorios	Total
		Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Revalorización propiedades, planta y equipos	Otras				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial	38.850.590	-	-	-	6.552.143	5.247.309	-	50.650.042
Distribución resultado año anterior	-	-	-	-	5.247.309	(5.247.309)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	8.249.999	-	8.249.999
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	8.249.999	-	8.249.999
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	38.850.590	-	-	-	11.799.452	8.249.999	-	58.900.041

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	38.850.590	-	-	-	(2.593.382)	9.145.525	-	45.402.733
Distribución resultado año anterior	-	-	-	-	9.145.525	(9.145.525)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	5.247.309	-	5.247.309
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	5.247.309	-	5.247.309
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	38.850.590	-	-	-	6.552.143	5.247.309	-	50.650.042

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER AGENTE DE VALORES LTDA.

Estados de flujos de efectivo

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

(En miles de pesos)

	N° de Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO			
Flujo neto originado por actividades de la operación			
Comisiones recaudadas (pagadas)		(28.989)	(119.250)
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable		(7.254.922)	2.154.293
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		(13.180)	(1.195.623)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		10.063.327	84.162
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		-	-
Gastos de administración y comercialización pagados		(1.061.292)	(416.965)
Impuestos pagados		(1.558.163)	(786.817)
Otros ingresos (egresos) netos originados por actividades de la operación		-	(63.775)
Flujo neto originado por actividades de la operación		146.781	(343.975)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento			
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros		-	-
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas		-	-
Aumentos de capital		-	-
Reparto de utilidades y capital		-	-
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		-	5
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades		-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades		-	-
Incorporación de propiedades, planta y equipos		-	-
Inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión		-	5
Flujo neto originado por actividades de inversión		-	10
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo			
		146.781	(343.965)
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y el efectivo equivalente		(1.000)	(8.487)
Variación neta del efectivo equivalente			
		145.781	(352.452)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	8	806.403	1.158.855
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	8	952.184	806.403

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SANTANDER AGENTE DE VALORES LTDA.

Notas a los estados financieros

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

Nota	Descripción	Página
1.	Información general	9
2.	Bases de preparación	11
3.	Resumen de principales políticas contables	13
4.	Transición a NIIF	26
4.1	Bases de la transición a NIIF	26
4.2	Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad	26
4.3	Conciliaciones entre NIIF y PCGA en Chile	26
5	Gestión de riesgo	32
6	Uso de estimaciones y juicios contables críticos	44
7	Reajustes y diferencias de cambio	45
8	Efectivo y efectivo equivalente	46
9	Instrumentos financieros por categoría	46
10	Instrumentos financieros a valor razonable	48
11	Instrumentos financieros a costo amortizado - Cartera propia	49
12	Instrumentos financieros a costo amortizado - Operaciones de financiamiento	50
13	Contratos de derivados financieros	51
14	Saldos y transacciones con partes relacionadas	53
15	Inversiones en sociedades	57
16	Pasivos financieros a valor razonable	57
17	Obligaciones por financiamiento	57
18	Otras cuentas por pagar	59
19	Provisiones	59
20	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	60
21	Resultados por línea de negocio	62
22	Flujos futuros de efectivo	62
23	Contingencias y compromisos	62
24	Compromisos de capital	64
25	Patrimonio	65
26	Sanciones	66
27	Hechos relevantes	66
28	Hechos posteriores	66

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

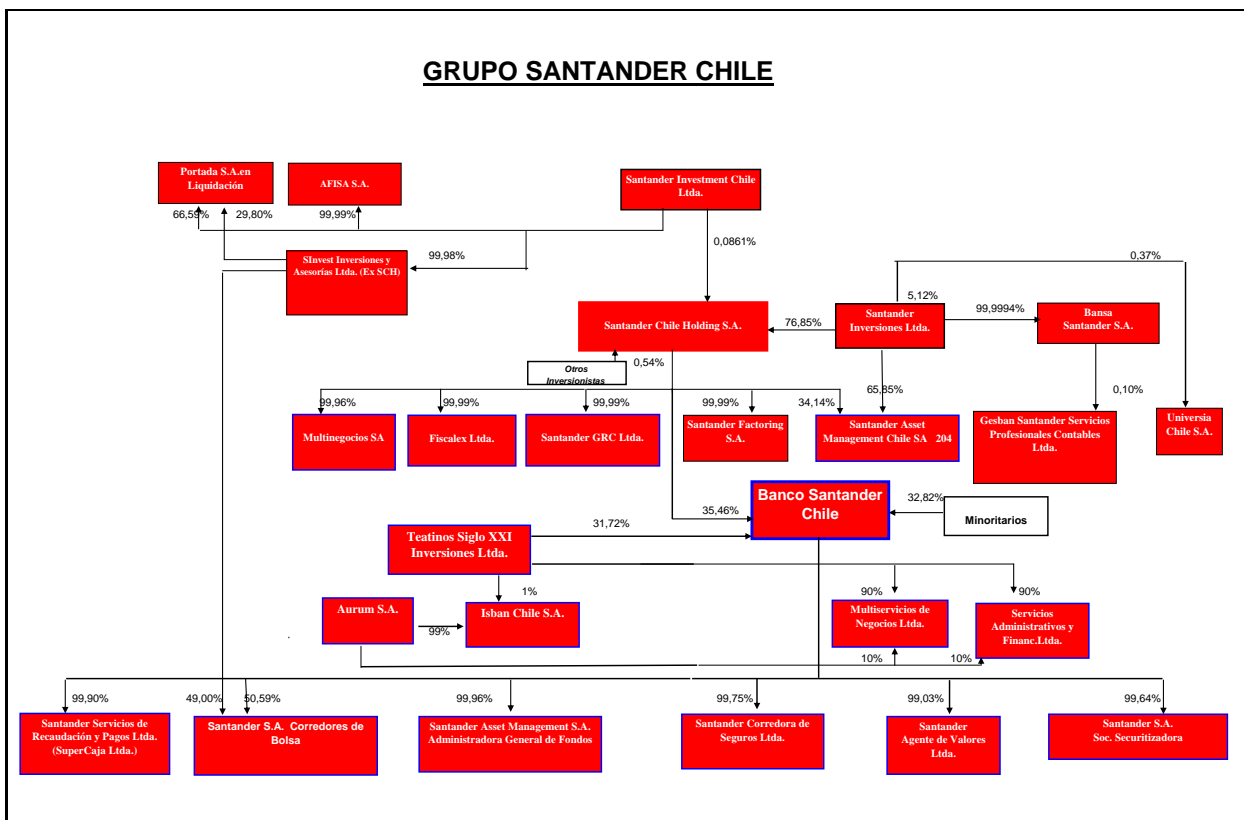
Santander Agente de Valores Ltda., filial de Banco Santander Chile, fue constituida en Santiago con fecha 20 de noviembre de 1991 como sociedad anónima. El Rut de la Sociedad es 96.623.460-1 y su domicilio legal se encuentra en calle Bandera N° 140 Piso 6, en Santiago.

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 155, de fecha 7 de enero de 1992 y su objeto social es el corretaje de valores, y en general todas aquellas actividades permitidas por la ley en su calidad de Agente de valores.

Con fecha 31 de marzo de 2010, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acuerda la transformación de la Compañía en sociedad de responsabilidad limitada, aprobándose el texto del nuevo estatuto y pacto social, en virtud del cual, la Sociedad cambia su razón social y pasa a denominarse Santander Agente de Valores Ltda..

La Sociedad pertenece al Grupo Santander cuyo último controlador es Banco Santander, S.A. en España.

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



NOTA 1 - INFORMACION GENERAL, continuación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda. y aprobados por la Administración de la Sociedad, con fecha 20 de enero de 2012.

Principales negocios / servicios que realiza, por cuenta propia:

El objeto social de Santander Agente de Valores Ltda., corresponde a la compra y venta de moneda extranjera, inversiones en renta fija y pactos, operaciones de forward y en general todas aquellas actividades permitidas por la Ley en su calidad de Agente de Valores.

a) Principales negocios que participa por cuenta propia

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

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

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

Compra / Venta de Monedas: Corresponde a operaciones de compras y/o ventas de dólares efectuadas a través de la red de sucursales del Banco. Los resultados se obtienen por los diferenciales de precios incluidos en cada operación.

Negocios o servicios	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Compra / venta de moneda extranjera	77.678	-
Operaciones con instrumentos de renta fija	412	6
Operaciones forwards	-	1

NOTA 2 – BASES DE PREPARACION

a) Estados Financieros

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

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

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y de resultados integrales, de cambio en patrimonio neto, y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el ejercicio 2011.

b) Declaración de cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera

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

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales fueron aprobados por la Administración de la Sociedad.

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

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

NOTA 2 – BASES DE PREPARACION, continuación

c) **Período cubierto**

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

d) **Moneda funcional y de presentación**

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

e) **Hipótesis de negocio en marcha**

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

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

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

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los resultados en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, bajo el rubro “Reajustes y diferencias de cambio”.

Las diferencias de cambio sobre Instrumentos financieros a valor razonable, se presentan formando parte del ajuste a su valor razonable.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

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

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

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

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

d) Uso de estimaciones y juicios

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

e) Instrumentos financieros

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

e.1) Activos financieros

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

e.2) Clasificación de activos financieros

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

e.2.1) Instrumentos financieros a valor razonable por resultados

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

e.2.2) Instrumentos financieros a valor razonable por Patrimonio

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

e.2.3) Activos financieros a costo amortizado

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

e.3) Deterioro de activos financieros

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

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

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que 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.

e.4) Desreconocimiento de activos financieros

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

e.5) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

e.6) Reconocimiento y medición de activos y pasivos

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

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

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

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

e.7) Técnicas de valoración

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

f) Deudores por intermediación y otras cuentas por cobrar

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

g) Propiedades, planta y equipo

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

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

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

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

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

h) Efectivo y efectivo equivalente

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

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

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

i) Acreedores por intermediación y Otras cuentas por pagar

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

j) Inversiones en sociedades

La sociedad ha designado ciertas inversiones en acciones no mantenidas para negociar a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Considerando que estas inversiones se han realizado sobre acciones no cotizadas en un mercado activo, la Sociedad las mide al costo, pues considera que ésta es la estimación más apropiada de su valor razonable, y han sido clasificadas en el rubro “Inversiones en sociedades” del estado de situación financiera.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

k) Compensaciones de saldos

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

l) Obligaciones por operaciones de financiamiento sobre IRF e IIF

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

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

m) Otras obligaciones financieras

Corresponden a las obligaciones con bancos e instituciones financieras, las obligaciones por emisiones de bonos y otras obligaciones financieras.

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

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

o) Beneficios al personal

La Sociedad no tiene beneficios post-empleo pactados con su personal.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, continuación

p) Provisiones, activos y pasivos contingentes

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

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

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

q) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos 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.

r) Reconocimiento de gastos

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

s) Segmentos de operación

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

NOTA 4 – TRANSICION A NIIF

4.1.- Bases de la transición a las NIIF

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

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

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

4.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Santander Agente de Valores Ltda.

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

Santander Agente de Valores Ltda. ha elegido medir los ítems de propiedades, planta y equipo a su costo atribuido a la fecha de transición, esto es, 1 de enero de 2010.

4.3.- Conciliaciones entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Santander Agente de Valores Ltda. La conciliación proporciona dicho impacto con el siguiente detalle:

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

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

Patrimonio neto	01.01.2010 M\$	Ref	31.12.2010 M\$	Ref
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	45.168.196		50.603.848	
Ajuste a Valor razonable, Instrumentos financieros - Cartera propia	249.291	(a)	52.656	(a)
Ajuste a Valor razonable, Instrumentos financieros - Cartera comprometida	33.284	(b)	6.724	(b)
Ajuste de impuestos diferidos	(48.038)	(c)	(11.876)	(c)
Reverso corrección monetaria	-		(1.310)	(d)
Total patrimonio neto según NIIF	45.402.733		50.650.042	

Explicación de los ajustes:

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

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

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

(d) Ajuste registrado para revertir la corrección monetaria de las inversiones en otras sociedades y los impuestos por recuperar, por el ejercicio 2010.

4.3.2.- Patrimonio al 1 de enero de 2010

	Ref	Principios contables chilenos M\$	Efecto de la transición a NIIF M\$	Saldos de acuerdo a NIIF M\$
ACTIVOS				
Efectivo y efectivo equivalente		1.158.855	-	1.158.855
Instrumentos financieros		-	-	-
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	(a)	128.098.407	(41.753.810)	86.344.597
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	(b)	29.162.931	29.307	29.192.238
A valor razonable por resultados - Instrumentos derivados	(c)	42.376.403	(42.223.247)	153.156
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		42.000.560	-	42.000.560
Otras cuentas por cobrar		5.632	-	5.632
Impuestos diferidos	(d)	80.762	(48.038)	32.724
Inversiones en sociedades		28.836	-	28.836
Propiedades, planta y equipos		9	-	9
Otros activos		23.316	-	23.316
TOTAL ACTIVOS		242.935.711	(83.995.788)	158.939.923
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	(c)	42.436.506	(42.223.247)	213.259
Obligaciones por financiamiento	(a)	71.254.301	(42.007.078)	29.247.223
Otras obligaciones	(g)	-	83.479.000	83.479.000
Otras cuentas por pagar		89.980	-	89.980
Provisiones		106.595	-	106.595
Impuestos por pagar		401.133	-	401.133
Otros pasivos	(g)	83.479.000	(83.479.000)	-
Total pasivos		197.767.515	(84.230.325)	113.537.190
PATRIMONIO				
Capital		38.850.590	-	38.850.590
Reservas	(e)	(2.450.962)	2.450.962	-
Resultados acumulados	(e)	(142.420)	6.694.563	6.552.143
Resultado del ejercicio	(f)	8.910.988	(8.910.988)	-
Total patrimonio		45.168.196	234.537	45.402.733
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		242.935.711	(83.995.788)	158.939.923

Explicación de los ajustes:

(a) Ajuste para efectos de eliminar del balance los instrumentos financieros adquiridos con pacto de retroventa. El ajuste es realizado contra el pasivo “Obligación por compromiso de venta”.

(b) Ajuste para reconocer el mayor valor de los títulos comprometidos en una venta con pacto de retrocompra.

(c) Ajuste para presentar en forma neta, los saldos de activos y pasivos por instrumentos financieros derivados. El neteo se efectúa a nivel de cada operación.

(d) Ajuste para registrar el efecto de impuestos diferidos, de los ajustes de primera aplicación mencionados en las referencias anteriores.

(e) Ajuste de primera aplicación, consistente en deflactar las Reservas y registrar el efecto como un ajuste de primera aplicación en los resultados acumulados.

(f) Efecto en resultados de los ajustes por cambios en la valorización de los instrumentos financieros, neto de efecto en impuestos diferidos.

(g) Reclasifica obligaciones por efectos de comercio a obligaciones por financiamiento – otras obligaciones.

4.3.3.- Patrimonio al 31 de diciembre de 2010

	Ref	Principios contables chilenos M\$	Efecto de la transición a NIIF M\$	Saldos de acuerdo a NIIF M\$
ACTIVOS				
Efectivo y efectivo equivalente		806.403	-	806.403
Instrumentos financieros				
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	(a)	50.459.381	(11.949.943)	38.509.438
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	(b)	71.977.090	6.724	71.983.814
A valor razonable por resultados - Instrumentos derivados	(c)	31.080.984	(31.056.057)	24.927
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		12.002.000	-	12.002.000
Otras cuentas por cobrar		5	-	5
Impuestos por cobrar		349.419	(348.743)	676
Impuestos diferidos	(d)	72.016	(33.691)	38.325
Inversiones en sociedades	(g)	29.557	(721)	28.836
TOTAL ACTIVOS		166.776.855	(43.382.431)	123.394.424
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	(c)	31.113.874	(31.056.057)	57.817
Obligaciones por financiamiento	(a)	83.948.674	(12.002.599)	71.946.075
Cuentas por pagar a partes relacionadas		6.867	-	6.867
Otras cuentas por pagar		240.569	(248)	240.321
Provisiones		8.442	-	8.442
Impuestos por pagar		832.766	(347.906)	484.860
Otros pasivos		21.815	(21.815)	-
Total pasivos		116.173.007	(43.428.625)	72.744.382
PATRIMONIO NETO				
Capital		39.821.855	(971.265)	38.850.590
Reservas	(e)	(2.518.390)	2.518.390	-
Resultados acumulados	(e)	8.993.936	(2.441.793)	6.552.143
Resultado del ejercicio	(f)	4.306.447	940.862	5.247.309
Total patrimonio		50.603.848	46.194	50.650.042
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		166.776.855	(43.382.431)	123.394.424

Explicación de los ajustes:

(a) Ajuste para efectos de eliminar del balance los instrumentos financieros adquiridos con pacto de retroventa. El ajuste es realizado contra el pasivo Obligación por compromiso de venta.

(b) Ajuste para reconocer el Mayor valor de los títulos comprometidos en una venta con pacto de retrocompra.

(c) Ajuste para presentar en forma neta, los saldos de activos y pasivos por instrumentos financieros derivados. El neteo se efectúa a nivel de cada operación.

(d) Ajuste para registrar el efecto de impuestos diferidos, de los ajustes de primera aplicación mencionados en las referencias anteriores.

(e) Ajuste de primera aplicación, consistente en deflactar las Reservas y registrar el efecto como un ajuste de primera aplicación en los Resultados acumulados y, ajustes para reversar la corrección monetaria del año 2010.

(f) Efecto en resultados de los ajustes por Valorización de los instrumentos financieros a su valor razonables y reversos de la corrección monetaria.

(g) Eliminación de la corrección monetaria del ejercicio 2010.

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

	Ref.	Principios contables chilenos M\$	Efecto de la transición a NIIF M\$	Saldos de acuerdo a NIIF M\$
ESTADO DE RESULTADOS				
Resultado por intermediación				
Gastos por comisiones y servicios		(119.250)	-	(119.250)
Total resultado por intermediación		(119.250)	-	(119.250)
Resultado por instrumentos financieros				
A valor razonable por resultados	(a)	9.096.979	(220.593)	8.876.386
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados		(1.172.030)	-	(1.172.030)
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento		90.163	-	90.163
Total resultado por instrumentos financieros		8.015.112	(220.593)	7.794.519
Resultado por operaciones de financiamiento				
Gastos por financiamiento		(868.590)	-	(868.590)
Otros gastos financieros	(b)	(1.049.036)	45.438	(1.003.598)
Total resultado por operaciones de financiamiento		(1.917.626)	45.438	(1.872.188)
Gastos de administración y comercialización				
Remuneraciones y gastos de personal		(116.029)	-	(116.029)
Gastos de comercialización		(353.399)	-	(353.399)
Otros gastos de administración y comercialización		(360.660)	-	(360.660)
Total gastos de administración y comercialización		(830.088)	-	(830.088)
Otros resultados de operación				
Reajustes y diferencias de cambio	(c)	44.146	1.127.894	1.172.040
Otros ingresos (gastos)		(40)	-	(40)
Total otros resultados		44.106	1.127.894	1.172.000
Resultado antes de impuesto a la renta				
Impuesto a la renta	(d)	(885.807)	(11.877)	(897.684)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		4.306.447	940.862	5.247.309

Explicación de los ajustes:

(a) Reconocimiento en resultados del ajuste por valor de mercado de los instrumentos financieros de cartera propia e intermediada.

- (b) Eliminación de los intereses a la Obligación sobre títulos comprados con pacto de retroventa.
- (c) Reverso de la corrección monetaria del ejercicio 2010.
- (d) Efecto en impuestos diferidos del ejercicio, originados por los ajustes a mercado de los instrumentos financieros.

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

	Ref. (*)	Principios contables chilenos M\$	Efecto de la transición a NIIF M\$	Saldos de acuerdo a NIIF M\$
FLUJO NETO DEL PERIODO				
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN				
Comisiones recaudadas (pagadas)		(119.250)	-	(119.250)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable por resultados	(a)	(4.769.360)	6.923.653	2.154.293
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados	(a)	(2.059.493)	863.870	(1.195.623)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	(a)	(1.049.036)	1.133.198	84.162
Gastos de administración y comercialización pagados		(416.965)	-	(416.965)
Impuestos pagados		(786.817)	-	(786.817)
Ingreso (egreso) neto por otras actividades de operación	(a)	8.840.641	(8.904.416)	(63.775)
Flujo neto originado por actividades de la operación		(360.280)	16.305	(343.975)
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		-	-	-
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipos		5	-	5
Otros ingresos (egresos) de inversión		5	-	5
Flujo neto originado por actividades de inversión		10	-	10
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio		(360.270)	16.305	(343.965)
Efecto de la variación en el tipo de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(b)	(21.153)	12.666	(8.487)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		(381.423)	28.971	(352.452)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	(c)	1.187.826	(28.971)	1.158.855
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente		806.403	-	806.403

Explicación ajustes:

- (a) Reclasifica flujos originados por operaciones de pactos y forward, de acuerdo a la clasificación establecida en la nueva norma.
- (b) Reversa efecto de la variación de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente.
- (c) Elimina la corrección monetaria del saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente.

NOTA 5 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

La Agencia, en su actividad relacionada con instrumentos financieros, 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 entidad.
- 3.- Riesgos de mercado: Surge de mantener instrumentos financieros cuyo valor se puede ver afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluyendo los siguientes tipos de riesgo:
 - 3.1.- Riesgo de tipo de cambio: Asociado a las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.
 - 3.2.- Riesgo de tasa de interés: Asociado a variaciones en los tipos de interés de mercado.
 - 3.3.- Riesgo de precio: Asociado a factores específicos que afecten a los instrumentos financieros negociados en el mercado.

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

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 cumpliendo los principios, políticas y métricas de riesgo homogéneas;

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

- desarrollar e implantar un modelo de gestión de riesgos en la Sociedad, de manera que la exposición de riesgo se integre adecuadamente en los diferentes procesos de toma de decisiones;
- identificar concentraciones de riesgo y alternativas de mitigación, realizar un seguimiento del entorno macroeconómico y competitivo, cuantificando sensibilidades y el previsible impacto de diferentes escenarios sobre el posicionamiento de riesgos; y
- realizar la gestión de los riesgos estructurales de liquidez, tipos de interés y tipos de cambio, así como de la base de recursos propios de la Sociedad.

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

Considerando que Santander Agente de Valores Ltda. forma parte del Grupo Santander Chile, la función de control de riesgo es realizada por instancias corporativas que utilizan controles comunes para mitigar los riesgos identificados. De acuerdo a lo anterior la Agencia 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 las gestiones 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.

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

Exposición de la Sociedad al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro detalla la exposición de los principales activos al riesgo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2011

	Personas naturales M\$	Personas jurídicas M\$	Bancos e inst. financieras M\$	Entidades del Estado M\$	Total M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	234.740.801	4.258.563	238.999.364
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	2.000.560	-	2.000.560
Instrumentos financieros derivados	-	-	10.285	-	10.285
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	-	-	-	-
	-	-	236.751.646	4.258.563	241.010.209

Al 31 de diciembre de 2010

	Personas naturales M\$	Personas jurídicas M\$	Bancos e inst. financieras M\$	Entidades del Estado M\$	Total M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	99.598.317	10.894.935	110.493.252
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	12.002.000	-	12.002.000
Instrumentos financieros derivados	-	-	24.927	-	24.927
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	-	-	-	-
	-	-	111.625.244	10.894.935	122.520.179

Al 1 de enero de 2010

	Personas naturales M\$	Personas jurídicas M\$	Bancos e inst. financieras M\$	Entidades del Estado M\$	Total M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	114.731.577	805.258	115.536.835
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	42.000.560	-	42.000.560
Instrumentos financieros derivados	-	-	153.156	-	153.156
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	-	-	-	-
	-	-	156.885.293	805.258	157.690.551

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

Mitigación del riesgo de crédito de crédito:

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

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

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

La Sociedad opera sólo con Contrapartes conocidas, que son clientes del Grupo Santander Chile, y verifica varios parámetros como la capacidad de pago, la historia financiera del cliente y las proyecciones para el sector económico en que opera. El Area de riesgos 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 la Sociedad. Además, la Agencia 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 Agente de Valores Limitada 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 con derivados, pagos a proveedores, impuestos, sueldos, etc.

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

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

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

a) Exposición al riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2011

Perfil de vencimientos de activos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	De 7 a 30 días M\$	De 30 a 90 días M\$	De 90 a 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Efectivo y efectivo equivalente	952.184	-	-	-	-	952.184
Activos financieros a valor razonable - Cartera propia	9.833.159	18.201.457	9.415.548	11.306.593	7.721.774	56.478.531
Activos financieros a valor razonable - Cartera comprometida	100.189.312	21.187.314	53.005.794	8.119.679	18.734	182.520.833
Instrumentos financieros derivados	3.509	6.776	-	-	-	10.285
Instrumentos financieros a costo amortizado	2.000.560	-	-	-	-	2.000.560
	112.978.724	39.395.547	62.421.342	19.426.272	7.740.508	241.962.393

Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	De 7 a 30 días M\$	De 30 a 90 días M\$	De 90 a 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Obligaciones por financiamiento	174.740.671	3.008.337	4.510.586	232.463	-	182.492.057
Instrumentos financieros derivados	25.893	4.102	-	-	-	29.995
Otras cuentas por pagar	-	146.769	-	-	-	146.769
	174.766.564	3.159.208	4.510.586	232.463	-	182.668.821

Al 31 de diciembre de 2010

Perfil de vencimientos de activos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	De 7 a 30 días M\$	De 30 a 90 días M\$	De 90 a 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Efectivo y efectivo equivalente	806.403	-	-	-	-	806.403
Activos financieros a valor razonable - Cartera propia	2.544.807	10.918.559	3.834.866	6.632.488	14.578.718	38.509.438
Activos financieros a valor razonable - Cartera comprometida	7.100.931	2.527.218	20.401.946	37.387.079	4.566.640	71.983.814
Instrumentos financieros derivados	1.217	23.710	-	-	-	24.927
Instrumentos financieros a costo amortizado	12.002.000	-	-	-	-	12.002.000
	22.455.358	13.469.487	24.236.812	44.019.567	19.145.358	123.326.582

Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	De 7 a 30 días M\$	De 30 a 90 días M\$	De 90 a 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Obligaciones por financiamiento	41.763.307	27.155.819	2.988.008	38.941	-	71.946.075
Instrumentos financieros derivados	-	57.817	-	-	-	57.817
Otras cuentas por pagar	-	240.321	-	-	-	240.321
	41.763.307	27.453.957	2.988.008	38.941	-	72.244.213

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

Al 1 de enero de 2010

Perfil de vencimientos de activos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	De 7 a 30 días M\$	De 30 a 90 días M\$	De 90 a 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Efectivo y efectivo equivalente	1.158.855	-	-	-	-	1.158.855
Activos financieros a valor razonable - Cartera propia	4.404.912	11.391.464	5.744.902	34.141.449	30.661.870	86.344.597
Activos financieros a valor razonable - Cartera comprometida	-	20.990	1.161.008	19.602.098	8.408.142	29.192.238
Instrumentos financieros derivados	-	153.156	-	-	-	153.156
Instrumentos financieros a costo amortizado	42.000.560	-	-	-	-	42.000.560
	47.564.327	11.565.610	6.905.910	53.743.547	39.070.012	158.849.406

Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	De 7 a 30 días M\$	De 30 a 90 días M\$	De 90 a 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Obligaciones por financiamiento	13.274.725	14.705.205	996.430	270.863	-	29.247.223
Instrumentos financieros derivados	-	213.259	-	-	-	213.259
Otras obligaciones por financiamiento	-	-	-	83.479.000	-	83.479.000
Otras cuentas por pagar	-	89.980	-	-	-	89.980
	13.274.725	15.008.444	996.430	83.749.863	-	113.029.462

b) Cálculo de los índices de liquidez

La Sociedad efectúa su cálculo de índices financieros, diariamente, de acuerdo a la Circular N° 632, la Norma de Carácter General N° 18 y sus modificaciones posteriores, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A diferencia del cuadro presentado en la letra a) anterior, que presenta los instrumentos financieros en base a su fecha de vencimiento efectiva, para efectos del cálculo de los índices de liquidez, se considera que la cartera de instrumentos de renta fija es realizable en su totalidad a menos de 7 días, ya que está constituida por depósitos a plazo emitidos por bancos de la plaza y títulos emitidos por el Estado, caracterizados por su alta liquidez. Adicionalmente, las citadas normas requieren efectuar ciertos ajustes sobre los saldos contables para efectos de determinación de las cifras que se utilizarán en la construcción de cada índice.

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

Al 31 de diciembre de 2011

Liquidez general	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	239.123.068	1,32 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	181.689.809	
Liquidez por intermediación	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	952.184	0,00 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	0	
Razón de endeudamiento	Pasivos exigibles	183.109.709	3,16 veces
	Patrimonio líquido	57.868.297	

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

Al 31 de diciembre de 2010

Liquidez general	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	116.314.504	1,79 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	65.017.392	
Liquidez por intermediación	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	806.403	0,00 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	0	
Razón de endeudamiento	Pasivos exigibles	72.744.382	1,43 veces
	Patrimonio líquido	50.735.188	

Al 1 de enero de 2010

Liquidez general	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	199.655.330	2,73 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	73.220.411	
Liquidez por intermediación	Activo disponible y realizable a menos de 7 días =	1.158.855	0,00 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	0	
Razón de endeudamiento	Pasivos exigibles	113.537.190	2,50 veces
	Patrimonio líquido	45.402.733	

Riesgo de mercado

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

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

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

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

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

Al 31 de diciembre de 2011

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	577.033	-	375.151	952.184
Instrumentos financieros	-	-	-	-
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	32.178.601	21.539.754	2.760.176	56.478.531
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	180.939.188	1.581.645	-	182.520.833
A valor razonable por resultados - Derivados	10.285	-	-	10.285
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	2.000.560	-	-	2.000.560
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Impuestos por cobrar	414	-	-	414
Impuestos diferidos	18.107	-	-	18.107
Inversiones en sociedades	28.836	-	-	28.836
Propiedades, planta y equipos	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	215.753.024	23.121.399	3.135.327	242.009.750
PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	29.995	-	-	29.995
Obligaciones por financiamiento	178.846.843	-	3.645.214	182.492.057
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	35.977	-	-	35.977
Otras cuentas por pagar	146.769	-	-	146.769
Provisiones	13.604	-	-	13.604
Impuestos por pagar	391.307	-	-	391.307
Otros pasivos	-	-	-	-
Total pasivos	179.464.495	-	3.645.214	183.109.709
PATRIMONIO				
Capital	38.850.590	-	-	38.850.590
Resultados acumulados	11.799.452	-	-	11.799.452
Resultado del ejercicio	8.249.999	-	-	8.249.999
Total patrimonio	58.900.041	-	-	58.900.041
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	238.364.536	-	3.645.214	242.009.750

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

Al 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	601.672	-	204.731	806.403
Instrumentos financieros	-	-	-	-
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	12.877.606	22.133.899	3.497.933	38.509.438
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	63.471.453	8.512.361	-	71.983.814
A valor razonable por resultados - Derivados	22.644	-	2.283	24.927
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	12.002.000	-	-	12.002.000
Otras cuentas por cobrar	5	-	-	5
Impuestos por cobrar	676	-	-	676
Impuestos diferidos	38.325	-	-	38.325
Inversiones en sociedades	28.836	-	-	28.836
Propiedades, planta y equipos	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	89.043.217	30.646.260	3.704.947	123.394.424
PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	57.817	-	-	57.817
Obligaciones por financiamiento	47.661.689	-	24.284.386	71.946.075
Cuentas por pagar a partes relacionadas	6.867	-	-	6.867
Otras cuentas por pagar	240.321	-	-	240.321
Provisiones	8.442	-	-	8.442
Impuestos por pagar	484.860	-	-	484.860
Otros pasivos	-	-	-	-
Total pasivos	48.459.996	-	24.284.386	72.744.382
PATRIMONIO				
Capital	38.850.590	-	-	38.850.590
Resultados acumulados	6.552.143	-	-	6.552.143
Resultado del ejercicio	5.247.309	-	-	5.247.309
Total patrimonio	50.650.042	-	-	50.650.042
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	99.110.038	-	24.284.386	123.394.424

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

Al 1 de enero de 2010

ACTIVOS	Peso Chileno M\$	UF M\$	US \$ M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	761.328	-	397.527	1.158.855
Instrumentos financieros	-	-	-	-
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	19.225.657	63.845.996	3.272.944	86.344.597
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	15.441.565	13.750.673	-	29.192.238
A valor razonable por resultados - Derivados	2	-	153.154	153.156
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	42.000.560	-	-	42.000.560
Otras cuentas por cobrar	5.632	-	-	5.632
Impuestos diferidos	32.724	-	-	32.724
Inversiones en sociedades	28.836	-	-	28.836
Propiedades, planta y equipos	9	-	-	9
Otros activos	23.316	-	-	23.316
TOTAL ACTIVOS	77.519.629	77.596.669	3.823.625	158.939.923
PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	9.213	-	204.046	213.259
Obligaciones por financiamiento	23.778.826	-	5.468.397	29.247.223
Otras obligaciones por financiamiento	83.479.000	-	-	83.479.000
Otras cuentas por pagar	89.980	-	-	89.980
Provisiones	106.595	-	-	106.595
Impuestos por pagar	401.133	-	-	401.133
Total pasivos	107.864.747	-	5.672.443	113.537.190
PATRIMONIO				
Capital	38.850.590	-	-	38.850.590
Resultados acumulados	6.552.143	-	-	6.552.143
Total patrimonio	45.402.733	-	-	45.402.733
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	153.267.480	-	5.672.443	158.939.923

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

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

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.

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 5 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO, continuación

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.

Limitaciones del modelo VaR

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

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

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

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

NOTA 6 – USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011:

	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	56.478.531	-	-	56.478.531
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	182.520.833	-	-	182.520.833
A valor razonable por resultados - Derivados	-	10.285	-	10.285
TOTAL	238.999.364	10.285	-	239.009.649
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Derivados	-	29.995	-	29.995
TOTAL	-	29.995	-	29.995

Al 31 de diciembre de 2010:

	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	38.509.438	-	-	38.509.438
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	71.983.814	-	-	71.983.814
A valor razonable por resultados - Derivados	-	24.927	-	24.927
TOTAL	110.493.252	24.927	-	110.518.179
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Derivados	-	57.817	-	57.817
TOTAL	-	57.817	-	57.817

Al 1 de enero de 2010:

	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	86.344.597	-	-	86.344.597
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	29.192.238	-	-	29.192.238
A valor razonable por resultados - Derivados	-	153.156	-	153.156
TOTAL	115.536.835	153.156	-	115.689.991
PASIVOS FINANCIEROS				
A valor razonable por resultados - Derivados	-	213.259	-	213.259
TOTAL	-	213.259	-	213.259

NOTA 7 – REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la sociedad ha registrado los siguientes efectos por reajustes y diferencias de cambio:

Al 31 de diciembre de 2011

Cuentas	Abono (cargo) a resultados				
	US \$	EURO	Unidad Fomento	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	(1.000)	-	-	-	(1.000)
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	-	-	-	-	-
Intangibles	-	-	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-
Obligaciones de ventas con retrocompra sobre IRF	316.956	-	(174.772)	-	142.184
Impuestos por recuperar	-	-	-	13.769	13.769
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total	315.956	-	(174.772)	13.769	154.953

Al 31 de diciembre de 2010

Cuentas	Abono (cargo) a resultados				
	US \$	EURO	Unidad Fomento	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	(8.487)	-	-	-	(8.487)
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	-	-	-	-	-
Intangibles	-	-	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-
Obligaciones de ventas con retrocompra sobre IRF	1.177.123	-	-	-	1.177.123
Impuestos por recuperar	-	-	3.404	-	3.404
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total	1.168.636	-	3.404	-	1.172.040

NOTA 8 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al cierre de cada ejercicio, el detalle del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Caja en pesos	50	50	100
Bancos en pesos	576.983	601.622	761.228
Bancos en moneda extranjera	375.151	204.731	397.527
Total	952.184	806.403	1.158.855

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

Activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	952.184	-	-	952.184
A valor razonable por resultados - Cartera propia	56.478.531	-	-	56.478.531
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	182.520.833	-	-	182.520.833
Instrumentos financieros derivados	10.285	-	-	10.285
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	2.000.560	2.000.560
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Total	239.961.833	-	2.000.560	241.962.393

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	-	182.492.057	182.492.057
Instrumentos financieros derivados	29.995	-	29.995
Otras cuentas por pagar	-	146.769	146.769
Total	29.995	182.638.826	182.668.821

Activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010

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	806.403	-	-	806.403
A valor razonable por resultados - Cartera propia	38.509.438	-	-	38.509.438
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	71.983.814	-	-	71.983.814
Instrumentos financieros derivados	24.927	-	-	24.927
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	12.002.000	12.002.000
Otras cuentas por cobrar	-	-	5	5
Total	111.324.582	-	12.002.005	123.326.587

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	-	71.946.075	71.946.075
Instrumentos financieros derivados	57.817	-	57.817
Otras cuentas por pagar	-	240.321	240.321
Total	57.817	72.186.396	72.244.213

Activos y pasivos financieros al 1 de enero de 2010

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	1.158.855	-	-	1.158.855
A valor razonable por resultados - Cartera propia	86.344.597	-	-	86.344.597
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	29.192.238	-	-	29.192.238
Instrumentos financieros derivados	153.156	-	-	153.156
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	42.000.560	42.000.560
Otras cuentas por cobrar	-	-	5.632	5.632
Total	116.848.846	-	42.006.192	158.855.038

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	-	29.247.223	29.247.223
Instrumentos financieros derivados	213.259	-	213.259
Otras cuentas por pagar	-	89.980	89.980
Otras obligaciones por financiamiento	-	83.479.000	83.479.000
Total	213.259	112.816.203	113.029.462

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

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

Al 31 de diciembre de 2011

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	4.258.563	-	-	-	-	4.258.563
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	52.219.968	182.520.833	-	-	182.520.833	234.740.801
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	56.478.531	182.520.833	-	-	182.520.833	238.999.364

Al 31 de diciembre de 2010

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	9.285.745	3.016.759	-	-	3.016.759	12.302.504
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	29.223.693	68.967.055	-	-	68.967.055	98.190.748
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	38.509.438	71.983.814	-	-	71.983.814	110.493.252

Al 1 de enero de 2010

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Instrumentos de renta variable						
Cuotas de fondos mutuos						
Nacionales	2.000.000	-	-	-	-	2.000.000
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de renta fija e intermediación financiera						
Del Estado						
Nacionales	9.143.113	-	-	-	-	9.143.113
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	75.201.484	29.192.238	-	-	29.192.238	104.393.722
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total IRF e IIF	86.344.597	29.192.238	-	-	29.192.238	115.536.835

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 de los cambios en el capital de trabajo. Al cierre de ambos ejercicios, los activos financieros están vigentes y no han experimentado pérdidas por deterioro.

NOTA 11 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable activo subyacente M\$
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
		M\$	M\$		
Partes relacionadas	0,42%	2.000.560	-	2.000.560	2.000.000
Otros	-	-	-	-	-
		2.000.560	-	2.000.560	2.000.000

Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable activo subyacente M\$
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
		M\$	M\$		
Partes relacionadas	0,29%	12.002.000	-	12.002.000	12.004.215
Otros	-	-	-	-	-
Totales		12.002.000	-	12.002.000	12.004.215

Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable activo subyacente M\$
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
		M\$	M\$		
Partes relacionadas	0,02%	42.000.560	-	42.000.560	42.007.078
Otros	-	-	-	-	-
		42.000.560	-	42.000.560	42.007.078

NOTA 13 - CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

Los contratos vigentes por operaciones de derivados al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011

Tipo de contrato	N° Operaciones	Nocional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable						Total Activo a valor razonable	Total Pasivo a valor razonable
		Compra		Venta		Posición activa			Posición pasiva				
		Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
Forward													
Dólares de EE.UU. (Compensación)	10	9.400.000	4.884.984	8.450.000	4.403.074	3.509	6.776	-	25.893	4.102	-	10.285	29.995
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	10	9.400.000	4.884.984	8.450.000	4.403.074	3.509	6.776	-	25.893	4.102	-	10.285	29.995

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de contrato	N° Operaciones	Nocional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable						Total Activo a valor razonable	Total Pasivo a valor razonable
		Compra		Venta		Posición activa			Posición pasiva				
		Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
Forward													
Dólares de EE.UU. (Compensación)	12	55.800.000	26.114.958	10.500.000	4.940.965	1.217	23.710	-	-	57.817	-	24.927	57.817
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	12	55.800.000	26.114.958	10.500.000	4.940.965	1.217	23.710	-	-	57.817	-	24.927	57.817

Al 1 de enero de 2010

Tipo de contrato	N° Operaciones	Nocional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable						Total Activo a valor razonable	Total Pasivo a valor razonable
		Compra		Venta		Posición activa			Posición pasiva				
		Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Cantidad U.M. (*) del contrato	Monto contrato M\$	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
Forward													
Dólares de EE.UU. (Compensación)	16	43.950.000	22.287.045	40.000.000	20.062.842	-	153.156	-	-	213.259	-	153.156	213.259
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	16	43.950.000	22.287.045	40.000.000	20.062.842	-	153.156	-	-	213.259	-	153.156	213.259

(*) Corresponde a los valores nocionales de los contratos forward.

Al cierre de cada ejercicio, las contrapartes de las operaciones con instrumentos financieros derivados, así como los montos garantizados, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Activo a valor razonable	Pasivo a valor razonable	Monto garantizado
	M\$	M\$	M\$
Partes relacionadas	10.285	29.995	-
Otros	-	-	-
Total	10.285	29.995	-

Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Activo a valor razonable	Pasivo a valor razonable	Monto garantizado
	M\$	M\$	M\$
Partes relacionadas	24.927	57.817	-
Otros	-	-	-
Total	24.927	57.817	-

Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Activo a valor razonable	Pasivo a valor razonable	Monto garantizado
	M\$	M\$	M\$
Partes relacionadas	153.156	213.259	-
Bancos	-	-	-
Total	153.156	213.259	-

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Se consideran partes relacionadas a la Sociedad el personal clave de la Dirección (Gerentes de la sociedad, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer influencia significativa o control. Adicionalmente, la Sociedad ha considerado como parte relacionada a las diferentes sociedades que forman parte del Grupo Santander a nivel mundial, en el entendido, que todas ellas poseen una matriz común, esto es, Banco Santander S.A. (radicada en España).

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

Concepto	Total transacción			Saldo al 31-12-2011	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros cartera propia disponible	9.113	4.191.538.772	6.585.672	50.637.279	-
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	4.119	3.080.219.001	29.985	182.520.833	-
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	162	2.624.622	(33.005)	-	-
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	119	101.518.000	(37.157)	-	-
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	1	63.177.853	(44.684)	-	63.177.853
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	38	339.933.365	61.887	2.000.560	-
Instrumentos financieros derivados	123	322.396.804	(596.907)	10.285	29.995
Comisiones por servicios de administración y distribución de productos	12	273.836	(273.836)	-	30.554
Cuentas corrientes	2	952.134	-	952.134	-
Comisiones por transacciones de operaciones	12	28.989	(28.989)	-	2.488
Asesorías financieras	12	33.533	(33.533)	-	2.935
Arriendos pagados	12	2.595	(2.595)	-	-
Total	13.725	8.102.699.504	5.626.838	236.121.091	63.243.825

La totalidad de las transacciones son efectuadas a precios de mercado. La Sociedad no ha constituido provisiones por incobrabilidad o deterioros por las operaciones con partes relacionadas. Asimismo, no se han constituido garantías adicionales por este tipo de operaciones.

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

Banco Santander Chile

97.036.000-K

Matriz

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros cartera propia disponible	9.113	4.191.538.772	6.585.672	50.637.279	-
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	4.119	3.080.219.001	29.985	182.520.833	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	38	339.933.365	61.887	2.000.560	-
Instrumentos financieros derivados	123	322.396.804	(596.907)	10.285	29.995
Comisiones por servicios de administración y distribución de productos	12	273.836	(273.836)	-	30.554
Cuentas corrientes	2	952.134	-	952.134	-
Arriendos pagados	12	2.595	(2.595)	-	-
Total	13.419	7.935.316.507	5.804.206	236.121.091	60.549

Santander Consumer Chile S.A.

76.002.293-4

Administración común

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	162	2.624.622	(33.005)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	162	2.624.622	(33.005)	-	-

Santander Chile Holding S.A.
96.501.440-3
Administración común

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	119	101.518.000	(37.157)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	119	101.518.000	(37.157)	-	-

Teatinos Siglo XXI Inversiones Limitada
96.671.590-1
Administración común

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF	1	63.177.853	(44.684)	-	63.177.853
Otros	-	-	-	-	-
Total	1	63.177.853	(44.684)	-	63.177.853

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

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

Santander S.A. Corredores de Bolsa
96.683.200-2
Matriz común

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Comisiones por transacciones de operaciones	12	28.989	(28.989)	-	2.488
Otros	-	-	-	-	-
Total	12	28.989	(28.989)	-	2.488

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

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros cartera propia disponible	7.471	4.200.718.148	1.566.409	26.523.829	-
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	4.644	2.982.509.885	-	68.967.055	-
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	17	863.637	(151)	-	-
Operaciones compra con retroventa sobre IRV	-	-	-	-	-
Operaciones compra con retroventa sobre IRF e IIF	7	118.507.710	193	12.002.000	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRV	-	-	-	-	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	21	4.617.285.734	(916.729)	24.927	57.817
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	12	372.604	(372.604)	-	1.793
Cuentas corrientes	2	7.597.543.942	(110.612)	806.353	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-
Compraventa de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar por asesorías financieras	24	38.466	(38.466)	-	5.074
Efectos de comercio	1	84.474.500	(976.718)	-	-
Arrendos pagados	12	3.031	(3.031)	-	-
Total	12.211	19.602.317.657	(851.709)	108.324.164	64.684

La totalidad de las transacciones son efectuadas a precios de mercado. La Sociedad no ha constituido provisiones por incobrabilidad o deterioros por las operaciones con partes relacionadas. Asimismo, no se han constituido garantías adicionales por este tipo de operaciones.

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

Banco Santander Chile

97.036.000-K

Matriz

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros cartera propia disponible	7.471	4.200.718.148	1.566.409	26.523.829	-
Instrumentos financieros cartera propia comprometida	4.644	2.982.509.885	-	68.967.055	-
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	7	118.507.710	193	12.002.000	-
Instrumentos financieros derivados	21	4.617.285.734	(916.729)	24.927	57.817
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	12	305.343	(305.343)	-	-
Cuentas corrientes	2	7.597.543.942	(110.612)	806.353	-
Efectos de comercio	1	84.474.500	(976.718)	-	-
Arrendos pagados	12	3.031	(3.031)	-	-
Total	12.170	19.601.348.293	(745.831)	108.324.164	57.817

Santander Consumer Chile S.A.

76.002.293-4

Administración común

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	11	313.892	(67)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	11	313.892	(67)	-	-

Isban Chile S.A.
96.945.770-9
Administración común

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	6	549.745	(84)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Total	6	549.745	(84)	-	-

Santander Investment Chile Ltda.
96.556.210-9
Administración común

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Asesorías financieras	12	12.475	(12.475)	-	2.289
Otros	-	-	-	-	-
Total	12	12.475	(12.475)	-	2.289

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

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar por asesorías financieras	12	25.991	(25.991)	-	2.785
Otros	-	-	-	-	-
Total	12	25.991	(25.991)	-	2.785

Santander S.A. Corredores de Bolsa
96.683.200-2
Matriz común

Concepto	Total transacción			Saldo	
	Monto	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	12	67.261	(67.261)	-	1.793
Otros	-	-	-	-	-
Total	12	67.261	(67.261)	-	1.793

e) Resumen de remuneraciones y compensaciones personal clave

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle es el siguiente:

Descripción	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Remuneraciones del personal	-	67.009
Bonos	-	10.586
Gratificaciones	-	16.567
Otros gastos de personal	-	-
Total	-	94.162

Con fecha 25 de marzo de 2010, la Agencia celebró un contrato de asesoría con Banco Santander Chile, para la administración y gestión de su cartera de renta fija. A contar de esa fecha el personal de la Gerencia clave de la Agencia fue transferido al Banco y por lo tanto, durante el ejercicio 2011 no existen gastos asociados a personal que pudiese ser considerado como clave en Santander Agente de Valores Ltda.

NOTA 15 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Bajo este rubro la Sociedad presenta inversión mantenida en el Club de Golf Valle Escondido, correspondiente a 3 acciones. El monto de dicha inversión es de M\$ 28.836 al cierre de cada ejercicio.

NOTA 16 – PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

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

Resumen	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros	-	-	-
Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en ventas a término	-	-	-
Total	-	-	-

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

La Sociedad sólo efectúa operaciones de compras con retroventa con Banco Santander Chile, cuyos instrumentos recibidos como garantía son revelados en Nota 12. Estos instrumentos no son utilizados en ventas a términos, por lo que la Agencia no presenta obligaciones por este concepto.

NOTA 17 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

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

Resumen	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones venta con retrocompra sobre IRF e IIF (a)	182.492.057	71.946.075	29.247.223
Otras obligaciones por financiamiento (b)	-	-	83.479.000
Total	182.492.057	71.946.075	112.726.223

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

Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Tasa	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
	promedio	Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,53	1.646.803	6.957.712	8.604.515	8.613.101
Personas jurídicas	0,53	109.916.015	793.674	110.709.689	110.720.183
Partes relacionadas	0,49	63.177.853	-	63.177.853	63.187.549
Otras	-	-	-	-	-
Total	-	174.740.671	7.751.386	182.492.057	182.520.833

Al 31 de diciembre de 2010

Contrapartes	Tasa	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
	promedio	Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas jurídicas	0,27	21.482.805	50.463.270	71.946.075	71.983.814
Otras	-	-	-	-	-
Total	-	21.482.805	50.463.270	71.946.075	71.983.814

Al 1 de enero de 2010

Contrapartes	Tasa	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
	promedio	Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas jurídicas	0,24	6.307.830	22.429.386	28.737.216	28.683.472
Partes relacionadas	0,24	510.007	-	510.007	508.766
Total	-	6.817.837	22.429.386	29.247.223	29.192.238

(b) El detalle de las Otras obligaciones por financiamiento, correspondientes a los efectos de comercio vigentes al 1 de enero de 2010, es el siguiente detalle:

Instrumentos	Cantidad Cortes	Valor de cada Corte Capital	Valor total Nominal	Valor futuro por corte	Corriente	No corriente	Valor total al 01.01.10	Tasa	Plazo del Instrumento
		CLP	CLP	CLP	M\$	M\$	M\$		
Línea 004									
S*SAGV60706	550	150.000	82.500.000	153.650	83.479.000	-	83.479.000	2,4%	187 días
TOTAL					83.479.000	-	83.479.000		

Línea 004:

Con fecha 6 de julio de 2009, la Sociedad pagó al vencimiento el capital y los intereses de la cuarta emisión de efectos de comercio con cargo a la línea de crédito N° 4, autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) a favor de Santander Agente de Valores Ltda. A esa misma fecha, la Sociedad efectuó una quinta emisión con cargo a la misma línea de efectos de comercio, por un valor nominal de \$ 82.500.000.000 cuyo capital se pago en 1 año. Estos efectos de comercio devengaron una tasa mensual de 0,2%. Esta emisión venció el 6 de julio de 2010.

NOTA 18 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Otras cuentas por pagar	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Cuentas por pagar a proveedores	25.765	208.657	65.930
Cuentas por pagar al personal	396	9.082	460
Retenciones	1.154	903	2.060
Pago provisional mensual por pagar	119.454	21.679	21.530
Total	146.769	240.321	89.980

NOTA 19 - PROVISIONES

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

Al 31 de diciembre de 2011:

Movimiento en provisiones	Participación util. y bonos	Provisión vacaciones	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	5.491	2.951	8.442
Cambios en provisiones	-	-	-
Provisiones constituidas	11.009	2.036	13.045
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(4.896)	(2.987)	(7.883)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11.604	2.000	13.604

Al 31 de diciembre de 2010:

Movimiento en provisiones	Participación util. y bonos	Provisión vacaciones	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2010	92.227	14.368	106.595
Cambios en provisiones	-	-	-
Provisiones constituidas	39.840	2.878	42.718
Reverso de provisiones	(46.593)	-	(46.593)
Provisiones utilizadas en el año	(79.983)	(14.295)	(94.278)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	5.491	2.951	8.442

NOTA 20 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene una provisión por impuesto a la renta de M\$ 1.565.829, determinada sobre una Renta líquida imponible de M\$ 7.829.145. Dicha provisión se presenta en el rubro Impuestos por pagar del pasivo, por M\$ 391.307, monto que se presenta neto de Pagos provisionales mensuales.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad provisionó Impuesto a la renta de primera categoría por un monto ascendente a M\$ 832.766 (M\$ 1.215.553 al 1 de enero de 2010), sobre una Renta líquida imponible de M\$ 4.898.624 (M\$ 7.150.314 al 1 de enero de 2010). La provisión por impuesto a la renta se presenta en el rubro Impuestos por pagar en el pasivo por M\$ 484.860 (M\$ 401.133 al 1 de enero de 2010), monto que se presenta neto de Pagos provisionales mensuales y otros créditos..

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se componen como sigue:

Al 31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2011	Activos		Pasivos	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Provisión de bonos	855	-	-	-
Provisión vacaciones	1.577	-	-	-
Ajuste a valor de mercado forwards	156	-	-	-
Ajuste por operaciones de pactos	32.719	-	14.315	-
Otros	-	-	2.885	-
Total	35.307	-	17.200	-
Impuesto diferido activo neto	18.107			

Al 31 de diciembre de 2010

Al 31 de diciembre de 2010	Activos		Pasivos	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Provisión de bonos	842	-	-	-
Provisión vacaciones	846	-	-	-
Ajuste a valor de mercado forwards	14.039	-	9.096	-
Ajuste por operaciones de pactos	44.413	-	12.719	-
Otros	-	-	-	-
Total	60.140	-	21.815	-
Impuesto diferido activo neto	38.325			

Al 1 de enero de 2010

Al 1 de enero de 2010	Activos		Pasivos	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Provisión de bonos	13.048	-	-	-
Provisión vacaciones	3.111	-	-	-
Ajuste a valor de mercado forwards	5.366	-	-	-
Ajuste por operaciones de pactos	2.229	-	-	-
Otros	8.970	-	-	-
Total	32.724	-	-	-
Impuesto diferido activo neto	32.724			

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

Cargo / abono a resultados	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gasto tributario corriente	(1.565.829)	(832.766)
Efecto de impuestos diferidos	(20.218)	5.601
Otros gastos por impuestos	(8.707)	(70.519)
Total	(1.594.754)	(897.684)

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

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Resultado antes de impuesto a la renta	9.844.753	6.144.993
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(1.968.951)	(1.044.649)
Efecto impositivo de diferencias permanentes	374.197	152.714
Efecto de cambio de tasa de impuesto	-	(5.749)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal	374.197	146.965
Gasto por impuesto a las ganancias utilizando tasa efectiva	(1.594.754)	(897.684)
Tasa efectiva de impuesto	16,2%	14,6%

NOTA 21 - RESULTADO POR LINEA DE NEGOCIOS

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

Al 31 de diciembre de 2011

Resultado por línea de negocio 2011	Comisiones		A valor razonable						A costo amortizado						Otros		Total	
			Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros					
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida		M\$
Intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	373.744	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	373.744
Renta fija	-	(28.989)	7.210.928	(533.769)	92.669	(82.159)	-	-	61.887	-	-	-	-	-	-	-	-	6.720.567
Contratos de retrocompra	-	-	1.136.429	(1.035.093)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101.336
Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	5.939.710	(6.536.617)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(596.907)
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compraventa moneda extranjera	-	-	10.941.634	(4.147.255)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.794.379
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	(28.989)	25.602.445	(12.252.734)	92.669	(82.159)	-	-	61.887	-	-	-	-	-	-	-	-	13.393.119

Al 31 de diciembre de 2010

Resultado por línea de negocio 2010	Comisiones		A valor razonable						A costo amortizado						Otros		Total	
			Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajustes		Otros					
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida		M\$
Intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta variable	-	-	67.123	-	58.973	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126.096
Renta fija	-	(119.250)	4.262.463	(3.381.857)	1.446.260	(314.748)	-	-	90.163	-	-	-	-	-	-	-	-	1.983.031
Contratos de retrocompra	-	-	1.983.845	(19.942)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.963.903
Simultáneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	4.544.849	(5.716.879)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.172.030)
Préstamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compraventa moneda extranjera	-	-	11.412.143	(6.637.874)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.774.269
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	(119.250)	22.270.423	(15.756.552)	1.505.233	(314.748)	-	-	90.163	-	-	-	-	-	-	-	-	7.675.269

NOTA 22 - FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO

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

NOTA 23 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos:

a) Compromisos directos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, no existen compromisos directos vigentes, así como tampoco garantías otorgadas.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee garantías reales en activos sociales a favor de obligaciones de terceros que corresponda informar.

c) Legales

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no presenta juicios ni otras acciones legales por este concepto. Por lo tanto, la Sociedad no presenta activos ni pasivos contingentes a dicha fecha.

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. El informe de auditoría fue emitido sin salvedades.

A la fecha de cierre de cada ejercicio, el detalle de la custodia de terceros es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

Custodia de terceros no relacionados	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	-	119.333.284	-	-	-	-	119.333.284
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	119.333.284	-	-	-	-	119.333.284
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	-	100%	-	-	-	-	100%

Custodia de terceros relacionados a la Agencia	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	-	63.187.549	-	-	-	-	63.187.549
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	63.187.549	-	-	-	-	63.187.549
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	-	100%	-	-	-	-	100%

Al 31 de diciembre de 2010

Custodia de terceros no relacionados	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	-	71.983.814	-	-	-	-	71.983.814
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	71.983.814	-	-	-	-	71.983.814
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	-	100%	-	-	-	-	100%

Al 1 de enero de 2010

Custodia de terceros no relacionados	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	-	29.192.238	-	-	-	-	29.192.238
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	29.192.238	-	-	-	-	29.192.238
Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)	-	100%	-	-	-	-	100%

Al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad no presenta saldo en custodia de terceros, relacionados a Santander Agente de Valores Ltda.

e) Garantías personales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee garantías personales que corresponda informar, de acuerdo a lo requerido por la normativa vigente.

f) Garantías por operaciones

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene constituida una garantía para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Agente de Valores, de conformidad a lo dispuesto en los artículos N° 30 y siguientes de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, por UF 4.000 con póliza de seguro N° 212100436, tomada con Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. y cuyo vencimiento es el 19 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad había constituido una garantía para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Agente de Valores, de conformidad a lo dispuesto en los artículos N° 30 y siguientes de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, por UF 4.000 con póliza de seguro N° 210107110, tomada con Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. y cuyo vencimiento fue el 19 de diciembre de 2011.

Al 1 de enero de 2010, la sociedad había constituido una garantía para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Agente de Valores, de conformidad a lo dispuesto en los artículos N° 30 y siguientes de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, por UF 4.000 con póliza de seguro N° 209106829, tomada con Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. y cuyo vencimiento fue el 19 de diciembre de 2010.

Seguro por Fidelidad Funcionaria

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

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

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

NOTA 24 - COMPROMISOS DE CAPITAL

a) Compromisos de capital

La Sociedad no tiene gastos de capital comprometidos, pero no incurridos, a la fecha de estos estados financieros.

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

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

NOTA 25 - PATRIMONIO

a) Capital

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

Capital	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	38.850.590	38.850.590
Aumentos de capital	-	-
Disminución de capital	-	-
Otros movimientos	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011/2010	38.850.590	38.850.590

Total socios	2
--------------	---

Capital	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Capital social	38.850.590	38.850.590
Capital suscrito por pagar	-	-
Capital pagado	38.850.590	38.850.590

b) Reservas

Reservas	Activos financieros a valor razonable por patrimonio M\$	Revalorización propiedades, planta y equipo M\$	Otras M\$	Total M\$
Saldo inicial	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-

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

c) Resultados acumulados

El movimiento de los resultados acumulados durante el ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

Resultados acumulados	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	6.552.143	(2.593.382)
Resultado del ejercicio	5.247.309	9.145.525
Otros ajustes	-	-
Saldo al 31 de diciembre	11.799.452	6.552.143

NOTA 26 – SANCIONES

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

NOTA 27 - HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no hubo hechos relevantes que informar.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2010, se acordó la transformación de la Compañía en una sociedad de responsabilidad limitada. En virtud del nuevo estatuto y pacto social, la Sociedad pasó a denominarse Santander Agente de Valores Ltda.

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

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