

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados financieros preparados de acuerdo a  
Normas Internacionales de Información Financiera

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

## CONTENIDO

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

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

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

**Estados de situación financiera**

**Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre 2011**

**(En miles de pesos)**

	N° de Nota	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	7	9.028.050	5.012.365
Instrumentos financieros			
A valor razonable - Cartera propia disponible			
Renta variable	9	-	-
Renta fija e intermediación financiera	9	16.572.446	17.502.730
A valor razonable - Cartera propia comprometida			
Renta variable		-	-
Renta fija e intermediación financiera	9	5.866.263	65.881.808
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
A costo amortizado - Cartera propia disponible		-	-
A costo amortizado - Cartera propia comprometida		-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento			
Operaciones de compra con retroventa sobre IRV	11	24.056.884	32.026.234
Operaciones de compra con retroventa sobre IRF e IIF	11	-	-
Otras		-	-
Deudores por intermediación	13	78.789.312	37.256.867
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	14	10	226.017
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		-	-
Otras cuentas por cobrar		898.058	270.449
Impuestos por cobrar	28	186.389	-
Impuestos diferidos	28	334.535	233.346
Inversiones en sociedades	16	425.444	425.444
Intangibles	18	266.017	368.240
Propiedades, planta y equipos	17	444.353	485.112
Otros activos	19	3.286.674	3.143.107
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>140.154.435</b>	<b>162.831.719</b>

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

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

**Estados de situación financiera**

**Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011**

**(En miles de pesos)**

	Nº de Nota	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos financieros			
A valor razonable		-	-
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-
Obligaciones por financiamiento			
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRV		-	-
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	21	4.895.168	64.838.803
Otras		-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	22	1	1
Acreedores por intermediación	23	79.709.187	37.059.869
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	24	492.238	1.070.625
Cuentas por pagar a partes relacionadas	15	2.726.576	3.211.575
Otras cuentas por pagar	25	886.250	596.603
Provisiones	26	295.386	253.132
Impuestos por pagar	28	-	26.860
Impuestos diferidos	28	-	-
Otros pasivos		11.751	7.245
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>89.016.557</b>	<b>107.064.713</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	33	36.735.333	36.735.333
Reservas	33	-	-
Resultados acumulados	33	10.457.317	10.457.318
Resultado del periodo / ejercicio		3.945.228	8.574.355
Dividendos provisorios o participaciones		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>51.137.878</b>	<b>55.767.006</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>140.154.435</b>	<b>162.831.719</b>

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

SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados de resultados integrales

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 y 2011 y por el trimestre comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

	Nº de Nota	01-01-2012 al 30-09-2012 MS	01-01-2011 al 30-09-2011 MS	01-07-2012 al 30-09-2012 MS	01-07-2011 al 30-09-2011 MS
<b>A) ESTADO DE RESULTADOS</b>					
<b>Resultado de intermediación</b>					
Comisiones por operaciones bursátiles	29	6.347.561	7.985.676	1.718.771	2.210.381
Comisiones por operaciones extra bursátiles	29	-	6.952	-	1.784
Gasto por comisiones y servicios	29	(1.001.049)	(894.481)	(310.275)	(333.923)
Otras comisiones		1.724	-	-	-
<b>Total resultado por intermediación</b>		<b>5.348.236</b>	<b>7.098.147</b>	<b>1.408.496</b>	<b>1.878.242</b>
<b>Ingresos por servicios</b>					
Ingresos por administración de cartera		-	-	-	-
Ingresos por custodia de valores		-	-	-	-
Ingresos por asesorías financieras		-	-	-	-
Otros ingresos por servicios		-	-	-	-
<b>Total ingresos por servicios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>					
A valor razonable	29	2.236.233	4.534.947	431.441	2.341.665
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados		-	-	0	-
A costo amortizado		-	-	0	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	29	1.188.028	1.928.776	343.330	595.965
<b>Total resultado por instrumentos financieros</b>		<b>3.424.261</b>	<b>6.463.723</b>	<b>774.771</b>	<b>2.937.630</b>
<b>Resultado por operaciones de financiamiento</b>					
Gastos por financiamiento		(1.280.691)	(1.897.277)	(73.348)	(880.797)
Otros gastos financieros		(72.271)	(91.059)	(30.784)	(25.877)
<b>Total resultado por operaciones de financiamiento</b>		<b>(1.352.962)</b>	<b>(1.988.336)</b>	<b>(104.132)</b>	<b>(906.674)</b>
<b>Gastos de administración y comercialización</b>					
Remuneraciones y gastos de personal		(1.508.753)	(1.504.430)	(388.292)	(458.537)
Gastos de comercialización		(98.187)	(57.257)	(33.544)	(444)
Otros gastos de administración		(1.891.797)	(1.373.946)	(564.565)	(348.095)
<b>Total gastos de administración y comercialización</b>		<b>(3.498.737)</b>	<b>(2.935.633)</b>	<b>(986.401)</b>	<b>(807.076)</b>
<b>Otros resultados</b>					
Reajustes y diferencias cambio	6	450.071	(1.117.576)	14.409	(1.118.091)
Resultado de inversiones en sociedades		69.500	62.000	16.500	15.000
Otros ingresos (gastos)		49.842	28.235	12.924	3.603
<b>Total otros resultados</b>		<b>569.413</b>	<b>(1.027.341)</b>	<b>43.833</b>	<b>(1.099.488)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>					
Impuesto a la renta	28	(544.983)	(1.181.896)	(165.019)	(302.910)
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>		<b>3.945.228</b>	<b>6.428.664</b>	<b>971.548</b>	<b>1.699.724</b>

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

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

**Estados de resultados integrales (continuación)**

**Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 y 2011 y por el trimestre comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2012 y 2011**

**(En miles de pesos)**

	Nº de Nota	01-01-2012 al 30-09-2012 MS	01-01-2011 al 30-09-2011 MS	01-07-2012 al 30-09-2012 MS	01-07-2011 al 30-09-2011 MS
<b>B) ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>					
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>		<b>3.945.228</b>	<b>6.428.664</b>	<b>971.548</b>	<b>1.699.724</b>
<b>Ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio</b>					
Revalorización de propiedades, planta y equipos		-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable por patrimonio		-	-	-	-
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades		-	-	-	-
Otros ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio		-	-	-	-
Impuesto a la renta de otros resultados integrales		-	-	-	-
<b>Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL PERIODO</b>		<b>3.945.228</b>	<b>6.428.664</b>	<b>971.548</b>	<b>1.699.724</b>

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

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

**Estados de cambios en el patrimonio neto  
Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 y 2011  
(En miles de pesos)**

Estado de cambios en el patrimonio	Capital MS	Reservas			Resultados acumulados MS	Resultado del ejercicio MS	Dividendos provisorios MS	Total MS
		Activos financieros a valor razonable por patrimonio MS	Revalorización propiedades, planta y equipos MS	Otras MS				
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	36.735.333	-	-	-	10.457.317	8.574.355	-	55.767.005
Distribución resultado 2009	-	-	-	-	8.574.355	(8.574.355)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	3.945.228	-	3.945.228
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	3.945.228	-	3.945.228
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	(8.574.355)	-	-	(8.574.355)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>36.735.333</b>	-	-	-	<b>10.457.317</b>	<b>3.945.228</b>	-	<b>51.137.878</b>

Estado de cambios en el patrimonio	Capital MS	Reservas			Resultados acumulados MS	Resultado del ejercicio MS	Dividendos provisorios MS	Total MS
		Activos financieros a valor razonable por patrimonio MS	Revalorización propiedades, planta y equipos MS	Otras MS				
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	36.735.333	-	-	-	9.346.972	7.468.967	-	53.551.272
Distribución resultado 2010	-	-	-	-	7.468.967	(7.468.967)	-	-
Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	6.428.664	-	6.428.664
Total ingresos (gastos) registrados con (cargo) abono a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	6.428.664	-	6.428.664
Transferencias a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos o participaciones distribuidas	-	-	-	-	(6.358.621)	-	-	(6.358.621)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>36.735.333</b>	-	-	-	<b>10.457.318</b>	<b>6.428.664</b>	-	<b>53.621.315</b>

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

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

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

**Estados de flujos de efectivo**

**Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 y 2011**

**(En miles de pesos)**

	N° de Nota	01-01-2012 al 30-09-2012 MS	01-01-2011 al 30-09-2011 MS
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>			
Comisiones recaudadas (pagadas)		5.348.236	7.098.147
Ingreso (egreso) neto por cuenta de clientes		1.111.243	(428.608)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable		64.183.566	(2.483.818)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros derivados		-	-
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		9.157.378	17.965.613
Ingreso (egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		-	-
Gastos de administración y comercialización pagados		(2.292.045)	(2.594.961)
Impuestos pagados		(2.273.240)	(2.975.284)
Otros ingresos (egresos) netos originados por actividades de la operación		(651.414)	391.805
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b>74.583.724</b>	<b>16.972.894</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>			
Ingreso (egreso) neto por pasivos financieros		(61.290.967)	(15.149.836)
Ingreso (egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas		(482.064)	(2.124.118)
Obtención de préstamos		-	-
Reparto de utilidades y capital		(8.574.355)	(6.358.622)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(70.347.386)</b>	<b>(23.632.576)</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>			
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipos		-	-
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades		-	-
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades		-	62.000
Incorporación de propiedades, planta y equipos		-	-
Inversiones en sociedades		-	-
Otros ingresos (egresos) netos de inversión		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>-</b>	<b>62.000</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del periodo</b>		<b>4.236.338</b>	<b>(6.597.682)</b>
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y el efectivo equivalente		(220.653)	579.169
<b>Variación neta del efectivo equivalente</b>		<b>4.015.685</b>	<b>(6.018.513)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7	5.012.365	14.742.241
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	7	9.028.050	8.723.728

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

## SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA

### Notas a los estados financieros Al 30 de septiembre de 2012

<b>Nota</b>	<b>Descripción</b>	<b>Página</b>
1	Información general	9
2	Bases de preparación	11
3	Resumen de principales políticas contables	12
4	Gestión de riesgo	26
5	Uso de estimaciones y juicios contables críticos	37
6	Reajustes y diferencias de cambio	38
7	Efectivo y equivalente al efectivo	38
8	Instrumentos financieros por categoría	39
9	Instrumentos financieros a valor razonable - Cartera propia	40
10	Instrumentos financieros a costo amortizado - Cartera propia	41
11	Instrumentos financieros a costo amortizado - Operaciones de financiamiento	42
12	Contratos de derivados financieros	42
13	Deudores por intermediación	42
14	Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	44
15	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	45
16	Inversiones en sociedades	51
17	Propiedades, planta y equipos	53
18	Intangibles	53
19	Otros activos	54
20	Pasivos financieros a valor razonable	54
21	Obligaciones por financiamiento	55
22	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	55
23	Acreedores por intermediación	56
24	Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	57
25	Otras cuentas por pagar	57
26	Provisiones	57
27	Beneficios del personal post empleo	58
28	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	60
29	Resultado por línea de negocios	62
30	Flujos futuros de efectivo	62
31	Contingencias y compromisos	63
32	Compromisos de capital	65
33	Patrimonio	65
34	Sanciones	66
35	Hechos relevantes	66
36	Hechos posteriores	66



## NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

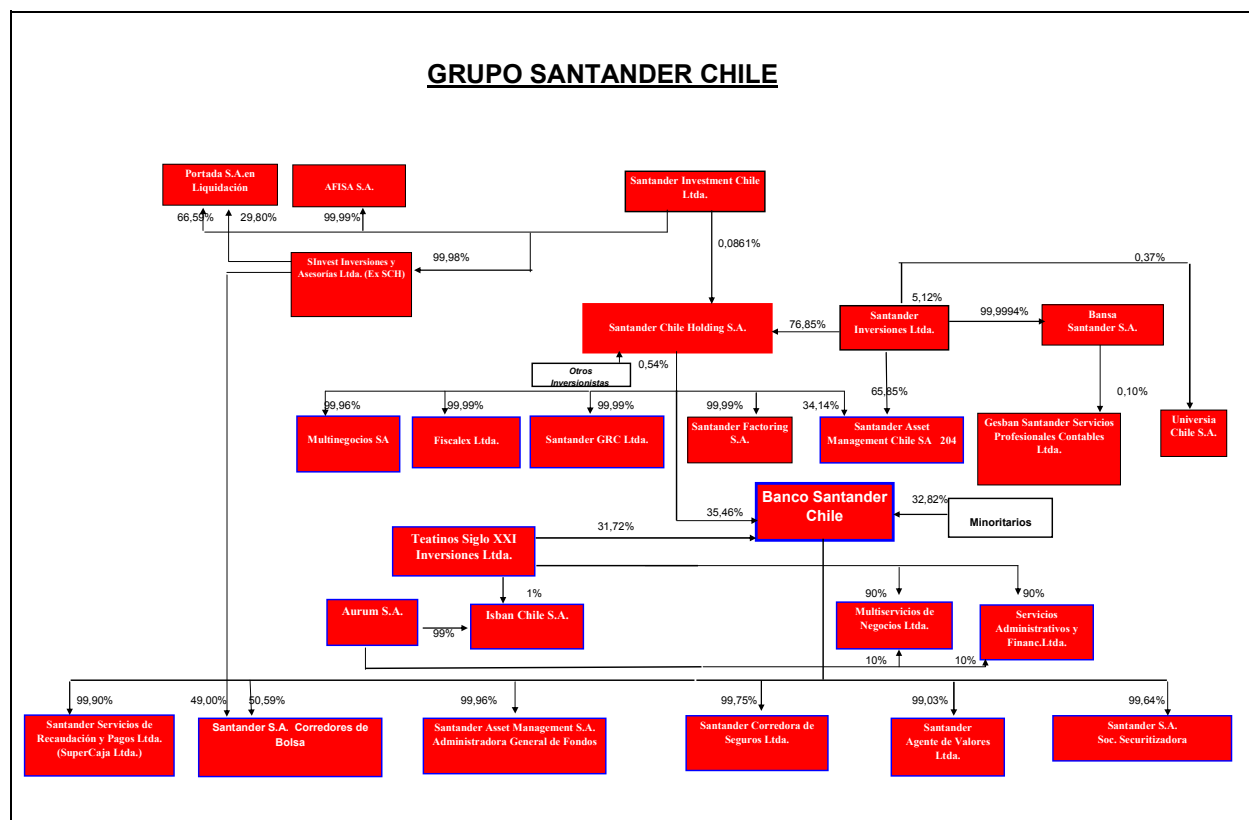
Con fecha 15 de enero de 2007 la Sociedad, incorporó la totalidad de los activos y pasivos de Santiago Corredores de Bolsa Limitada, mediante fusión por absorción, quedando como continuadora Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa. Luego de la fusión quedaron como accionistas Banco Santander Chile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

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

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

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

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



Los estados financieros al 30 de septiembre de 2012, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad, el que está compuesto por los directores: Fred Meller Sunkel, Juan Fernández Fernández, Felipe Hurtado Arnolds y Felipe Sotomayor Rojo.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 serán auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda. Asimismo, los estados financieros del ejercicio 2011, fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Negocios o servicios - periodo 2012	Número de clientes no relacionados	Número de clientes relacionados
Intermediación de renta variable	18.793	3
Intermediación de renta fija	1.583	11
Otros	-	-

## NOTA 2 – BASES DE PREPARACION

### a) Estados Financieros

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2012 y 2011, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y considerando lo establecido en la Circular N° 1992 del 24 de noviembre de 2010, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la preparación de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Administración ha utilizado las normas e interpretaciones vigentes y aplicables a esa fecha.

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

Los presentes estados financieros correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 y 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

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

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

### b) Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011; y los resultados integrales y los flujos de efectivo por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011; y por los periodos de tres meses terminados en dichas fechas.

**c) Moneda funcional y de presentación**

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

**d) Hipótesis de negocio en marcha**

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

**e) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

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

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

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

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

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

**a) Aplicaciones de Normas Internacionales de Información Financiera:**

La Sociedad ha utilizado las mismas políticas contables en la preparación de sus estados financieros al 30 de septiembre de 2012 y 2011. Tales políticas contables cumplen con cada una de las NIFF vigentes al término de los periodos presentados, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su periodo de transición a NIIF.

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

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

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

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por la 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:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

#### 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 periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada. La Administración estima que la aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las políticas contables para los periodos presentados.

#### 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.

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

(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 fueron aplicadas para períodos anuales a partir del 1 de Julio de 2011.

#### 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 y han sido aplicadas para períodos anuales a partir del 1 de Julio de 2011.

#### c) Normas contables e instrucciones que han sido emitidas por el International Accounting Standards Board, pero que su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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

#### **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 preparar 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 estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

#### **NIIF 11, Acuerdos conjuntos**

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 estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

#### **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 estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.



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

#### **NIC 27, 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 estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

#### **NIC 28, 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 estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

#### **NIIF 13, Mediciones del 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 estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

#### **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 estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

#### **Enmienda a NIC 32, Instrumentos financieros: Presentación**

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo 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.

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

Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos. La Administración estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

#### **Enmienda a NIIF 7, Neteo de activos y pasivos financieros**

NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones* fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*. Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada. La Administración estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

#### **Enmienda NIIF 10 – Estados financieros consolidados, NIIF 11 – Acuerdos conjuntos y NIIF 12 – Revelaciones de participaciones en otras entidades – Guía para la transición**

El 28 de Junio de 2012, el IASB publicó Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12). Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al “limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente”. También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12. La Administración estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

#### **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 estima que la aplicación de esta nueva norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Sociedad.

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

#### **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.

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

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor razonable de un instrumento financiero, se define como el importe al que podría ser comprado o vendido a una fecha dada, entre dos partes en condiciones de independencia mutua e informada en la materia, que 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”).

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.

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

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

#### **e.7) Técnicas de valoración**

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

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

Los deudores por intermediación y otras cuentas por cobrar, se registran a su valor nominal, debido a que su plazo de vencimiento es muy corto (menor a 90 días). Asimismo, se constituyen provisiones para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar por estas operaciones, cuando existe evidencia objetiva de que la sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de la operación. Para efectos de determinar la provisión de incobrables, la Sociedad efectúa un análisis individual de sus clientes, en función de su comportamiento financiero y su capacidad de pago, analizando además la información financiera relevante, a objeto de constituir las provisiones que estime necesarias. Dado que la Sociedad forma parte del Grupo Santander, el riesgo de crédito es gestionado en forma corporativa (ver gestión del riesgo de crédito en Nota 4). La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como abono a resultados en el período en que ocurre.

#### **g) Propiedades, planta y equipo**

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

La depreciación es reconocida en el estado de resultados 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).

---

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

#### **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.

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

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

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

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

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

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

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

Corresponden a las obligaciones con bancos e instituciones financieras, 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.

#### **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.



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

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 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

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

1.- Riesgo de crédito: Surge de la posibilidad de que las contrapartes dejen de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencias o incapacidad de pago.

2.- Riesgo de liquidez: Se asocia a la posibilidad de que una entidad no pueda cumplir sus compromisos de pago, o que para cumplirlos deba recurrir a financiamiento en condiciones gravosas, o que puedan producir pérdidas financieras o bien, deteriorar la reputación de la Sociedad.

3.- Riesgos de mercado: Surge de mantener instrumentos financieros cuyo valor se puede ver afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluyendo los siguientes tipos de riesgo:

3.1.- Riesgo de tipo de cambio: Asociado a las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

3.2.- Riesgo de tasa de interés: Asociado a variaciones en los tipos de interés de mercado.

3.3.- Riesgo de precio: Asociado a factores específicos que afecten a los instrumentos financieros negociados en el mercado.

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

##### **Estructura de manejo de riesgos**

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

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

#### **NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación**

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

- Evaluar aquellos riesgos que por su tamaño pudieran comprometer la solvencia de la Sociedad, o que presenten potencialmente riesgos operacionales o de reputación significativos;
- Asegurar que la Sociedad se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar la estrategia en la gestión de riesgos;
- Asegurar la integración, control y gestión de todos los riesgos de la Sociedad;
- Verificar que la Sociedad ejecute sus negocios con la debida aplicación de principios, políticas y métricas de riesgo homogéneas;
- Desarrollar e implantar un modelo de gestión de riesgos en la Sociedad, de manera que la exposición de riesgo se integre adecuadamente en los diferentes procesos de toma de decisiones;
- Identificar concentraciones de riesgo y alternativas de mitigación, realizar un seguimiento del entorno macroeconómico y competitivo, cuantificando sensibilidades y el previsible impacto de diferentes escenarios sobre el posicionamiento de riesgos; y
- Realizar la gestión de los riesgos estructurales de liquidez, tipos de interés y tipos de cambio, así como de la base de recursos propios de la Sociedad.

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

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

#### **Gestión de Riesgos**

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

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

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

#### NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

##### Riesgo de crédito

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

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

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

##### Al 30 de septiembre de 2012

	Personas naturales M\$	Personas jurídicas M\$	Bancos e inst. financieras M\$	Entidades del Estado M\$	Total M\$
Instrumentos financieros a valor razonable	-	-	22.187.347	251.362	22.438.709
Instrumentos financieros a costo amortizado	2.351.703	21.705.181	-	-	24.056.884
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Deudores por intermediación	2.119.683	65.756.682	10.912.947	-	78.789.312
Cuentas por cobrar de cartera propia	-	10	-	-	10
	<b>4.471.386</b>	<b>87.461.873</b>	<b>33.100.294</b>	<b>251.362</b>	<b>125.284.915</b>

##### Al 31 de diciembre de 2011

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

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

---

#### **NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación**

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

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

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

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

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

##### **Riesgo de liquidez**

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

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

## NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

### Gestión de riesgo de liquidez

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

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

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

#### a) Exposición al riesgo de liquidez

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

#### Al 30 de septiembre de 2012

Perfil de vencimientos de activos	Vencimiento					Total MS
	Hasta 7 días MS	Más de 7 hasta 30 días MS	Más de 30 hasta 90 días MS	Más de 90 hasta 360 días MS	Más de 360 días MS	
Efectivo y efectivo equivalente	9.028.050	-	-	-	-	9.028.050
Activos financieros a valor razonable - Cartera propia	3.001.749	127.152	7.078.619	6.158.292	206.634	16.572.446
Activos financieros a valor razonable - Cartera comprometida	-	-	1.329.377	4.536.886	-	5.866.263
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	4.960.200	3.409.683	10.300.392	5.386.609	-	24.056.884
Deudores por intermediación	67.014.529	2.948.155	8.169.901	656.727	-	78.789.312
	<b>84.004.528</b>	<b>6.484.990</b>	<b>26.878.289</b>	<b>16.738.514</b>	<b>206.634</b>	<b>134.312.955</b>

Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					Total MS
	Hasta 7 días MS	Más de 7 hasta 30 días MS	Más de 30 hasta 90 días MS	Más de 90 hasta 360 días MS	Más de 360 días MS	
Obligaciones por financiamiento	671.222	2.377.814	1.846.132	-	-	4.895.168
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-	-	-	-	1
Acreedores por intermediación	67.934.404	2.948.155	8.169.901	656.727	-	79.709.187
	<b>68.605.627</b>	<b>5.325.969</b>	<b>10.016.033</b>	<b>656.727</b>	<b>-</b>	<b>84.604.356</b>
	<b>136.540.032</b>	<b>8.274.124</b>	<b>18.185.934</b>	<b>1.313.454</b>	<b>-</b>	<b>164.313.544</b>

**NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación**

**Al 31 de diciembre de 2011**

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

Perfil de vencimientos de pasivos	Vencimiento					Total M\$
	Hasta 7 días M\$	Más de 7 hasta 30 días M\$	Más de 30 hasta 90 días M\$	Más de 90 hasta 360 días M\$	Más de 360 días M\$	
Obligaciones por financiamiento	42.398.620	12.994.445	3.487.359	5.958.379	-	64.838.803
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1	-	-	-	-	1
Acreedores por intermediación	27.505.490	8.914.905	407.514	231.960	-	37.059.869
	<b>69.904.111</b>	<b>21.909.350</b>	<b>3.894.873</b>	<b>6.190.339</b>	-	<b>101.898.673</b>
	<b>97.409.602</b>	<b>30.824.255</b>	<b>4.302.387</b>	<b>6.422.299</b>	-	<b>138.958.543</b>

**b) Cálculo de los índices de liquidez**

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

A continuación se describen los índices financieros que permiten gestionar adecuadamente la liquidez, al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre 2011:

**Al 30 de septiembre de 2012**

Liquidez general	<u>Activo disponible y realizable a menos de 7 días</u>	<u>148.856.325</u>	1,56 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	95.331.640	
Liquidez por intermediación	<u>Activo disponible y realizable a menos de 7 días</u>	<u>94.298.111</u>	1,09 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	86.606.376	
Razón de endeudamiento	<u>Pasivos exigibles</u>	<u>33.748.973</u>	0,67 veces
	Patrimonio líquido	50.546.582	
Razón de cobertura patrimonial	<u>Monto cobertura patrimonial</u>	<u>1.541.143</u>	3,05%
	Patrimonio líquido	50.546.582	
	Patrimonio depurado	47.708.527	

**NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación**

**Al 31 de diciembre de 2011**

Liquidez general	<u>Activo disponible y realizable a menos de 7 días =</u>	<u>136.308.291</u>	1,58 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	86.256.076	
Liquidez por intermediación	<u>Activo disponible y realizable a menos de 7 días =</u>	<u>42.637.914</u>	1,11 veces
	Pasivo exigibles a menos de 7 días	38.331.895	
Razón de endeudamiento	<u>Pasivos exigibles</u>	<u>68.308.337</u>	1,25 veces
	Patrimonio líquido	54.839.712	
Razón de cobertura patrimonial	<u>Monto cobertura patrimonial</u>	<u>3.510.505</u>	6,40%
	Patrimonio líquido	54.839.712	
	Patrimonio depurado	54.623.434	

**Riesgo de mercado**

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

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

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

A continuación se presenta un cuadro con la composición del estado de situación al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, clasificado por moneda:



**NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación**

**Al 30 de septiembre de 2012:**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Peso Chileno M\$</b>	<b>UF M\$</b>	<b>US \$ M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	7.062.580	-	1.965.470	9.028.050
Instrumentos financieros	-	-	-	-
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	16.023.359	549.087	-	16.572.446
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	5.866.263	-	-	5.866.263
A valor razonable por resultados - Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
A costo amortizado - Operaciones de financiamiento	24.056.884	-	-	24.056.884
Deudores por intermediación	78.789.312	-	-	78.789.312
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	10	-	-	10
Otras cuentas por cobrar	224.432	-	673.626	898.058
Impuestos por cobrar	186.389	-	-	186.389
Impuestos diferidos	334.535	-	-	334.535
Inversiones en sociedades	425.444	-	-	425.444
Intangibles	266.017	-	-	266.017
Propiedades, planta y equipos	444.353	-	-	444.353
Otros activos	3.286.674	-	-	3.286.674
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>136.966.252</b>	<b>549.087</b>	<b>2.639.096</b>	<b>140.154.435</b>

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Peso Chileno M\$</b>	<b>UF M\$</b>	<b>US \$ M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Pasivos financieros a valor razonable – Derivados	-	-	-	-
Obligaciones por financiamiento	4.895.168	-	-	4.895.168
Obligaciones con bancos e inst financieras	1	-	-	1
Acreedores por intermediación	79.709.187	-	-	79.709.187
Cuentas por pagar op de cartera propia	233	-	492.005	492.238
Cuentas por pagar empresas relacionadas	1.435.804	-	1.290.772	2.726.576
Otras cuentas por pagar	886.250	-	-	886.250
Provisiones	295.386	-	-	295.386
Otros pasivos	11.751	-	-	11.751
<b>Total pasivos</b>	<b>87.233.780</b>	<b>-</b>	<b>1.782.777</b>	<b>89.016.557</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	36.735.333	-	-	36.735.333
Resultados acumulados	10.457.317	-	-	10.457.317
Resultado del ejercicio	3.945.228	-	-	3.945.228
<b>Total patrimonio</b>	<b>51.137.878</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.137.878</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>138.371.658</b>	<b>-</b>	<b>1.782.777</b>	<b>140.154.435</b>

**Al 31 de diciembre de 2011:**

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

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

#### NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

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

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

##### Limitaciones del modelo VaR

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

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

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

- Cambios en las tasas de mercado y los precios pueden no ser variables aleatorias independientes e idénticamente distribuidas, ni tampoco tener una distribución normal. En particular, el supuesto de distribución normal puede subestimar la probabilidad de movimientos extremos del mercado.
- Los datos históricos utilizados por la Sociedad puede que no proporcionen la mejor estimación de la distribución conjunta de cambios en los factores de riesgo en el futuro, y cualquier modificación de los datos puede ser inadecuada. En particular, el uso de los datos históricos puede fallar en captar el riesgo de posibles fluctuaciones del mercado extremas y adversas independiente del periodo de tiempo utilizado.
- Un horizonte de tiempo de 1 día puede que no capte plenamente aquellas posiciones de riesgo de mercado que no puedan ser liquidadas o cubiertas en un día. No sería posible liquidar o cubrir todas las posiciones en un día;

#### NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO, continuación

- El VaR se calcula al cierre de los negocios, no obstante las posiciones de negociación pueden cambiar sustancialmente en el transcurso del día de negociación;
- El uso de 99% de nivel de confianza no toma en cuenta, ni hace ninguna declaración acerca de, las pérdidas que puedan ocurrir más allá de este nivel de confianza, y
- El modelo VaR como tal no captura todos los efectos complejos de los factores de riesgo sobre el valor de las posiciones o carteras, y por tanto, podría subestimar las pérdidas potenciales.

#### NOTA 5 – USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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

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

Los instrumentos financieros a valor razonable presentados en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, fueron medidos de acuerdo a las metodologías establecidas en la NIIF 7. Dichas metodologías son clasificadas según los siguientes niveles:

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

#### Al 30 de septiembre de 2012:

	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	9.028.050	-	-	9.028.050
A valor razonable por resultados - Cartera propia disponible	16.572.446	-	-	16.572.446
A valor razonable por resultados - Cartera propia comprometida	5.866.263	-	-	5.866.263
<b>TOTAL</b>	<b>31.466.759</b>	-	-	<b>31.466.759</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-

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

### Al 31 de diciembre de 2011:

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

## NOTA 6 – REAJUSTES Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Sociedad ha registrado los siguientes efectos por reajustes y diferencias de cambio:

Cuentas	Dólares		Euros		Unidad de fomento		Otras monedas		Total	
	30-09-2012	30-09-2011	30-09-2012	30-09-2011	30-09-2012	30-09-2011	30-09-2012	30-09-2011	30-09-2012	30-09-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	(220.653)	(78.831)	-	-	-	-	-	-	(220.653)	(78.831)
Deudores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra	661.328	-	-	-	9.396	-	-	-	670.724	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	(1.010.522)	-	-	-	(28.223)	-	-	-	(1.038.745)
Acreeedores por intermediación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total diferencia de cambio</b>	<b>440.675</b>	<b>(1.089.353)</b>	-	-	-	<b>(28.223)</b>	-	-	<b>450.071</b>	<b>(1.117.576)</b>

## NOTA 7 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Caja en pesos	300	300
Banco en pesos	7.062.280	2.597.996
Bancos en moneda extranjera	1.965.470	2.414.069
<b>Total</b>	<b>9.028.050</b>	<b>5.012.365</b>

## NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los instrumentos financieros clasificados por categoría, son los siguientes:

### Al 30 de septiembre de 2012

Activos financieros según el estado de situación financiera	Activos financieros a valor razonable por resultados	Activos financieros a valor razonable por patrimonio	Activos financieros a costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	9.028.050	-	-	9.028.050
A valor razonable por resultados - Cartera propia	16.572.446	-	-	16.572.446
A valor razonable por resultados - Cartera comprometida	5.866.263	-	-	5.866.263
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	24.056.884	24.056.884
Deudores por intermediación	-	-	78.789.312	78.789.312
Cuentas por cobrar por operaciones de cartera propia	-	-	10	10
Otras cuentas por cobrar	-	-	898.058	898.058
Inversiones en sociedades	-	-	425.444	425.444
<b>Total</b>	<b>31.466.759</b>	<b>-</b>	<b>104.169.708</b>	<b>135.636.467</b>

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	-	4.895.168	4.895.168
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	1	1
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Acreedores por intermediación	-	79.709.187	79.709.187
Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia	-	492.238	492.238
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	2.726.576	2.726.576
Otras cuentas por pagar	-	886.250	886.250
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>88.709.420</b>	<b>88.709.420</b>

**Al 31 de diciembre de 2011**

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

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

**NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE – CARTERA PROPIA**

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

**Al 30 de septiembre de 2012**

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Instrumentos de renta fija e intermediación financiera</b>						
Del Estado						
Nacionales	251.362	-	-	-	-	251.362
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	16.321.084	4.892.262	-	974.001	5.866.263	22.187.347
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>16.572.446</b>	<b>4.892.262</b>	<b>-</b>	<b>974.001</b>	<b>5.866.263</b>	<b>22.438.709</b>



**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\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos de renta variable</b>						
Cuotas de fondos mutuos - nacionales	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal instrumentos de renta variable</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos de renta fija e intermediación financiera</b>						
Del Estado						
Nacionales	1.141.153	341.759	-	-	341.759	1.482.912
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De entidades financieras						
Nacionales	16.361.577	64.541.680	-	998.369	65.540.049	81.901.626
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
De empresas						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
<b>Total IRF e IIF</b>	<b>17.502.730</b>	<b>64.883.439</b>	<b>-</b>	<b>998.369</b>	<b>65.881.808</b>	<b>83.384.538</b>

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

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

**NOTA 10 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO – CARTERA PROPIA**

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

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

La Sociedad no mantiene saldos por este tipo de operaciones, al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

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

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

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta variable, es el siguiente:

### Al 30 de septiembre de 2012

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$	Valor razonable del activo subyacente M\$
		Hasta 7 días	Más 7 días		
		M\$	M\$		
Personas jurídicas	0,52%	4.399.976	16.699.528	21.099.504	20.820.863
Personas naturales	0,52%	560.224	2.397.156	2.957.380	2.940.584
<b>Total</b>		<b>4.960.200</b>	<b>19.096.684</b>	<b>24.056.884</b>	<b>23.761.447</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

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

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

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no presenta operaciones de compra con retroventa sobre instrumentos de renta fija.

## NOTA 12 – CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS

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

## NOTA 13 – DEUDORES POR INTERMEDIACION

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$	Monto M\$	Provisión M\$	Total M\$
Intermediación de operaciones a término	67.720.686	(756.730)	66.963.956	28.005.271	(413.999)	27.591.272
Intermediación de operaciones a plazo	11.825.356	-	11.825.356	9.665.595	-	9.665.595
<b>Total</b>	<b>79.546.042</b>	<b>(756.730)</b>	<b>78.789.312</b>	<b>37.670.866</b>	<b>(413.999)</b>	<b>37.256.867</b>

a) Detalle de intermediación de operaciones a término:

**Al 30 de septiembre de 2012**

Contrapartes	Cuentas por cobrar por intermediación	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3 hasta 10 días	Desde 11 hasta 30 días	Más de 30 días	Total vencidos
				MS	MS	MS	MS	MS
Personas naturales	2.331.983	(212.300)	2.119.683	533.004	80.555	16.009	-	629.568
Personas jurídicas	13.261.568	(264.343)	12.997.225	111.509	25.240	20.426	-	157.175
Intermediarios de valores	19.400.797	(2.382)	19.398.415	-	-	-	-	-
Inversionistas institucionales	11.094.202	(146.475)	10.947.727	23.713	539	36	-	24.288
Partes relacionadas	21.632.136	(131.230)	21.500.906	77.583	-	-	13.807	91.390
<b>Total</b>	<b>67.720.686</b>	<b>(756.730)</b>	<b>66.963.956</b>	<b>745.809</b>	<b>106.334</b>	<b>36.471</b>	<b>13.807</b>	<b>902.421</b>

**Al 31 de diciembre de 2011**

Contrapartes	Cuentas por cobrar por intermediación	Provisión	Total	Vencidos				
				Hasta 2 días	Desde 3	Desde 11	Más de 30	Total vencidos
				MS	MS	MS	MS	MS
Personas naturales	659.510	(147.690)	511.820	7.553	12.032	4.950	147.689	172.224
Personas jurídicas	5.075.416	(124.652)	4.950.764	108.931	104.838	108.261	130.495	452.525
Intermediarios de valores	7.401.038	(2.562)	7.398.476	-	-	-	179	179
Inversionistas institucionales	9.630.766	(85.231)	9.545.535	-	-	4.348	20.621	24.969
Partes relacionadas	5.238.541	(53.864)	5.184.677	1	6.145	35	10.815	16.996
<b>Total</b>	<b>28.005.271</b>	<b>(413.999)</b>	<b>27.591.272</b>	<b>116.485</b>	<b>123.015</b>	<b>117.594</b>	<b>309.799</b>	<b>666.893</b>

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

**Al 30 de septiembre de 2012**

Contrapartes	Vencidos	Vencimiento				Total
		Hasta 7 días	Más de 7 hasta 30 días	Más de 30 hasta 60 días	Más de 60 días	
		MS	MS	MS	MS	
Intermediarios de valores	-	50.573	2.948.155	6.574.718	2.251.910	11.825.356
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	0
<b>Total</b>	-	<b>50.573</b>	<b>2.948.155</b>	<b>6.574.718</b>	<b>2.251.910</b>	<b>11.825.356</b>

**Al 31 de diciembre de 2011**

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

c) Movimiento de la provisión de incobrables

Movimiento de la provisión	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Saldo inicial	(413.999)	(326.856)
Incremento del ejercicio	(342.731)	-
Aplicación de provisiones	-	(6.334.763)
Reverso de provisiones	-	6.247.620
<b>Total</b>	<b>(756.730)</b>	<b>(413.999)</b>

**NOTA 14 – CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA**

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

**Al 30 de septiembre de 2012**

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

**Al 31 de diciembre de 2011**

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

## NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

### a) Resumen de saldos y transacciones con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2012

Descripción	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intermediación de operaciones a término	8	1.644.786	-	-	1.644.786
Intermediación de operaciones a plazo	240	243.005.680	(613.790)	-	-
Inversiones en instrumentos financieros RF	1.624	584.153.763	2.314.275	22.187.193	-
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	848	334.355.740	(1.502.820)	-	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	20	636.151	636.151	-	-
Cuentas corrientes	8	9.028.050	-	9.028.050	1
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arrendos pagados	9	39.110	(39.110)	-	-
Desarrollo y mantención de proyectos	9	1.308.364	(301.523)	1.308.364	1.042.347
Asesorías financieras	9	24.719	(24.719)	-	3.188
<b>Total</b>	<b>2.775</b>	<b>1.174.196.363</b>	<b>468.464</b>	<b>32.523.607</b>	<b>2.690.322</b>

### b) Detalle de saldos y transacciones significativos con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2012

#### Banco Santander Chile

97.036.000-K

#### Matriz

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intermediación de operaciones a término	-	-	-	-	-
Intermediación de operaciones a plazo	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros RF	1.624	584.153.763	2.314.275	22.187.193	-
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	779	237.124.594	-1.108.012	-	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	9	610.274	610.274	-	-
Cuentas corrientes	8	9.028.050	-	9.028.050	1
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arrendos pagados	9	39.110	(39.110)	-	-
<b>Total</b>	<b>2.429</b>	<b>830.955.791</b>	<b>1.777.427</b>	<b>31.215.243</b>	<b>1</b>

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

#### Santander Investment Securities Inc.

#### Extranjero

#### Accionistas comunes

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intermediación de operaciones a plazo	240	243.005.680	(613.790)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>240</b>	<b>243.005.680</b>	<b>(613.790)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**Sinvest Inversiones y Asesorías Ltda.**

**79.991.150-7**

**Accionista**

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		MS	MS	MS	MS
Intermediación de operaciones a termino	8	1.644.786	-	-	1.644.786
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF	8	89.039.796	(401.947)	-	-
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	2	15.526	15.526	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>90.700.108</b>	<b>(386.421)</b>	<b>-</b>	<b>1.644.786</b>

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

**Santander Investment Chile Ltda.**

**96.556.210-9**

**Administración común**

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		MS	MS	MS	MS
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	55	3.552.350	(9.923)	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>3.552.350</b>	<b>(9.923)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Ltda.**

**96.924.740-2**

**Administración común**

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		MS	MS	MS	MS
Asesorías financieras	9	24.719	(24.719)	-	3.188
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>24.719</b>	<b>(24.719)</b>	<b>-</b>	<b>3.188</b>

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

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

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		MS	MS	MS	MS
Operaciones de financiamiento - venta con retrocompra sobre IRF e IIF	6	4.639.000	17.062	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>4.639.000</b>	<b>17.062</b>	-	-

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

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

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		MS	MS	MS	MS
Desarrollo y mantención de proyectos	9	1.308.364	(301.523)	1.308.364	1.042.347
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>1.308.364</b>	<b>(301.523)</b>	<b>1.308.364</b>	<b>1.042.347</b>

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

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

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto	Resultado	Activo	Pasivo
		MS	MS	MS	MS
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia/comisiones	9	10.351	10.351	-	-
Otros	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>10.351</b>	<b>10.351</b>	-	-

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

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

Concepto	Transacción			Saldo	
	Cantidad	Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Intermediación de operaciones a término	4	8.568.545	-	-	8.568.545
Intermediación de operaciones a plazo	8	5.619.132	-	-	13.808
Inversiones en instrumentos financieros	1.125	401.480.250	2.007.289	27.051.400	-
Obligaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	842	331.952.240	(1.502.636)	0	1.600.416
Cuentas por cobrar/pagar por operaciones de cartera propia	14	388.255	388.255	506	-
Cuentas corrientes	8	4.140.442	-	4.140.442	1
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Arrendos pagados	6	26.039	(26.039)	-	-
Desarrollo y mantención de proyectos	6	1.308.364	(258.600)	1.308.364	1.009.858
Asesorías financieras	6	15.979	(15.979)	-	2.726
<b>Total</b>	<b>2.019</b>	<b>753.499.246</b>	<b>592.290</b>	<b>32.500.712</b>	<b>11.195.354</b>

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

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

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

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

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

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

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



**Sinvest Inversiones y Asesorías Ltda.**

**79.991.150-7**

**Accionista**

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

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

**Santander Investment Chile Ltda.**

**96.556.210-9**

**Administración común**

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

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

**Gesban Santander Servicios Profesionales Contables Ltda.**

**96.924.740-2**

**Administración común**

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

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

**Santander S.A. Sociedad Securitizadora**

**96.785.590-1**

**Matriz común**

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

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

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

**96.667.040-1**

**Matriz común**

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

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

**Isban Chile S.A.**

**96.945.770-7**

**Administración común**

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

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

**Santander Agente de Valores Ltda.**

**96.623.460-1**

**Matriz común**

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones con personal de la Gerencia clave:

Descripción	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Remuneraciones del personal	152.178	204.493
Remuneraciones del Directorio	-	-
Bonos o gratificaciones	38.550	504.837
Compensaciones en acciones	-	-
Préstamos	-	-
Plan de pensiones	(10.017)	-
Gastos de capacitación	-	65
Fondos de salud	2.520	3.398
Otros gastos de personal	2.196	3.181
<b>Total</b>	<b>185.427</b>	<b>715.974</b>

**NOTA 16 - INVERSIONES EN SOCIEDADES**

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de estas inversiones es el siguiente:

Entidad	N° de acciones	N° de acciones	Participación %	Saldo al	
				30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	1	1	2,08%	219.819	219.819
Bolsa Electrónica de Chile	2	2	4,88%	187.175	187.175
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	1	1	1,67%	10.400	10.400
CCLV Contraparte Central S.A.	2	2	0,08%	8.050	8.050
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>6</b>		<b>425.444</b>	<b>425.444</b>

Los valores promedio de las dos últimas transacciones al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, informados por las respectivas Bolsas de Valores, son los siguientes:

Entidad	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.420.030	2.309.760
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	123.724	123.724
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	37.181	37.181
<b>Total</b>	<b>2.580.935</b>	<b>2.470.665</b>

b) Movimiento de las inversiones en cada sociedad:

<b>Bolsa de Comercio de Santiago</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo al inicio	219.819	219.819
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
<b>Total</b>	<b>219.819</b>	<b>219.819</b>

<b>Bolsa Electrónica de Chile</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo al inicio	187.175	187.175
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
<b>Total</b>	<b>187.175</b>	<b>187.175</b>

<b>Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo al inicio	10.400	10.400
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
<b>Total</b>	<b>10.400</b>	<b>10.400</b>

<b>CCLV Contraparte Central S.A.</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo al inicio	8.050	8.050
Adquisiciones	-	-
Ventas	-	-
Utilidad (pérdida)	-	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-
<b>Total</b>	<b>8.050</b>	<b>8.050</b>

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

Dividendos Percibidos y/o devengados	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	69.500	82.000
Bolsa Electrónica de Chile	-	-
Bolsa de Valparaíso, Bolsa de Valores	-	-
CCLV Contraparte Central S.A.	-	-
<b>Total</b>	<b>69.500</b>	<b>82.000</b>

## NOTA 17 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

### Al 30 de septiembre de 2012

Propiedad, planta y equipos	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y útiles	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2012	-	410.782	60.080	8.946	5.304	485.112
Adiciones del ejercicio	-	-	6.592	-	-	6.592
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	7.471	(7.471)	-	-
<b>Valor bruto al 30 de septiembre de 2012</b>	-	<b>410.782</b>	<b>74.143</b>	<b>1.475</b>	<b>5.304</b>	<b>491.704</b>
Depreciación del ejercicio	-	(3.646)	(40.836)	(984)	(1.885)	(47.351)
<b>Valor neto al 30 de septiembre de 2012</b>	-	<b>407.136</b>	<b>33.307</b>	<b>491</b>	<b>3.419</b>	<b>444.353</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

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

## NOTA 18 – INTANGIBLES

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

### Al 30 de septiembre de 2012

Intangibles	Marcas y licencias	Desarrollo software	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2012	-	368.240	-	368.240
Adiciones del ejercicio	-	168.073	-	168.073
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-
<b>Valor bruto al 30 de junio de 2012</b>	-	<b>536.313</b>	-	<b>536.313</b>
Amortización del ejercicio	-	(270.296)	-	(270.296)
<b>Valor neto al 30 de junio de 2012</b>	-	<b>266.017</b>	-	<b>266.017</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

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

### NOTA 19 – OTROS ACTIVOS

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

Otros activos	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Garantías enteradas en CCLV Contraparte Central S.A. (1)	3.180.000	3.000.000
Derechos por seguros de plan de pensiones	-	45.790
Gastos anticipados	106.674	97.317
<b>Valor bruto al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>3.286.674</b>	<b>3.143.107</b>

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

### NOTA 20 – PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Descripción	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Pasivos financieros	-	-
Obligaciones por instrumentos recibidos y utilizados en ventas a término	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no presenta pasivos financieros a valor razonable.

## NOTA 21 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO

El resumen de las obligaciones por financiamiento 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Descripción	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones de venta con retrocompra sobre IRF e IIF	4.895.168	64.838.803
Otras obligaciones por financiamiento	-	-
<b>Total</b>	<b>4.895.168</b>	<b>64.838.803</b>

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

### Al 30 de septiembre de 2012

Contrapartes	Tasa promedio	Vencimiento		Total	Valor razonable del activo subyacente
		Hasta 7 días	Más de 7 días		
	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Personas naturales	0,52	175.628	309.991	485.619	485.606
Personas jurídicas	0,51	495.593	3.913.956	4.409.549	4.406.654
Partes relacionadas	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>671.221</b>	<b>4.223.947</b>	<b>4.895.168</b>	<b>4.892.260</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

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

## NOTA 22 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 30 de septiembre de 2012 la Sociedad presenta un saldo de M\$ 1 (M\$ 1 al 31 de diciembre de 2011), correspondiente a la utilización de líneas de crédito del Banco Santander.

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

## NOTA 23 – ACREEDORES POR INTERMEDIACION

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

<b>Resumen</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Intermediación de operaciones a término	67.883.831	27.394.274
Intermediación de operaciones a a plazo	11.825.356	9.665.595
<b>Total</b>	<b>79.709.187</b>	<b>37.059.869</b>

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

<b>Contrapartes</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Personas naturales	1.611.101	1.293.092
Personas jurídicas	4.376.513	3.658.984
Intermediarios de valores	28.223.712	12.869.191
Inversionistas institucionales	8.495.051	6.339.377
Partes relacionadas	25.177.454	3.233.630
<b>Total</b>	<b>67.883.831</b>	<b>27.394.274</b>

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

### Al 30 de septiembre de 2012

<b>Contrapartes</b>	<b>Vencimiento</b>				<b>Total</b>
	<b>Hasta 7 días</b>	<b>Más de 7 hasta 30 días</b>	<b>Más de 30 hasta 60 días</b>	<b>Más de 60 días</b>	
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Personas jurídicas	50.573	2.948.155	4.929.932	2.251.910	10.180.570
Partes relacionadas	-	1.644.786	-	-	1.644.786
<b>Total</b>	<b>50.573</b>	<b>4.592.941</b>	<b>4.929.932</b>	<b>2.251.910</b>	<b>11.825.356</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

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



## NOTA 24 – CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA

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

Contrapartes	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Personas naturales	264.969	335.466
Personas jurídicas	224.983	731.739
Partes relacionadas	2.286	3.420
<b>Total</b>	<b>492.238</b>	<b>1.070.625</b>

## NOTA 25 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Concepto	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Facturas por pagar	824	31.246
Leyes sociales por pagar	49.474	14.086
Pagos provisionales mensuales por pagar	32.615	136.224
Cuentas por pagar proyecto Fidesa	-	286.381
Provisión comisiones acciones internacionales	76.316	44.549
Retenciones fiscales por pagar	99.444	-
Otros cuentas por pagar	627.577	84.117
<b>Total</b>	<b>886.250</b>	<b>596.603</b>

## NOTA 26 – PROVISIONES

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

### Al 30 de septiembre de 2012

Contrapartes	Provisión vacaciones	Provisión bonos al personal	Total provisiones
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	90.691	162.441	253.132
Provisiones constituidas	37.056	234.751	271.807
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(60.380)	(169.173)	(229.553)
<b>Total</b>	<b>67.367</b>	<b>228.019</b>	<b>295.386</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

Contrapartes	Provisión vacaciones	Provisión bonos al personal	Total provisiones
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	76.300	211.031	287.331
Provisiones constituidas	62.987	256.275	319.262
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(48.596)	(304.865)	(353.461)
<b>Total</b>	<b>90.691</b>	<b>162.441</b>	<b>253.132</b>

## NOTA 27 – BENEFICIOS DEL PERSONAL POST EMPLEO

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

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

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

Los derechos que posee la Sociedad por el plan al cierre del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2012 asciende a M\$ - (M\$ 35.775 en 2011).

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

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

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

Saldo planes post empleo	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Tablas de mortalidad	RV-2004	RV-2004
Tablas de invalidez	PDT 1985	PDT 1985
Tabla de desvinculación	5%	5%

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

	Saldo Planes post empleo	
	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
<b>a) Valor razonable de los activos del plan</b>		
Saldo de inicio del ejercicio	47.861	-
Rendimiento esperado de los activos del plan	770	1.269
Aportaciones del ejercicio	(48.631)	44.520
Prestaciones pagadas	-	-
<b>Valor razonable de los activos del plan al cierre del ejercicio</b>	-	<b>45.789</b>
<b>b) Valor actual de las obligaciones</b>		
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	12.206	-
Costos de servicios del ejercicio	(12.206)	(10.014)
<b>Valor actual de las obligaciones al cierre del ejercicio</b>	-	<b>(10.014)</b>
<b>Saldo neto al cierre del periodo</b>	-	<b>35.775</b>

**Rendimiento esperado del plan:**

	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Tipo de rendimiento esperado de los activos del plan	UF + 2,5% anual	UF + 2,5% anual
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	UF + 2,5% anual	UF + 2,5% anual

## NOTA 28 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a) Información general

Al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad constituyó una provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por un monto ascendente a M\$ 583.409, sobre una Renta líquida imponible ascendente a M\$ 2.917.045. Dicha provisión se presenta en el rubro Impuestos por cobrar por M\$ 186.389, monto que está neto de Pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto.

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

### b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se componen como sigue:

#### Al 30 de septiembre de 2012

Al 30 de septiembre de 2012	Impuestos diferidos	
	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión vacaciones	9.701	-
Provisión bonos	49.339	-
Ajuste a mercado cartera renta fija	2.337	-
Diferencia neta por pactos	-	274
Provisión comisiones	60.713	-
Provisión deducidos por intermediación	90.633	-
Ajuste tasación bienes inmuebles	128.674	-
Otros	-	6.588
<b>Subtotal</b>	<b>341.397</b>	<b>6.862</b>
<b>Activo neto por impuestos diferidos</b>	<b>334.535</b>	

#### Al 31 de diciembre de 2011

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

c) La composición del cargo / abono a resultados, por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Cargo / abono a resultados	30-09-2012 M\$	30-09-2011 M\$
Gasto tributario corriente	(583.409)	(1.217.140)
Efecto de impuestos diferidos	101.189	37.360
Impuesto único artículo 21	-	(2.116)
Otros ajustes al gasto tributario	(62.763)	-
<b>Total</b>	<b>(544.983)</b>	<b>(1.181.896)</b>

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

Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	Al 30-09-2012 M\$	Al 30-09-2011 M\$
Ganancia antes de impuesto	4.490.211	7.610.560
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa legal</b>	<b>(898.042)</b>	<b>(1.522.112)</b>
Efecto impositivo de diferencias permanentes	332.866	305.747
Efecto de cambio de tasa de impuesto	20.193	34.469
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal</b>	<b>353.059</b>	<b>340.216</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias utilizando tasa efectiva</b>	<b>(544.983)</b>	<b>(1.181.896)</b>
Tasa efectiva	12,1%	15,5%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones al 30 de septiembre de 2012 y 2011, corresponde a la tasa del 20% para el 2011 y 18,5% para el 2012. Este impuesto es el que deben pagar las entidades sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

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

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

## NOTA 29 - RESULTADO POR LINEA DE NEGOCIOS

Los resultados obtenidos por cada línea de negocio, durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

### Al 30 de septiembre de 2012

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable				A costo amortizado		Total
	Utilidad	Pérdida	Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Intereses	Reajustes	
	M\$	M\$	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
Intermediación	6.347.561	(1.001.049)	-	-	-	-	-	-	5.346.512
Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	-	-	220.197	-	-	-	1.188.028	-	1.408.225
Renta Fija	-	-	460.305	(855.745)	58.130	(50.681)	-	-	(387.991)
Contratos de retrocompra	-	-	2.401.551	-	-	-	-	-	2.401.551
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestamos de acciones	1.724	-	-	(1.129)	-	-	-	-	595
Administración de carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta de monedas extranjeras	-	-	13.855	(10.250)	-	-	-	-	3.605
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.349.285</b>	<b>(1.001.049)</b>	<b>3.095.908</b>	<b>(867.124)</b>	<b>58.130</b>	<b>(50.681)</b>	<b>1.188.028</b>	<b>-</b>	<b>8.772.497</b>

### Al 30 de septiembre de 2011

Resultado por línea de negocio	Comisiones		A valor razonable				A costo amortizado		Total
	Utilidad	Pérdida	Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Intereses	Reajustes	
	M\$	M\$	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
Intermediación	6.678.049	-	-	-	-	-	-	-	6.678.049
Cartera Propia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	248.141	-	-	-	1.027	1	1.928.776	-	2.177.945
Renta Fija	1.066.438	(894.481)	442.881	(476.925)	3.182.431	(61.120)	-	-	3.259.224
Contratos de retrocompra	-	-	-	-	1.315.596	-	-	-	1.315.596
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestamos de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administración de carteras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesorías Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra/venta de monedas extranjeras	-	-	215.691	(84.635)	-	-	-	-	131.056
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7.992.628</b>	<b>(894.481)</b>	<b>658.572</b>	<b>(561.560)</b>	<b>4.499.054</b>	<b>(61.119)</b>	<b>1.928.776</b>	<b>-</b>	<b>13.561.870</b>

## NOTA 30 - FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no posee transacciones, acuerdos o contratos relacionados con la actividad de financiamiento o inversión que afecten significativamente los flujos futuros, tales como adquisición de activos fijos, inversiones en sociedades u otras transacciones no habituales de la sociedad.

## NOTA 31- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta las siguientes contingencias y compromisos:

a) Compromisos directos

Al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad mantiene garantías enteradas en la Bolsa de Comercio de Santiago, para cubrir operaciones simultáneas efectuadas por cartera propia, por un total de M\$ 23.761.446 (M\$ 31.822.306 al 31 de diciembre de 2011).

Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad mantiene una garantía en CCLV Contraparte Central S.A., en efectivo, por un monto ascendente a M\$ 3.180.000 (M\$ 3.000.000 al 31 de diciembre de 2011).

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

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

c) Legales

Al 30 de septiembre de 2012 se encuentran en trámite las siguientes situaciones legales:

Juicio de reclamación pendiente ante el 27° Juzgado Civil de Santiago, carátula "Nahum con Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa" antecesora de Santander S.A. Corredores de Bolsa, Rol N° 16.703-2010, por una cuantía de M\$200.000. En cuanto a su actual estado de tramitación, la sentencia de primera instancia rechazó la demanda. El demandante presentó recurso de apelación contra dicha sentencia, se concedió el recurso, y actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa en la Corte de Apelaciones de Santiago. No se han contabilizado provisiones, por no estimarse necesarias, ya que la causa se encuentra en primera instancia.

Juicio de Inverfam S.A. con Santander Investment, seguido en el Primer Juzgado Civil de Santiago, Rol 32.543-2011, de indemnización de perjuicios por pérdida de unos valores destinados a Fondos Optimal, que se vieron perjudicados por el caso Madoff, cuya cuantía asciende a M\$ 107.000 aproximadamente. Actualmente se encuentra en espera de que se cite a conciliación.

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, no han existido otras situaciones legales que afectan a la Sociedad.

d) Custodia de valores

En relación con los procedimientos descritos en Circular N° 1962 de la SVS de fecha 19 de enero de 2010, la Sociedad ha optado por no implementar la modalidad de cuentas individuales, por consiguiente solicitó la revisión por parte de una empresa de auditoría externa, de los procesos y controles asociados a la actividad de custodia de valores. Dicho informe es presentado con fecha 30 de noviembre de 2012. El detalle de saldos en custodia al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

### Al 30 de septiembre de 2012

Custodia de terceros no relacionados 30-09-2012	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	502.671.587	10.990.421	-	38.118.463	-	-	551.780.471
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>502.671.587</b>	<b>10.990.421</b>	<b>-</b>	<b>38.118.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>551.780.471</b>
<b>Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>97,14%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97,37%</b>

Custodia de terceros relacionados 30-09-2012	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	8.355.743	-	-	-	-	-	8.355.743
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8.355.743</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.355.743</b>
<b>Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

### Al 31 de diciembre de 2011

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

Custodia de terceros relacionados - 31-12-2011	Nacionales			Extranjeros			Total
	IRV	IRF E IIF	Otros	IRV	IRF E IIF	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Custodia no sujeta a administración	9.158.636	-	-	-	-	-	9.158.636
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.158.636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.158.636</b>
<b>Porcentaje de custodia en D.C.V. (%)</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

e) Garantías personales

No existen garantías personales entregadas por la Sociedad.

f) Garantías por operaciones

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, la Sociedad tiene entregados títulos de renta fija a la Bolsa de Comercio de Santiago por un valor presente de M\$ 974.001 al 30 de septiembre de 2012 (M\$ 998.369 al 31 de diciembre de 2011).



La Sociedad tiene una boleta de garantía N° B007773, del Banco Santander Chile para dar cumplimiento a lo dispuesto en norma de carácter general N°120 de la SVS, en lo que respecta a la operativa de agente de colocación, transferencia y rescate de los fondos Morgan Stanley por la suma de USD 500.000, la cual cubre a los partícipes que adquieran cuotas de fondos abiertos extranjeros Morgan Stanley Sicav y cuyo vencimiento es el 13 de Septiembre del 2013.

g) Seguro por Fidelidad Funcionaria

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, Banco Santander Chile tiene constituida una Póliza Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria N° 2700659 vigente con la Compañía de Seguros Chilena Consolidada S.A. y cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2013, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales; por la suma de USD 5.000.000.

**NOTA 32 - COMPROMISOS DE CAPITAL**

a) Compromisos de capital

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

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

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

**NOTA 33 - PATRIMONIO**

a) Capital

Durante el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2012 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, el movimiento del Capital de la Sociedad ha sido el siguiente:

Capital	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	36.735.333	36.735.333
Aumentos de capital	-	-
Disminuciones de capital	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>36.735.333</b>	<b>36.735.333</b>
Total accionistas		4

Capital	Acciones		Capital	
	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Capital social	8.781.632.653	8.781.632.653	36.735.333	36.735.333
Capital suscrito por pagar	-	-	-	-
Capital pagado	8.781.632.653	8.781.632.653	36.735.333	36.735.333

## b) Reservas

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

## c) Resultados acumulados

El movimiento de los resultados acumulados por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Resultados acumulados	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	10.457.318	9.346.972
Capitalización resultado del ejercicio anterior	8.574.354	7.468.967
Dividendos pagados	(8.574.355)	(6.358.621)
<b>Saldo final</b>	<b>10.457.317</b>	<b>10.457.318</b>

## NOTA 34 – SANCIONES

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

## NOTA 35 - HECHOS RELEVANTES

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2012, se acordó el pago de un dividendo con cargo a resultados acumulados, por un monto ascendente a M\$ 8.574.355.

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

## NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

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