



Tanner

Servicios Financieros

Corredora de Bolsa de Comercio
Corredora de Bolsa de Producto
Corredora de Seguros
Crédito Automotriz
Division Leasing
Factoring Nacional
Factoring Internacional
Finanzas Coporativas



Tanner

Servicios Financieros

19^a
Memoria
Anual
Annual
Report
2011



19^a Memoria
th Anual
Annual
Report 2011



Contenidos / Contents

Identificación de la empresa <i>Company Information</i>	5
Carta del Presidente <i>Letter from the Chairman</i>	6
Propiedad y Control <i>Ownership</i>	8
Directorio y Administración <i>Board of Directors and Management</i>	9
Cifras Relevantes <i>At a Glance</i>	12
Reseña Histórica <i>Historical Background</i>	13
Descripción de los Sectores Económicos <i>Economic Sectors Overview</i>	16
Actividades y Negocios <i>Business and Activities</i>	18
Factores de Riesgo <i>Risk Factors</i>	23
Políticas de Inversión y Financiamiento <i>Investment and Financing Policies</i>	25
Información sobre Filiales <i>Information about Affiliated Companies</i>	25
Información a los Accionistas <i>Shareholders Information</i>	33
Declaración de Responsabilidad <i>Management's Responsibility for Financial Statements</i>	35
Dictamen de los Auditores, Estados Financieros, Análisis Razonados <i>Auditor's Report, Financial Statements, Ratio Analyses</i>	39



Identificación de la Empresa / Company Information

Razón social	: Tanner Servicios Financieros S.A.	Legal name	: Tanner Servicios Financieros S.A.
Nombre de fantasía	: Tanner, Tanner S.A., (ex Factorline)	Trade name	: Tanner, Tanner S.A. (formerly Factorline)
Domicilio legal	: Huérfanos 863 - piso 3 Santiago de Chile	Legal address	: Huérfanos 863, Piso 3 Santiago, Chile
RUT	: 96.667.560-8	Company ID No	: 96667560-8
Tipo de entidad	: Sociedad Anónima	Type of entity	: Public Corporation
Registro de Valores	: N° 777	Securities Registration No	: 777
Web	: www.tanner.cl (antes www.factorline.cl)	Web site	: www.tanner.cl (formerly www.factorline.cl)
Auditores externos	: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	External auditors	: Deloitte Auditores y Consultores Ltda.
Clasificadores	: Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.	Risk classifier	: Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.

Tanner Servicios Financieros S.A., (antes denominada Factorline S.A.), se constituyó por escritura pública de fecha 6 de abril de 1993 otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto de dicha estructura de constitución se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 7.816 N° 6.488 del año 1993 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 24 de abril de 1993.

Fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros el 27 de agosto de 2002 con el número 777.

Tanner Servicios Financieros S.A. (formerly Factorline S.A.) was established through public deed on 6 April 1993. This act was notarised by Mr José Musalem S., Public Notary of Santiago, the abstract of which was recorded in the Santiago Commerce Registry on folio 7,816, No. 6488 of 1993 and published in the Diario Oficial on 24 April 1993.

It was then registered with the Securities and Insurance Supervisor (SVS) on 27 August 2002 under No 777.

Direcciones / Addresses

Casa Matriz / Head Office

Huérfanos 863 piso 3, Santiago

Tel: (02) 674 7500

Fax: (02) 664 8820

Correo electrónico: sac@tanner.cl - www.tanner.cl (antes www.factorline.cl)

Oficinas y Sucursales / Offices and Branches

Quilicura - Santiago

Av. Américo Vespucio 2880 of. 805, piso 8
Tel: (02) 624 0050 - 623 9851
Fax: (02) 623 9844

El Golf - Santiago

Roger de Flor 2736, of. 41, piso 4
Tel: (02) 231 3660
Fax: (02) 231 0587

Providencia - Santiago

Marchant Pereira 150 of. 701, Piso 7
Tel: (02) 341 9440
Fax: (02) 269 8699

Plaza Egaña - Santiago

Heriberto Cobarrubias 21, of. 201, piso 2
Tel: (02) 227 7947 - 277 7039
Fax: (02) 226 6295

San Miguel - Santiago

Llano Subercaseaux 4005 of. 905, piso 9
Tel: (02) 551 0150 - 551 1487
Fax: (02) 554 3622

Santa Elena - Santiago

Santa Elena 2362 of. 602, piso 6
Tel: (02) 859 5427 - 879 1568
Fax: (02) 551 6041

San Bernardo - Santiago

Urmeneta 476 of. 301, piso 3
Tel: (02) 859 5427 - 879 1566
Fax: (02) 859 2412

Pudahuel - Santiago

A. Vespucio Oriente 1309 of. 405, piso 4
Tel: (02) 435 1685 - 435 1686
Fax: (02) 435 1687

Maipú - Santiago

Av. Pajaritos 3050 of. 301, piso 3
Tel: (02) 766 8310 - 766 1139
Fax: (02) 534 0179

Arica

7 de Junio 268 of. 320, piso 3
Tel: (58) 230 043 - 231 022
Fax: (58) 230 921

Iquique

San Martín 255 of. 41, piso 4
Tel: (57) 421 326 - 412 416
Fax: (57) 421 318

Calama

Vivar 1898, piso 2
Tel: (55) 312 986 - 347 627
Fax: (55) 310 573

Antofagasta

San Martín 2634 of. 43-44, piso 4
Tel: (55) 282 708 - 229 504
Fax: (55) 282 707

Copiapó

Colipi 484 of. 701, piso 7
Tel: (52) 231 340 - 230 176
Fax: (52) 233 559

La Serena

Los Carrera 380 of. 413, piso 4
Tel: (51) 217 071 - 217 074
Fax: (51) 217 949

Ovalle

Manuel Peñafiel 293 of. 312, piso 3.
Tel: (53) 627 800 - 628 872
Fax: (53) 629 427

Los Andes

O'Higgins 294 of. 203, piso 2
Tel: (34) 421 005 - 420 969
Fax: (34) 420 974

Viña del Mar

Libertad 1405 of. 1203, piso 12
Tel: (32) 269 5963 - 269 5964
Fax: (32) 268 7797

Valparaíso

Plaza Justicia 45 of. 301, piso 3
Tel: (32) 225 3200 - 222 0797
Fax: (32) 223 7957

Rancagua

Campos 423 of. 201, piso 2
Tel: (72) 227 801 - 227 532
Fax: (72) 227 795

Curicó

Yungay 663, Piso 2
Tel: (75) 321 772 - 320 524
Fax: (75) 321 777

Talca

1 Norte 801 of. 401-A, piso 4
Tel: (71) 212 931 - 212 934
Fax: (71) 212 819

Chillán

Arturo Prat 588, piso 2
Tel: (42) 224 074 - 236 340
Fax: (42) 239 316

Concepción

Lincoyan 282, piso 5
Tel: (41) 222 6400 - 224 9750
Fax: (41) 223 9408

Talcahuano

San Martín 115 of. 26, piso 2
Tel: (41) 255 8220 - 255 7764
Fax: (41) 254 5534

Los Ángeles

Almagro 250 of. 505, piso 5
Tel: (43) 315 102 - 315 132
Fax: (43) 313 438

Temuco

Arturo Prat 515 of. 32, piso 3
Tel: (45) 232 199 - 233 088
Fax: (45) 277 472

Valdivia

Independencia 630 of. 403, piso 4
Tel: (63) 278 492 - 278 493
Fax: (63) 278 495

Osorno

O'Higgins 485 of. 803, piso 8
Tel: (64) 319 800 - 319 801
Fax: (64) 319 802

Puerto Montt

Antonio Varas 216, of. 1102, piso 11
Tel: (65) 277 326 - 277 327
Fax: (65) 284 844

Punta Arenas

Lautaro Navarro 1066, of. 306, piso 3
Tel: (61) 220 350 - 220 406
Fax: (61) 220 134

Carta del Presidente / Letter from the Chairman

Durante los últimos años hemos trabajado arduamente para posicionar nuestra empresa como un actor relevante dentro del sistema financiero. Para estos efectos desarrollamos un plan destinado a diversificar nuestra matriz de negocios. Habiendo iniciado las actividades en 1993 como una empresa de factoring, en el año 2005 abrimos la división automotriz y la primera corredora de bolsa de productos, a fines de 2007 creamos la división de leasing. En diciembre de 2010 ingresamos a la propiedad de Gestora Tanner SpA, con el objeto de ampliar nuestro ámbito de acción hacia la intermediación de valores y fondos de inversión, tanto nacionales como internacionales, como corredores de la Bolsa de Comercio de Santiago, en 2011 aumentamos nuestra participación a aproximadamente 87% tomando el control y a través de ella de sus filiales. En 2011, también, formamos una corredora de seguros para atender nuestra cartera de créditos automotrices y ofrecer seguros a todos nuestros clientes.

Enfrentamos el año 2012 con nuevos desafíos que contribuyan a fortalecernos en cada uno de nuestros negocios en un mercado altamente competitivo. Decidimos, por segunda vez en la historia de la compañía, cambiar nuestra razón social por la de Tanner Servicios Financieros S.A. Ya lo habíamos hecho en 1999, cuando pasamos de llamarnos Bifactoring a Factorline. Factorline marcó un período muy exitoso de nuestra historia, en que la compañía tuvo un fuerte crecimiento y consolidación. Tanner, asociado principalmente a la corredora de bolsa, por cierto pequeña, pero ampliamente conocida en el mercado por su prestigiosa trayectoria de más de 88 años. Este cambio tiene por objeto proyectarnos como una empresa con una amplia gama de productos y servicios financieros. Esperamos que este sea el inicio de una nueva etapa que esté marcada por lo mejor de nuestro desempeño anterior para construir una mayor y mejor compañía.

La utilidad después de impuestos fue \$ 14.335 millones, superior en 33% respecto del año anterior. La ganancia bruta alcanzó \$ 35.488 millones, cifras que reflejan el buen desempeño de la compañía.

En septiembre se aprobó emitir 80.000 acciones, materializándose la segunda correspondiente a \$ 10.000 millones del aumento de capital de \$ 20.000 millones acordado en junta celebrada el 9 de septiembre de 2010. Además, se acordó capitalizar \$ 7.539 millones de utilidades de ejercicios anteriores, con lo cual el capital de la compañía asciende a \$ 55.149 millones. A diciembre de 2011, el patrimonio totalizó \$ 66.645 millones, equivalente a USD 128 millones. La rentabilidad sobre patrimonio promedio fue 25,6% y la rentabilidad sobre activos alcanzó 4,0%.

During the last several years, we have worked tirelessly to position our company as a major player in the financial services sector by implementing a business diversification plan. Having begun as a factoring company in 1993, we launched the car loan division and the country's first commodities exchange broker in 2005. Then in 2007, we created the leasing division. In December 2010 we acquired a stake in Gestora Tanner SpA; expanding our activities to include securities trading and investment funds, both domestic and international, as brokers of the Santiago Stock Exchange. In 2011, we increased our participation in the company and its subsidiaries to approximately 87%, becoming the controlling shareholder. We also created an insurance brokerage firm to serve our portfolio of car loans and offer a wider range of products to all of our clients.

In 2012, we face new challenges that will strengthen each of our businesses in a highly competitive market. For the second time in the company's history we decided to change our name, this time to Tanner Servicios Financieros S.A.. This occurred once before in 1999, when we changed our name from Bifactoring to Factorline. The Factorline name represents a very successful period for our company in which we experienced extraordinary growth and consolidation. The name Tanner has been mostly associated with a securities broking firm, which despite being a small company, enjoys a prestigious reputation in the market place built over 88 years. We've made this change in order to better reflect the company's wide range of financial products and services. For us, this is the beginning of a new era in which we will build on the best of our prior performance to create a better and bigger company.

In 2011, our after-tax income were Ch\$ 14,335 million, an increase of 33% compared to the previous year. Gross profits totalled Ch\$ 35,488 million, reflecting the company's excellent performance.

In September, a new issue of 80,000 shares was approved, the second tranche of a Ch\$ 20,000 million capital increase by paying up Ch\$ 10,000 million agreed to by a shareholders meeting on September 9, 2010. Additionally, shareholders agreed to capitalize Ch\$ 7,539 million in profits from previous fiscal years, bringing the company's capital to a total of Ch\$ 55,149 million. In December 2011, total shareholders equity stood at Ch\$ 66,645 million, equivalent to US\$ 128 million. Our average return on equity was 25.6% and return on total assets reached 4.0%.



Los activos de la compañía ascendieron a \$426.295 millones, equivalente a USD 821 millones, lo que representa un crecimiento de 49% sobre el año anterior. El volumen de negocios fue \$1.152.579 millones, equivalentes a USD 2.220 millones, esto es 19% más que en 2010.

Durante el primer semestre de 2011 se colocó un bono por \$50.000 millones lo que junto a las emisiones de efectos de comercio y bonos anteriores suman un stock de \$194.571 de obligaciones vigentes con inversionistas.

En 2011 mantuvimos nuestra política de constituir provisiones adicionales denominadas "anticíclicas" con el fin de tener reservas para enfrentar períodos de crisis económicas, por lo cual al 31 de diciembre hay \$1.024 millones para estos efectos. Los índices de morosidad, tanto de mora mayor a 30 días, como mora mayor a 90 días se mantuvieron en 2,0% y 0,8% respectivamente similar a los niveles del año anterior.

Es de especial interés atender a nuestros clientes con excelencia para lo cual hemos reforzado algunas áreas y vamos a crear una unidad especialmente dedicada a fortalecer la calidad de servicio. A diciembre 2011, tenemos un total de 884 colaboradores en Casa Matriz y en las 31 sucursales a lo largo de todo el país, desde Arica a Punta Arenas.

A nombre del Directorio y mío agradecemos a nuestros clientes por su permanente preferencia, a nuestros colaboradores por su profesionalismo y excelente disposición y a nuestros accionistas por su sólido compromiso con la compañía. Nos llena de satisfacción haber superado los objetivos propuestos y nos comprometemos para continuar trabajando aún más intensamente.

Jorge Sabag Sabag
Presidente

Company assets rose to Ch\$ 426,295 million, equivalent to US\$ 821 million, representing a growth of 49% compared to the previous year. Total business volume was Ch\$ 1,152,579 million, or US\$ 2,220 million, up 19% from 2010.

In the first half of 2011, the company placed a bond equivalent to Ch\$ 50,000 million in the local market. When this is added to prior commercial paper and bond issues, the company holds a stock of Ch\$ 194,571 million in investor-held securities.

In 2011, we maintained our policy of establishing additional "anti-cyclical" provisions in order to have reserves for encountering periods of economic downturn. Thus, as of December 31, the company holds Ch\$ 1,024 million for this purpose. Past due indices, both for arrears of more than 30 days and 90 days, were at 2.0% and 0.8% respectively, similar to the levels of 2010.

Because we are particularly focused on providing excellent customer service, we have strengthened certain areas and are planning the creation of a new department dedicated to improving service quality. As of December 2011, we have a total of 884 employees at our head office and in our 31 branches throughout the country, from Arica to Punta Arenas.

On behalf of the Board of Directors, I would like to thank our clients for continuing to choose us, our employees for their professionalism and excellent attitude and our shareholders for their unwavering commitment to the company. We are very pleased to have exceeded the goals we set ourselves and are committed to working even harder in the coming year.

Jorge Sabag S.
Chairman

Propiedad y Control / Ownership

Accionistas

Al 31 de diciembre de 2011, el total de acciones suscritas y pagadas asciende a 755.000 acciones.

Los accionistas de Tanner Servicios Financieros S.A. son:

Shareholders

As of 31 December 2011, the total number of subscribed and paid-in shares was 755,000.

Tanner Servicios Financieros S.A.'s shareholders are:

Accionista <i>Shareholder</i>	RUT <i>ID #</i>	Relacionado a <i>Related Group</i>	Número de Acciones 31/12/2011 <i>Number of Shares 31/12/2011</i>	Participación <i>Share of Company</i>
Inversiones Bancarias S.A.	99.546.550-7	Grupo Massu	420.239	55,661%
International Finance Corporation (IFC)	0-E	Banco Mundial	132.918	17,605%
Asesorías Financieras Belén Ltda.	77.719.080-6	Jorge Sabag S.	74.661	9,889%
FSA Fondo de Inversión Privado	76.127.468-6	Francisco Schulz A.	67.673	8,963%
Inversora Quillota Dos S.A.	76.010.029-3	Ernesto Bertelsen R.	34.564	4,578%
Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	76.475.300-3	Sergio Contardo P.	7.550	1,000%
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	76.477.320-9	Javier Gómez M.	4.045	0,536%
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	76.477.310-1	Julio Nielsen S.	4.045	0,536%
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	76.477.270-9	Rodrigo Lozano B.	4.045	0,536%
E. Bertelsen Asesorías S.A.	96.501.470-5	Ernesto Bertelsen R.	2.026	0,268%
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	76.066.686-6	Ana María Lizarraga C.	1.617	0,214%
Ruiz-Tagle y Cáceres Ltda.	76.053.093-K	Cristián Ruiz-Tagle H.	1.617	0,214%
Total Acciones			755.000	100,000%

De acuerdo a los registros de la sociedad, el accionista persona jurídica que es controlador de ella, según lo definido en el Título XV de la Ley N° 18.045, es Inversiones Bancarias S.A., con 420.239 acciones, que representan un 55.661%.

No hay personas naturales que sean controladores directos de la sociedad.

Inversiones Bancarias S.A. pertenece en conjunto, en un 100%, a través de otras personas jurídicas, a los señores Ricardo Massu Massu, Rut N° 6.420.113-1, Eduardo Massu Massu, Rut N° 4.465.911-5, y Julio Massu Massu, Rut N° 3.454.690-8.

El controlador, Inversiones Bancarias S.A., no tiene ni ha formalizado con otro accionista pacto alguno de actuación conjunta para la administración de la sociedad.

According to company records, the entity which owns a controlling share in the company, as defined in Title XV of Law No 18,045, is Inversiones Bancarias S.A., with 420,239 shares, representing 55.661% of total shares.

No individual directly owns a share of the company.

Inversiones Bancarias S.A. is wholly owned, through other legal entities, by Mr Ricardo Massu M., ID No. 6420113-1, Eduardo Massu M., ID No. 4465911-5, and Julio Massu M., ID No. 3454690-8.

The controlling shareholder, Inversiones Bancarias S.A., does not have nor has it formalised any type of joint agreement for company management with any other shareholder.

Directorio / Board of Directors

Jorge Sabag S.



Presidente
Chairman
6.735.614-4
Ingeniero Comercial
BA in Business
Administration

Eduardo Kirberg B.



Director
Director
6.374.221-K
Ingeniero Civil
Degree in Civil
Engineering

Francisco Armanet R.



Director
Director
9.358.741-3
Ingeniero Comercial,
MBA
BA in Business
Administration, MBA

Eduardo Massu M.



Director
Director
4.465.911-5
Ingeniero Comercial,
MBA
BA in Business
Administration, MBA

Ricardo Massu M.



Vicepresidente
Vice-Chairman
6.420.113-1
BS in Finance, MBA

Pablo Guidotti



Director
Director
12.045.248
(pasaporte argentino)
Doctor en Economía
PhD in Economics

Fernando Tafra S.



Director
Director
4.778.406-9
Ingeniero Comercial
BA in Business
Administration

Mario Espinoza F.



Fiscal y Secretario
General Counsel and
Secretary
9.092.010-3
Abogado
Lawyer

Administración / Senior Management



Sergio Contardo P.
Gerente General
General Manager
13 años en la compañía
13 years with the company
6.939.005-6
Ingeniero Comercial, MBA
BA in Business
Administration, MBA



Javier Gómez M.
Gerente Comercial
Commercial Manager
16 años en la compañía
16 years with the company
7.997.410-2
Diplomado en
Administración y Finanzas
Degree in Administration
and Finance



Julio Nielsen S.
Gerente Internacional
International Manager
15 años en la compañía
15 years with the company
6.051.632-4
Ingeniero Civil Industrial
Degree in Civil Industrial
Engineering



Rodrigo Lozano B.
Gerente de Cobranzas
Debt Collection Manager
13 años en la compañía
13 years with the company
9.095.692-2
Diplomado en Gestión y
Dirección de Empresas
Degree in Business
Management



Ana María Lizárraga C.
Gerente de Crédito y
Cobranza Automotriz
Car Loan Collection
Manager
6 años en la compañía
6 years with the company
7.330.916-6
Diplomado en Marketing
Degree in Marketing



Cristián Ruiz-Tagle H.
Gerente de Negocios
Automotriz
Car Loans Manager
4 años en la compañía
4 years with the company
8.783.279-1
Diplomado en
Administración de Ventas
y Marketing
Degree in Sales and
Marketing Administration



Luis Durand C.
Gerente de Operaciones
y Tecnología
Operations and
Technology Manager
1 año en la compañía
1 year with the company
7.060.312-8
Ingeniero en Informática,
MBA
Degree in Computer
Engineering, MBA



Sergio Rodríguez P.
Contralor
Controller
5 años en la compañía
5 years with the company
4.666.354-3
Contador Auditor
Certified Accountant

Remuneraciones del Directorio y Gerentes / Directors and Senior Executive Compensation

Los Estatutos Sociales de la compañía establecen que los Directores no perciben remuneración por asistencia a sesiones. Con la aprobación del Directorio, de conformidad a lo señalado en el artículo 44 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, en atención a asesorías en los comités especiales de riesgo, durante el ejercicio 2011 se pagaron por este concepto \$106.804 millones (\$76,3 millones en 2010) según el siguiente detalle:

- a la sociedad Asesorías e Inversiones Armanet representada por el Director don Francisco Armanet Rodríguez, \$ 26,3 (\$ 19,5 en 2010).
- a la sociedad Triple K Consultores Ltda representada por el Director don Eduardo Kirberg Benavides \$ 22,0 millones (\$ 0 en 2010)
- a la sociedad Inversiones y Rentas Springhill S.A. representada por el Director don Fernando Tafra Sturiza \$ 21,9 millones (\$ 0 en 2010)
- al Director don Pablo Guidotti \$17,5 millones (\$ 1,9 en 2010)
- al Director don Eduardo Massu Massu \$ 13,1 millones (\$ 12,7 millones en 2010).
- a la sociedad E. Bertelsen Asesorías S.A. representada por el ex Director don Ernesto Bertelsen Repetto \$ 4,3 millones (\$ 25,4 millones en 2010) por asesorías en los comités especiales de riesgo y en materias financieras.
- a la sociedad BSM S.A. representada por la ex Directora doña Bárbara Vidaurre Millar \$ 1,7 millones (\$ 12,6 millones en 2010).

Las remuneraciones pagadas a los principales ejecutivos que forman la administración superior de la compañía Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, durante 2011 fue \$ 2.544 millones. Durante el ejercicio se pagaron indemnizaciones por \$ 43 millones.

The company bylaws establish that Directors shall not receive compensation for attending board meetings. With the approval of the Board of Directors, in accordance with the provisions of Article 44 of the Law on Corporations regarding consultancy for special risk committees, in the 2011 financial year the company paid out Ch\$ 106.8 million (Ch\$ 76.3 million in 2010). The details are as follows:

- to Asesorías e Inversiones Armanet, represented by Mr Francisco Armanet R., Director, Ch\$ 26.3 million (Ch\$ 19.5 million in 2010).
- to Triple K Consultores Ltda, represented by Mr Eduardo Kirberg B., Director, Ch\$ 22.0 million (no compensation was paid in 2010).
- to Inversiones y Rentas Springhill S.A., represented by Mr Fernando Tafra S., Director, Ch\$ 21.9 million (no compensation was paid in 2010).
- to Mr Pablo Guidotti, Director, Ch\$ 17.5 million (Ch\$ 1.9 million in 2010).
- to Mr Eduardo Massu M., Director, Ch\$ 13.1 million (Ch\$ 12.7 million in 2010).
- to E. Bertelsen Asesorías S.A., represented by former Director Mr Ernesto Bertelsen R., Ch\$ 4.3 million (Ch\$25.4 million in 2010) for providing advice to special risk committees and on financial matters.
- to BSM S.A., represented by former Director Ms Bárbara Vidaurre M., Ch\$ 1.7 million (Ch\$ 12.6 million in 2010).

Remuneration paid to senior executives of the company Tanner Servicios Financieros S.A. and subsidiaries during 2011 was Ch\$ 2,544 million. In the 2011 financial year, indemnity amounting to Ch\$ 43 million was paid.

Personal al 31 de diciembre de 2011 Personnel as of 31 December 2011	Tanner Servicios Financieros S.A. Tanner Servicios Financieros S.A.	Consolidado Consolidated
Gerentes y subgerentes / <i>Managers and Deputy Managers</i>	19	36
Profesionales y ejecutivos / <i>Professionals and Executives</i>	127	236
Personal con cargo administrativo / <i>Administrative personnel</i>	223	612
Total	369	884

Cifras Relevantes / At a Glance

Cifras Consolidadas / Consolidated figures (\$ miles de cada año / Ch\$ thousands)	2009 (IFRS)	2010 (IFRS)	2011 (IFRS)
Volumen bruto de operaciones <i>Operations Volume</i>	698.784.593	965.094.313	1.152.578.958
Colocaciones (1) <i>Loans (1)</i>	181.050.925	266.378.888	384.351.295
Total Activos <i>Total Assets</i>	199.290.359	285.874.280	426.294.642
Utilidad después imptos <i>After-tax Income</i>	7.581.150	10.772.388	14.335.193
Patrimonio <i>Shareholders' Equity</i>	31.930.037	45.388.121	66.645.184
Número de clientes <i>Number of clients</i>	15.754	23.674	34.015
Número de colaboradores <i>Number of employees</i>	617	727	884
Mora > 30 días / Colocaciones <i>Past Due > 30 days / Loans</i>	2,5%	2,2%	2,0%
Mora > 90 días / Colocaciones <i>Past Due > 90 days / Loans</i>	1,2%	0,9%	0,8%
Provisiones / Mora > 90 días (veces) <i>Provisions / Past Due > 90 days (times)</i>	3,30	3,93	3,52
ROE (2)	25,0%	27,9%	25,6%
ROA (3)	4,1%	4,4%	4,0%

(1) Colocaciones netas de acreedores por factoring y netas de provisiones / *Net loans of creditors for factoring and net of provisions*

(2) ROE: rentabilidad sobre patrimonio promedio / *Return on average equity*

(3) ROA: rentabilidad sobre activos promedio / *Return on average assets*

Resumen Resultados Consolidados de Situación Financiera / Summary of Consolidated Financial Statements

(\$ miles de cada año / Ch\$ thousands)	2009 (IFRS)	2010 (IFRS)	2011 (IFRS)
Activos / <i>Assets</i>	199.290.359	285.874.280	426.294.642
Pasivos / <i>Liabilities</i>	167.360.322	240.486.159	359.649.458
Patrimonio / <i>Equity</i>	31.930.037	45.388.121	66.645.184

Resumen Estado Consolidado de Resultados Integrales por función / Summary of Consolidated Earnings Statement

(\$ miles de cada año / Ch\$ thousands)	2009 (IFRS)	2010 (IFRS)	2011 (IFRS)
Ganancia bruta / <i>Gross profit</i>	19.208.543	25.053.204	35.488.386
Gastos de administración / <i>Administrative expenses</i>	(10.168.941)	(12.455.623)	(18.417.339)
Otros ingresos (gastos) / <i>Other income (expenses)</i>	215.205	201.430	316.344
Ganancia antes impuestos / <i>Profits before taxes</i>	9.254.807	12.799.011	17.387.391
Gasto por impuesto a las ganancias / <i>Tax on income</i>	(1.673.657)	(2.026.623)	(3.052.197)
Ganancia / <i>Net income</i>	7.581.150	10.772.388	14.335.194

Reseña Histórica / Historical Background

Tanner Servicios Financieros S.A., antes denominada Factorline, fue constituida como sociedad anónima por los principales accionistas del entonces Banco BHIF bajo la razón social de Bifactoring S.A. Es una de las empresas de factoring con mayor trayectoria en el país dado que el factoring en Chile comenzó a desarrollarse en la década del 90.

1993. El 6 de Abril de 1993, creación de Bifactoring S.A., actualmente Tanner Servicios Financieros S.A. Participa activamente en la formación de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. cuyo objetivo es darle institucionalidad al sector y reunir a los actores relacionados directa o indirectamente a la industria bancaria.

1996. Tanner Servicios Financieros es aceptado como miembro de Factors Chain International (FCI), la cadena de empresas de factoring más grande del mundo (actualmente 252 empresas de factoring en 69 países), lo que le permite desarrollar operaciones de comercio internacional.

1998. Los principales accionistas del Banco BHIF, también accionistas de Factorline, venden el control del banco al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria de España, actual BBVA, reteniendo para sí una importante participación en Banco BBVA Banco BHIF.

1999. Tanner Servicios Financieros adquiere la categoría de Full Member en Factors Chain International (FCI). En diciembre, Bifactoring S.A. cambia su razón social a Factorline S.A., hoy Tanner Servicios Financieros S.A.

2000. Se crea la filial Servicios Factorline S.A., hoy Tanner Leasing S.A., con el objeto de dar servicio de cobranza normal, judicial y extrajudicial tanto propia como de terceros, además provee servicios de procesamiento, almacenamiento y transmisión de datos.

2001. Factorline, en la actualidad Tanner Servicios Financieros pone a disposición de sus clientes un sistema de información en línea a través de Internet que les permite tener en forma instantánea un detalle de todas sus transacciones, así como un seguimiento de las etapas en que se encuentra la cobranza.

2002. En enero se integra el señor Jorge Sabag S. como accionista y Presidente Ejecutivo de la empresa. En marzo se define el Plan Estratégico de la compañía estableciendo la misión, visión y los objetivos de corto y largo plazo. En abril se solicita la clasificación de solvencia de la empresa a la Clasificadora de Riesgos Fitch-Ratings obteniendo la categoría de BBB+. En junio se solicita la inscripción en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) para acogerse a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas; en agosto se recibe la inscripción con el número 777, a partir de septiembre se empiezan a publicar las Fecu trimestralmente. En octubre se inscribe la primera línea de Efectos de Comercio del país en la SVS, la N° 001 por \$ 7.000 millones.

2003. La posición de riesgo de la sociedad mejora sustantivamente. Esto se refleja en la evolución positiva que tuvieron los principales índices relacionados con este tema. Inauguración en agosto de las nuevas oficinas de Casa Matriz.

Tanner Servicios Financieros S.A., formerly called Factorline, was established as a corporation by the principal shareholders of what was then Banco BHIF, under the name Bifactoring S.A. It has one of the longest track records among factoring companies in the country, as the Chilean factoring industry started developing in the 1990s.

1993. On 6 April, Bifactoring S.A., now Tanner Servicios Financieros S.A., is founded. The company participates actively in the foundation of the Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Chilean Factoring Association, or ACHEF), the aim of which is to provide an institutional framework for the sector and bring together all entities directly or indirectly related to the banking industry.

1996. Tanner Servicios Financieros becomes a member of Factors Chain International (FCI), the largest chain of factoring companies in the world (currently 252 factoring companies in 69 countries), enabling the company to carry out international trade operations.

1998. The principal shareholders of Banco BHIF, who were also the principal shareholders of Factorline, sell a controlling interest in the bank to Banco Bilbao Vizcaya Argentaria of Spain, now BBVA, retaining a significant share of Banco BBVA Banco BHIF.

1999. Tanner Servicios Financieros becomes a Full Member of FCI. Bifactoring S.A. changes its corporate name to Factorline S.A., now Tanner Servicios Financieros S.A., in December.

2000. Servicios Factorline S.A., now Tanner Leasing S.A., is established to provide regular, judicial and out-of-court debt collection services to the company and to third parties. It also provides data processing, storage and transmission services.

2001. Tanner Servicios Financieros makes an online information service available to its clients, enabling them to obtain instant access to all of their transactions and monitor the various stages of the debt collection process.

2002. In January, Mr Jorge Sabag S. joins the company as shareholder and Chairman. Two months later, the company's strategic plan is completed, establishing its mission, vision, short and long-term objectives. In April, in response to a request for a credit rating, Fitch Ratings Clasificadora de Riesgos gives the company a rating of "BBB+". In June, the company applies for registration with the Chilean Securities and Insurance Supervisor (Superintendencia de Valores y Seguros, or SVS) to be governed by the regulations for public companies. In August, the company is registered with the number 777, and from September onwards it begins to publish its financial statements on a quarterly basis. In October, the company's first commercial paper issue -- No 001, for Ch\$ 7,000 million - is registered in the country with the SVS.

2003. The company's risk position improves substantially. This is reflected in the positive evolution of the main indices related to the credit rating. In August, the company opens its new Head Office.

2004. Apertura de cinco sucursales: Santa Elena en la Región Metropolitana, Calama en la zona norte, Talca, Los Angeles y Valdivia en la zona sur. Creación de la División Automotriz, nueva unidad de negocios, la cual contribuye a diversificar el portfolio de negocios de la compañía. Se obtiene un importante financiamiento a través de la Corporación Interamericana de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

2005. Se establece como uno de los elementos centrales del Plan Estratégico del año la calidad de servicio.

Se obtiene una nueva línea de financiamiento a través del International Finance Corporation, miembro del Banco Mundial.

Apertura de tres sucursales lo que totalizan 20 sucursales.

Se crea Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A., hoy Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., la primera corredora de Bolsa de Productos del país inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual Tanner Servicios Financieros participa en 70%.

2006. Tanner Servicios Financieros, en aquel entonces Factorline se define, desde el punto de vista estratégico, como una empresa de servicios financieros.

Materialización de importantes inversiones en tecnología.

Incorporación de un nuevo sistema de administración del negocio automotriz.

Desarrollo de un sistema propio en el ámbito comercial y de control de riesgo con el objeto de consolidar la información de cada uno de los clientes y deudores que se operan en distintas plataformas de productos permitiéndole a la organización disponer en forma diaria el riesgo consolidado.

Inauguración de nuevas oficinas de Casa Matriz ampliando la superficie instalada prácticamente al doble. Apertura de sucursal Copiapó, con ello se alcanza 21 sucursales.

En diciembre, Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. y Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. mejoran la clasificación de riesgo de Tanner Servicios Financieros en la categoría de solvencia de BBB+ a A-.

2007. Aprobación de un aumento de capital por \$15.117 millones mediante la capitalización de utilidades en marzo y emisión de nuevas acciones, las cuales fueron pagadas en septiembre. A esa fecha se incorpora como accionista, International Finance Corporation, miembro del Banco Mundial. Colocación de una línea de bonos por \$ 20.000 millones. Apertura de tres sucursales, una en Punta Arenas y dos en la Región Metropolitana, con lo cual se totalizan 24 sucursales a lo largo de todo el país. Creación de la División de Leasing, en noviembre, producto muy atractivo y complementario para el universo de clientes pyme que posee la compañía. El Grupo Massu, a través de Inversiones Bancarias S.A. se convierte en el accionista controlador por medio de la compra del total de las acciones del Grupo Said.

2008. Colocación de una sexta línea de efectos de comercio por \$ 15.000 millones Tanner Servicios Financieros fue la primera empresa de factoring en obtener una nueva línea Corfo para refinanciar empresas pyme, líneas que otorgó con el fin de apoyar a ese sector en el contexto de la crisis económica que afecta a las mayores economías del mundo.

En el ámbito de Recursos Humanos la compañía inició el desarrollo de un plan destinado a definir objetivos y medidas de desempeño por cargo identificando las funciones principales y los requerimientos educacionales y de experiencia.

2004. Five new branches are opened: Santa Elena in the Santiago Metropolitan Region; Calama, northern Chile; and Talca, Los Angeles and Valdivia, southern Chile.

The Car Loan Division is established to contribute to the diversification of the company's loan portfolio. Major financing is obtained from the Inter-American Investment Corporation, an entity of the Inter-American Development Bank (IBD).

2005. Service quality is established as one of the central elements of the annual strategic plan.

A new line of financing is obtained from the International Finance Corporation (IFC), part of the World Bank.

Three new branches are opened, bringing the total number of branches to 20.

Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A., now Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., the first broker on Chile's Commodities Exchange, is registered with the SVS. Tanner Servicios Financieros' ownership share of the brokerage is 70%.

2006. Tanner Servicios Financieros defines itself from a strategic point of view as a financial services company.

The company makes significant investments in technology.

A new management system for the car loan division is implemented.

It develop its own system for the business and risk management department to consolidate information for all clients and debtors operating within the various product platforms, providing the company with daily information about consolidated risk.

The new Head Office opens, almost doubling the company's office space.

The Copiapó branch is opened, bringing the total number of branches to 21.

In December, Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda and Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda upgrade Tanner Servicios Financieros' risk classification from "BBB+" to "A-".

2007. In March, a capital increase of Ch\$ 15,117 million is approved by means of capitalizing retained earnings and the issuance of new shares, which were paid in September. At this moment , the IFC becomes a shareholder of the company.

A bond for Ch\$ 20,000 million is successfully placed in the local market. Three branches are opened, one in Punta Arenas and two in the Santiago Metropolitan Region, bringing the total number of branches across the country to 24.

In November, the Leasing Division is created, providing an attractive and complementary product for the company's small and medium enterprise (SME) clients.

Grupo Massu, through Inversiones Bancarias S.A., becomes the controlling shareholder by acquiring all the shares of Grupo Said.

2008. The sixth issue of commercial paper for Ch\$ 15,000 million is placed in full. Tanner Servicios Financieros is the first factoring company to obtain a new line of credit from CORFO to refinance SMEs.

This financing is provided in order to support the sector in the context of the financial crisis affecting major world economies.

In the human resources department, the company develops a programme to redefine objectives and measure performance for all positions, by identifying the principal functions along with their education and experience requirements.

2009. En abril asume como Vicepresidente del Directorio el señor Ricardo Massu M.

Tanner Servicios Financieros recibe un nuevo crédito de International Finance Corporation por US\$ 15 millones.

Colocación de bonos por \$ 20.000 millones con cargo a la segunda línea en agosto.

Inscripción de una tercera línea de bono por U.F. 2.000.000 en diciembre, de la cual se ofertan exitosamente en el mercado \$ 20.000 millones.

La Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. cambia, en diciembre, la clasificación de riesgo en cuanto a las perspectivas de estables a favorables.

Apertura de seis sucursales en cuarto trimestre: Plaza Egaña y San Miguel en la Región Metropolitana, Ovalle, Los Andes y Valparaíso en la zona norte y Talcahuano en la zona sur.

2010. En marzo se capitalizaron utilidades y reservas por \$ 3.992 millones. En septiembre se aprueba un aumento de capital por \$ 20.000 millones mediante la emisión de 230.000 acciones, de las cuales se suscriben y pagan en el mismo ejercicio 115.000 acciones por \$ 10.000 millones.

Clasificadora de Riesgos Humphreys Ltda. mejora el rating de Tanner Servicios Financieros de los bonos de A- a A y de los efectos de comercio de N2/A- a N1/A y Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo, los bonos de A- a A y los efectos de comercio de F2/A- a F1/A.

En abril se abre la sucursal Maipú, alcanzando una cobertura de 31 sucursales a lo largo de todo el país. A fines de diciembre, la compañía ingresa a la propiedad de Gestora Tanner SpA con el objeto de incursionar en nuevas áreas de negocios.

2011. En marzo inicia sus actividades la filial, Factorline Corredora de Seguros Ltda, hoy Tanner Corredora de Seguros Ltda.

En marzo se aprobó el plan estratégico de riesgo operacional para 2011, orientado a la mitigación de los riesgos operacionales, en el cual se hizo un mapa de procesos, se identificaron los procesos críticos, se identificaron y valorizaron los riesgos y se incorporaron los controles. Para la implementación se contó con la asesoría de PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda basado en el estándar COSO II ERM.

En abril se realizó una colocación de bonos en el mercado local por UF 1,6 millones a 10 años plazo y en pesos por \$ 15.000 millones a 5 años plazo.

En mayo, Tanner Servicios Financieros S.A. adquiere la proporción que su matriz Inversiones Bancarias S.A. tenía en Gestora Tanner SpA. Posteriormente en agosto aumenta su participación en Financo S.A. a 3,64% y en Gestora Tanner SpA a 86,96% asumiendo el control y a través de éstas dos sociedades de aproximadamente el 87% de sus filiales Tanner Corredores de Bolsa S.A., Capitales Unidos S.A., Tanner Finanzas Corporativas Ltda, Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.

Durante el año se implementaron el Comité de Auditoría y el Comité de Lavado de Dinero, éste último con el objeto de dictar políticas y procedimientos que permitan a la compañía detectar e informar a las autoridades competentes este tipo de ilícitos.

En septiembre se aprueba la emisión de 80.000 acciones, materializándose la segunda parte correspondiente a \$ 10.000 millones del aumento de capital de \$ 20.000 millones acordado en Junta Celebrada el 9 de septiembre de 2010, quedando la totalidad suscritas y pagadas en octubre. En forma adicional se capitalizaron utilidades por \$ 7.539 millones provenientes del ejercicio anterior.

En diciembre se aprueba el cambio de nombre de Factorline S.A por Tanner Servicios Financieros S.A.

2009. In April Ricardo Massu M. becomes Vice Chairman of the Board of Directors.

Tanner Servicios Financieros obtains US\$ 15 million in additional financing from the IFC.

In August, a second bond issue for Ch\$ 20,000 million is placed.

In December, the company registers a third bond issue for 2 million UF, of which Ch\$20,000 million is placed.

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. changes its risk outlook for the company from "stable" to "favorable".

Six new branches are opened in the fourth quarter: Plaza Egaña and San Miguel in the Santiago Metropolitan Region; Ovalle, Los Andes and Valparaíso in northern Chile; and Talcahuano in southern Chile.

2010. In March, profits and reserves totalling Ch\$ 3,992 million are capitalized. The Board of Directors approve a capital increase of Ch\$ 20,000 million in September through the issue of 230,000 shares.

In the same operation, 115,000 of these shares are subscribed and paid in for a total of Ch\$ 10,000 million.

Clasificadora de Riesgos Humphreys Ltda. improves the rating of Tanner Servicios Financieros bonds from "A-" to "A" and its commercial paper ratings from "N2/A-" to "N1/A", while Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo raises the bond rating from "A-" to "A" and the commercial paper rating from "F2/A-" to "F1/A".

The Maipú branch opens in April, bringing the total number of branches to 31 throughout the country. In late December, the company invests in Gestora Tanner SpA as part of its strategy to expand into new lines of business.

2011. In March, the subsidiary Factorline Corredora de Seguros Ltda., now Tanner Corredora de Seguros Ltda., begins operations.

The strategic plan for operational risks is approved in order to mitigate such risks. The plan defines a process map, identifies critical processes, identifies and assigns values to risks and incorporates risk controls. PriceWaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda. serve as implementation advisors, using the COSO II ERM standard.

In April, the company places 1.6 million UF in 10-year bonds and Ch\$ 15,000 million in 5-year bonds in the local market.

In May, Tanner Servicios Financieros S.A. acquires the interest that its controlling shareholder, Inversiones Bancarias S.A., held in Gestora Tanner SpA. Subsequently, in August it increases its share in Financo S.A. to 3.64% and in Gestora Tanner SpA to 86.96%, becoming the controlling shareholder. Through these two companies it also acquires approximately 87% of their subsidiaries Tanner Corredores de Bolsa S.A., Capitales Unidos S.A., Tanner Finanzas Corporativas Ltda., and Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.

The Audit Committee and the Money Laundering Committee are created. The latter establishes policies and procedures that enable the company to detect and report these types of crimes to the relevant authorities.

In September, a new issue of 80,000 shares was approved, the second tranche of a Ch\$ 20,000 million capital increase by paying up Ch\$10,000 million agreed to by a shareholders meeting on September 9, 2010. Additionally, shareholders agreed to capitalize Ch\$ 7,539 million in profits from the previous fiscal year.

In December, the company's name is changed from Factorline S.A to Tanner Servicios Financieros S.A.

Descripción de los Sectores Económicos Economics Sectors Overview

Entorno económico / Economic environment

El año 2011 estuvo marcado por las consecuencias de los problemas de solvencia fiscal de Estados Unidos y Europa, las que elevaron la incertidumbre financiera global y han puesto en riesgo la recuperación de la economía. El crecimiento de la actividad global de 3,9% real anual evidenció altas tasas de crecimiento de las economías emergentes, que crecieron 6,2% anual, y una lenta recuperación de economías avanzadas, con un crecimiento de 1,6% anual. Entre los factores que explican la lenta recuperación de las economías avanzadas destacan los débiles balances fiscales y elevados niveles de deuda, que imposibilitan políticas fiscales expansivas, junto con un débil balance de los hogares y del bajo impulso de la inversión privada. Por su parte, las economías emergentes vieron los frutos de políticas fiscales y monetarias expansivas aplicadas desde el año 2009.

En Chile, el crecimiento del PIB fue del 6,3% real anual evidenció un alto dinamismo del consumo privado, que estuvo ligado a altas tasas de creación de empleo, incrementos de los salarios reales y aumento de la oferta de crédito. También la inversión mostró un alto crecimiento de 16,6% anual, impulsado principalmente por la inversión productiva. Sin embargo, la economía experimentó una desaceleración hacia fines de año, producto del empeoramiento del escenario internacional y del retiro gradual de los impulsos fiscales y monetario. De hecho, la tasa de política monetaria paso de 3,25% en diciembre de 2010 a 5,25 % en diciembre de 2011. En materia de inflación, ésta se mantuvo en torno a la meta del Banco Central durante gran parte del año, sin embargo, producto de incrementos en el precio de combustibles y alimentos, junto con efectos estacionales de celebraciones de las festividades, experimentó un incremento el último trimestre terminando el año en 4,4% anual.

In 2011, events were influenced by the consequences of fiscal solvency problems in the United States and Europe; they increased global financial uncertainty and threatened the recovery of the global economy. Real annual growth of 3.9% in global activity was evidence of the high rates of growth in emerging economies, which grew at an annual rate of 6.2%, and the slow recovery of advanced economies, averaging 1.6% annually. Among the factors behind the slow recovery of developed economies were weak fiscal balances and high levels of debt, which prevented the implementation of expansive fiscal policies. In addition, household balances were weak and private investment slowed. Meanwhile, emerging economies enjoyed the fruits of expansionary fiscal and monetary policies being applied since 2009.

In Chile, real annual GDP grew by 6.3%, boosted by strong private consumption due to high levels of job creation, increases in real salaries and expanded credit offerings. Investment growth was also high, with an annual rate of 16.6%, largely stimulated by investment in production. However, the economy slowed towards the end of the year as a result of the weakening of the international climate and the gradual withdrawal of fiscal and monetary stimuli. In fact, the monetary policy rate increased from 3.25% in December 2010 to 5.25% one year later. Inflation stayed close to the Central Bank goal for much of the year, but due to increases in fuel and food prices, combined with the effects of seasonal holidays, it rose in the last quarter to end the year with an annual rate of 4.4%.

Servicios financieros / Financial services

Durante 2011, Tanner Servicios Financieros acorde con su estrategia de diversificación del portfolio de negocios dentro del sector de servicios financieros, a sus tradicionales negocios de factoring, crédito automotriz y leasing incluye la formación de una corredora de seguros para atender una amplia base de clientes pyme y la incursión en la asesoría de inversiones y administración de activos a través de la compra de las empresas Tanner, con una amplia trayectoria de mas de 88 años en el mercado local.

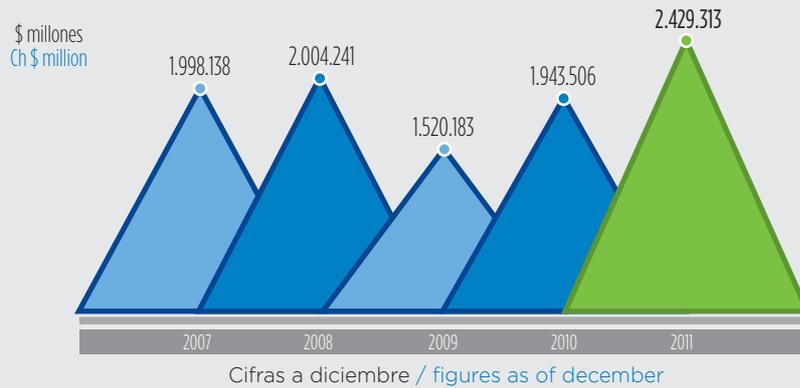
As part of a strategy to diversify its business portfolio within the financial services sector, in 2011 Tanner Servicios Financieros created an insurance brokerage to complement its traditional lines of business: factoring, car loans and leasing. This new division is aimed at serving a broad base of SME clients. The company also moved into investment advising and asset management through acquisition of the Tanner companies, which bring together a history of more than 88 years in the local market.

Industria de factoring / Factoring industry

Las actividades de factoring en el mercado local se han tornado altamente competitivas, con una intensa participación de los bancos. A diciembre de 2011 las colocaciones alcanzaron \$2.429.313 millones, con un incremento de 25% respecto del año anterior, y un volumen de operaciones de \$11.604.763 millones según cifras preliminares de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G (Achef), entidad que reúne a instituciones bancarias que tienen divisiones de factoring, filiales y empresas relacionadas a bancos.

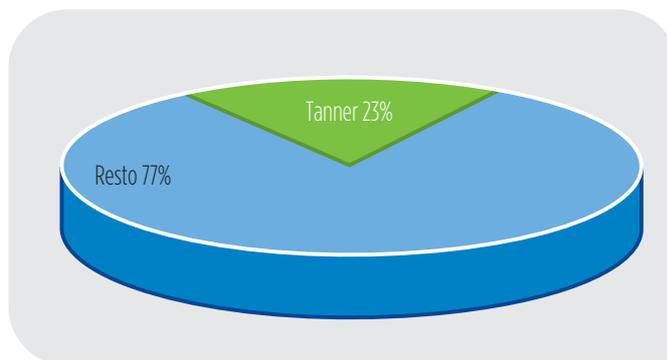
Factoring activities in the local market have become highly competitive, with intense participation by banks. As of December 2011 net factoring stock totalled Ch\$ 2,429,313 million, an increase of 25% from the previous year. Meanwhile, operations volume grew to Ch\$ 11,604,763 million, according to preliminary figures from the Chilean Factoring Association (ACHEF), which represents banks with factoring divisions, subsidiaries and banking-related companies.

COLOCACIONES DE FACTORING NETAS DE LA INDUSTRIA / FACTORING INDUSTRY NET LOANS



Fuente / Source: Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (2011 cifras preliminares / preliminary 2011 figures)

Participación número de clientes ACHEF
Market Share (number of clients) among ACHEF members



Tanner Servicios Financieros tiene una destacada participación en términos de número de clientes de factoring entre los 14 participantes de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Achef), manteniendo el segundo lugar con un total de 4.247, lo que le permite tener una adecuada atomización de su cartera de factoring, atendiendo una amplia gama de clientes pyme.

Among the 14 ACHEF members, Tanner Servicios Financieros maintains an outstanding position in terms of the number of factoring clients, ranking second with a total of 4,247 clients. This large client base has resulted in a diverse factoring portfolio that includes a broad range of SMEs.

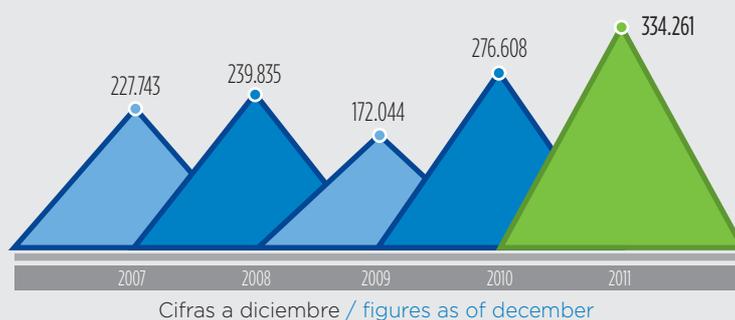
Fuente / Source: Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G.

Industria automotriz / Car Loans Industry

El sector automotriz exhibió un importante crecimiento en 2011, en particular en el segmento de los vehículos livianos. En 2011 se registraron ventas por 334.261 de vehículos livianos nuevos y 660.063 de vehículos livianos usados, lo que representan un incremento de 20,8% y 8,1% respectivamente según cifras de la Cámara Nacional de Comercio Automotriz (Cavem) debido principalmente a precios relativamente estables durante los últimos años, a un aumento del poder adquisitivo y a una amplia oferta de créditos específicos.

Car sales grew rapidly in 2011, particularly in the light vehicles segment, with sales of 334,261 new and 660,063 used vehicles. This represents an increase of 20.8% and 8.1%, respectively, according to figures from the Cámara Nacional de Comercio Automotriz (National Automotive Trade Association, or CAVEM), largely due to relatively stable prices in recent years, an increase in purchasing power and the broad range of credit offerings.

VENTA VEHÍCULOS NUEVOS LIVIANOS (unidades de cada año)
NEW LIGHT VEHICLES SALES (units per year)



Fuente / Source: Cámara Nacional de Comercio Automotriz

Industria del leasing / Leasing Industry

El leasing es una alternativa de financiamiento para bienes de capital orientado tanto a las pequeñas, medianas y grandes empresas, a través del cual se accede a importantes ventajas financieras y tributarias. El leasing es un contrato de arriendo a un plazo previamente pactado en el cual se cancelan cuotas mensuales. Al término del contrato, el cliente tiene la alternativa de adquirir el bien cancelando la cuota de opción de compra.

El mercado de leasing está fuertemente dominado por la industria bancaria.

Leasing is a capital goods financing alternative which provides significant financial and tax advantages for small, medium and even large companies.

Leasing consists of a rental contract for a previously agreed term, with monthly instalments. At the end of the contract, the client may acquire the good by paying the remainder instalment of the purchase amount.

The leasing market is heavily dominated by the banking industry.

Normativa / Regulations

Tanner Servicios Financieros, en 2002, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con lo cual está sujeto a la fiscalización de esta entidad.

Las empresas de factoring se rigen por las reglas generales del Código Civil y Código de Comercio y la ley N° 19.983. La ley N° 20.323, publicada el 29 de enero de 2009 modifica algunos artículos de la ley N° 19.983 con el objeto de facilitar el procedimiento de cobro de las facturas.

Tanner Servicios Financieros es socio fundador de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G., entidad que reúne a las principales empresas de factoring del país directa o indirectamente relacionadas a la industria bancaria.

Tanner Servicios Financieros es miembro de Factors Chain International (FCI), la cadena de empresas de factoring más grande del mundo (actualmente 252 empresas de factoring en 69 países), lo que le permite desarrollar operaciones de comercio internacional.

In 2002, Tanner Servicios Financieros registered with the SVS and is therefore subject to supervision by that regulatory authority.

Factoring companies are governed by the general rules of the Civil Code and the Commerce Code, as well as by Law No 19,983. On 29 January 2009, Law No 20,323 modified certain articles of Law No 19,983 in order to facilitate the collection of invoice payments.

Tanner Servicios Financieros is a founding member of the Chilean Factoring Association (ACHEF), an entity whose members are the principal factoring companies in the country, directly or indirectly related to the banking industry.

Tanner Servicios Financieros is a member of Factors Chain International (FCI), the largest chain of factoring companies in the world (currently 252 factoring companies in 69 countries), enabling it to carry out international trade operations.

Actividades y Negocios / Business and Activities

Tanner Servicios Financieros opera en el mercado a través de las siguientes líneas de negocios:

- Factoring: tanto nacional como internacional, representa el 50,4% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2011, de los cuales 39,1% corresponde a factoring nacional y 11,3% a factoring internacional.
- Crédito automotriz: orientado al financiamiento de vehículos para personas naturales o jurídicas. Al 31 de diciembre de 2011, alcanza 36,0% del stock de colocaciones.
- Leasing: destinado principalmente a operaciones de lease back de bienes raíces, leasing de equipos de movimiento de tierra, de transporte y equipamientos industriales entre otros. Al 31 de diciembre de 2011 constituye 10,0% del stock de colocaciones.
- Otras: equivale al 3,6 % del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2011 dado que son actividades de intermediación de la corredora de bolsa de valores, la corredora de bolsa de productos y la corredora de seguros.

Tanner Corredores Bolsa de Productos se posiciona como una de las principales corredoras de bolsa de productos del país en términos de transacción, efectuando operaciones de facturas y repos por \$191.163 millones durante el 2011, lo que representa un incremento del 97% respecto del año anterior. Constituyéndose en una alternativa de financiamiento para empresas de diferentes tamaños ya que permite vender facturas de todos los sectores de la economía sin responsabilidad en el pago del emisor de la factura. También, puede financiar con pacto de retrocompra productos físicos y stocks de productos cosechados como maíz, trigo, arroz, caps y ganado en pie. Como corredores, además, entrega una alternativa de inversión de renta fija de corto plazo a los compradores de estas facturas y productos ofreciendo buenas rentabilidades, pudiendo participar en fondos mutuos, fondos de inversión, administradores de cartera, family office y compañías de seguros.

Tanner Servicios Financieros operates in the market through the following lines of business:

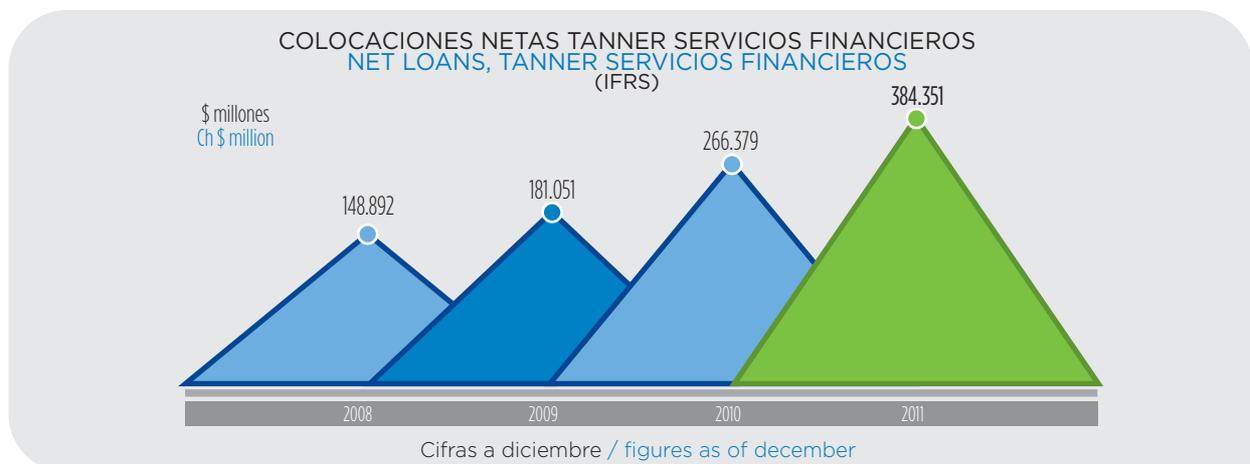
- Factoring: Domestic and international factoring represented 50.4% of total loan stock as of 31 December 2011 (39.1% of the total loan stock corresponding to domestic factoring and 11.3% to international factoring).
- Car loans: These loans are designed for the financing needs of individuals or entities for vehicles. As of 31 December 2011, such loans represented 36.0% of the total loan book.
- Leasing: Largely aimed at real estate leaseback operations and leasing of earth moving, transport and industrial equipment, among others. As of 31 December 2011, this constituted 10.0% of the total loan book.
- Other: These were equal to 3.6% of total loan stock as of 31 December 2011, and consist of stockbroking, and commodities and insurance brokering.

Tanner Corredores Bolsa de Productos is one of the leading commodities brokers in the country in terms of transactions, carrying out invoice and repo operations worth Ch\$ 191,163 million in 2011, an increase of 97% from the previous year. This subsidiary provides a financing alternative for companies of varying sizes, as it enables sales of invoices from all economic sectors without recourse to the seller. It also provides financing through buyback agreements for tangible products and stock of harvested products such as corn, wheat, rice, raps and livestock. As a broker, the company also offers options for short-term, fixed-income investment with excellent returns to the purchasers of these invoices and products, which include mutual funds, investment funds, portfolio managers, family investment funds and insurance companies.

Colocaciones Consolidadas de Tanner Servicios Financieros / Tanner Servicios Financieros Loan Consolidations

Tanner Servicios Financieros ha tenido un crecimiento sostenido de sus colocaciones. El stock de colocaciones totales a diciembre 2011 alcanzó \$ 384.351 millones netos de provisiones, reflejando una variación de 44% respecto del año anterior. El aumento se debe al crecimiento sostenido en todas las líneas de negocios: factoring 27%, crédito automotriz 45% y leasing 147%.

Tanner Servicios Financieros has seen a sustained increase in its total loan stock, which in December 2011 reached Ch\$ 384,351 million net provisions, reflecting growth of 44% from the previous year. This increase was due to strong growth in all lines of business: 27% in factoring, 45% in car loans and 147% in leasing.



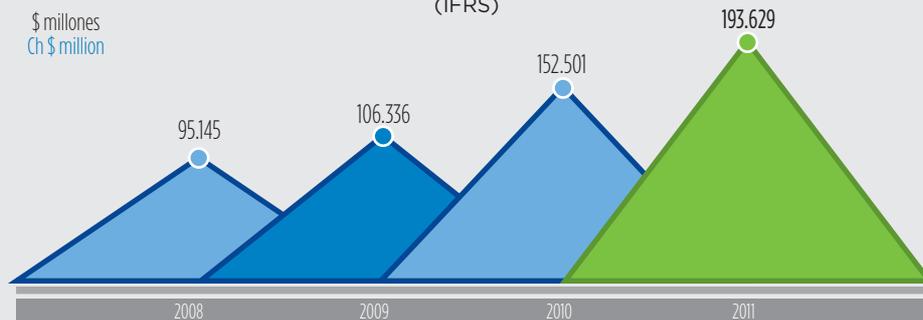
Colocaciones netas de acreedores por factoring y provisiones / Loans net of creditors for factoring and provisions
Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

Colocaciones Netas Factoring / Net Factoring Loans

Al 31 de diciembre de 2011, las colocaciones de factoring netas de acreedores por factoring y de provisiones alcanzaron \$193.629 millones, 27% más que el año anterior, producto de un volumen bruto de operaciones de \$1.035.902 millones. Fue un buen año para el negocio internacional, las colocaciones de factoring internacional se incrementaron en 119% respecto de igual fecha del año anterior.

As of 31 December 2011, factoring loans, net of creditors for factoring and provisions, totalled Ch\$ 193,629 million, 27% more than the previous year, based on gross operations volume of Ch\$ 1,035,902 million. It was an excellent year for international operations, as international factoring loans grew by 119% from the previous year.

COLOCACIONES NETAS FACTORING TANNER SERVICIOS FINANCIEROS / NET FACTORING LOANS (IFRS)



Cifras a diciembre / figures as of december

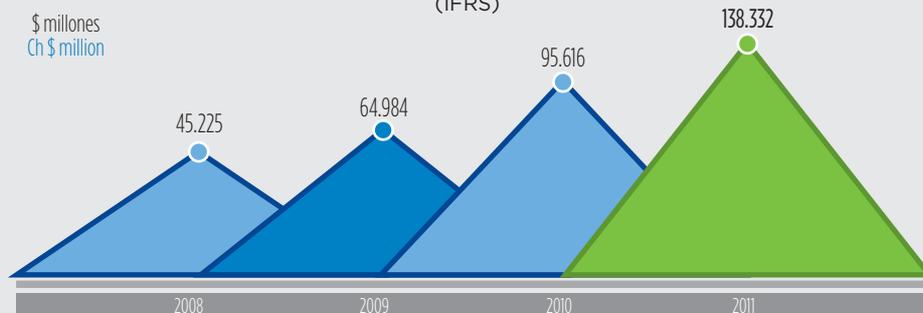
Colocaciones netas de acreedores por factoring y provisiones / Loans net of creditors for factoring and provisions
Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

Colocaciones Netas Automotriz / Net Car Loans

Las colocaciones automotriz alcanzaron de \$138.332 millones, lo que representa un incremento de 45%, superior a lo exhibido por el mercado.

Car loans reached Ch\$ 138,332 million, representing growth of 45%, higher than the overall market.

COLOCACIONES NETAS AUTOMOTRIZ TANNER SERVICIOS FINANCIEROS / NET CAR LOANS, TANNER SERVICIOS FINANCIEROS (IFRS)



Cifras a diciembre / figures as of december

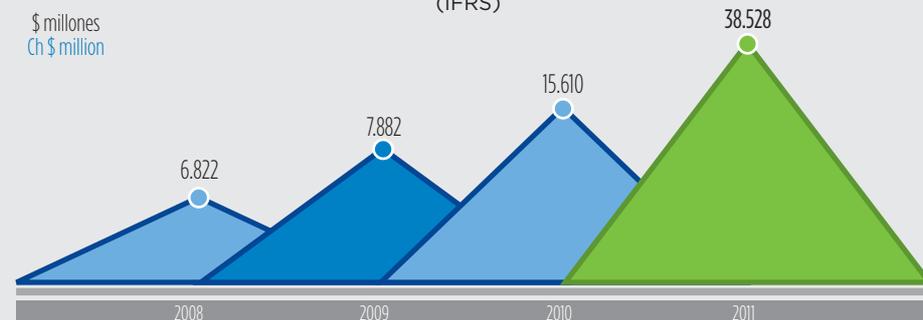
Colocaciones netas de provisiones / Loans net of provisions
Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

Colocaciones Netas Leasing / Net Leasing Assets

Durante 2011, las colocaciones de leasing totalizaron \$38.528 millones, experimentaron un fuerte crecimiento, respecto de los \$ 15.610 millones del período anterior.

In 2011, leasing assets totalled Ch\$ 38,528 million, showing strong growth in relation to the Ch\$ 15,610 million of loans in the previous fiscal year.

COLOCACIONES NETAS LEASING TANNER SERVICIOS FINANCIEROS / NET LEASING, TANNER SERVICIOS FINANCIEROS (IFRS)

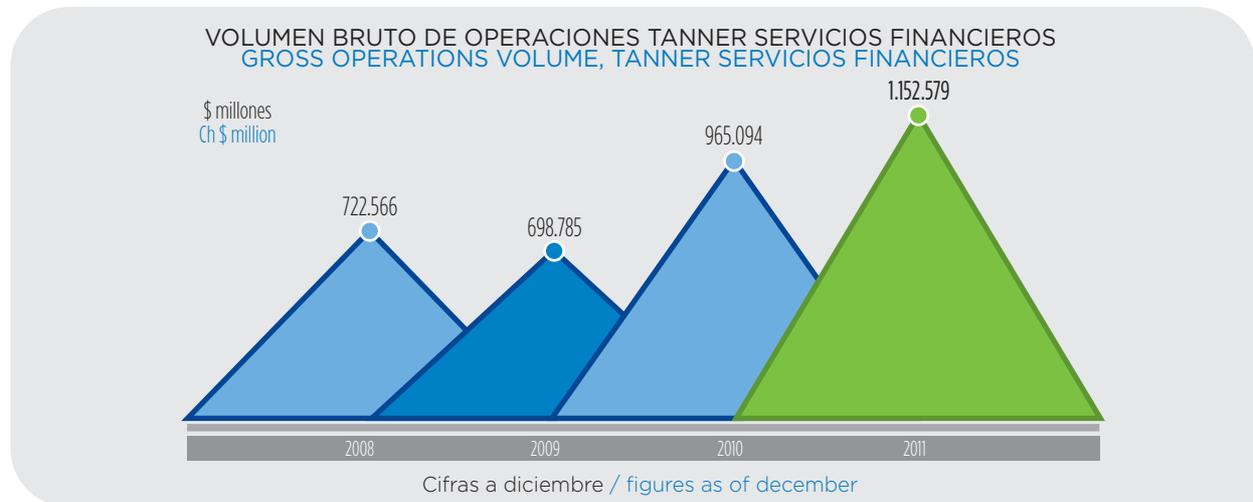


Cifras a diciembre / figures as of december

Volumen de Operaciones Consolidadas de Tanner Servicios Financieros / Tanner Servicios Financieros Gross Volume

El volumen de operaciones consolidado entre factoring, crédito automotriz y leasing de Tanner Servicios Financieros fue de \$1.152.579 millones, equivalente a USD 2.220 millones y superior en 19% al año anterior.

Tanner Servicios Financieros' consolidated operations volume, including factoring, car loans and leasing, was Ch\$ 1,152,579 million, equivalent to US\$ 2.22 billion and 19% higher than the previous year.

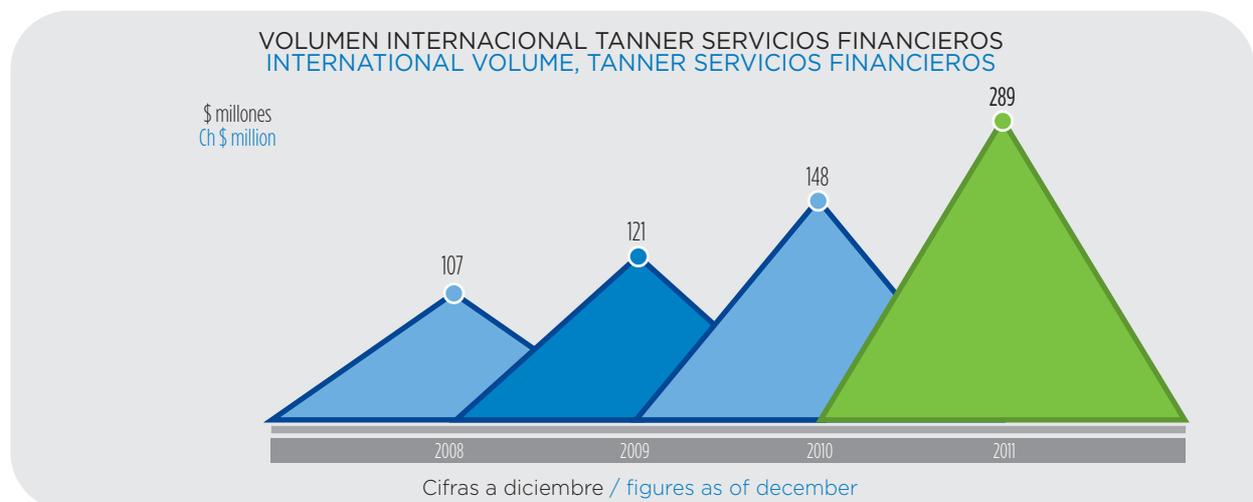


Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

Volumen Internacional Tanner Servicios Financieros / International Volume Tanner Servicios Financieros

En 2011, Tanner Servicios Financieros efectuó operaciones de factoring internacional por USD 289 millones a través de sus corresponsales.

Tanner Servicios Financieros carried out during 2011 international factoring operations worth US\$ 289 million through its correspondent net work.

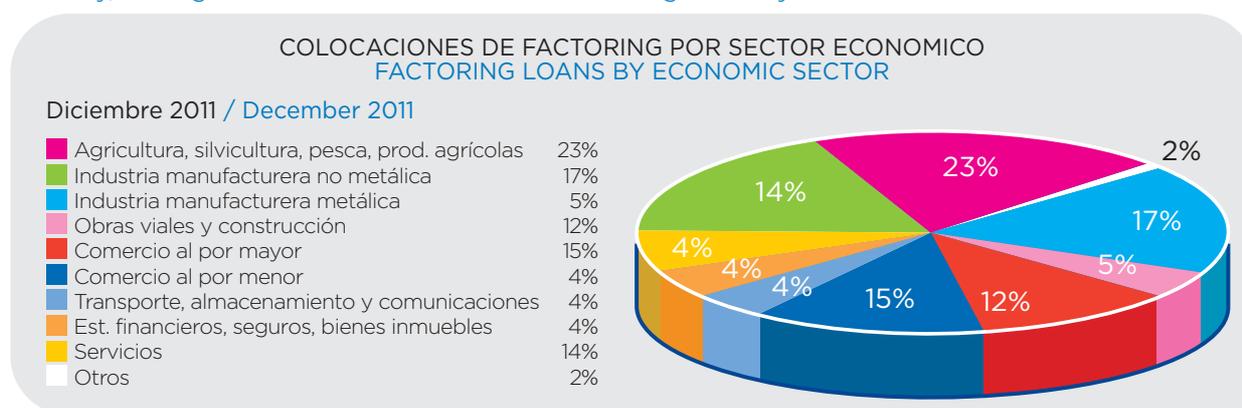


Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

Colocaciones de factoring de Tanner Servicios Financieros por sector económico / Tanner Servicios Financieros loans by economic sector

Tanner Servicios Financieros permanentemente mantiene una adecuada diversificación de sus colocaciones, especialmente en lo que se refiere a factoring, dentro de los principales sectores de la economía con el objeto de minimizar los riesgos. A diciembre de 2011 los sectores mas importantes eran agricultura-silvicultura-pesca e industria manufacturera no metálica.

In order to minimize risk, Tanner Servicios Financieros constantly maintains an appropriate level of diversification of its loan stock among the main economic sectors, especially with regard to factoring. As of December 2011, the sectors with the highest representation were agriculture, forestry, fishing and the non-metallic manufacturing industry.



Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

Clientes

El número de clientes activos a diciembre de 2011 fue 34.015, incluido factoring, automotriz y leasing. El número de clientes activos en factoring fue 4.247 y representa el 23% de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Achef).

Proveedores

Tanner Servicios Financieros Factorline tiene inscritos en sus registros aproximadamente 70 proveedores. Entre los principales destacan los proveedores de servicios de computación y de comunicaciones.

Propiedades

Tanner Servicios Financieros adquirió bajo la modalidad de leasing las oficinas de los pisos segundo, tercero y entrepiso y como compra directa las oficinas del quinto piso del Edificio España (Huérfanos 863). En estas instalaciones funciona la Casa Matriz, la División Automotriz, la División de Leasing, la Corredora de Bolsa de Productos y la Corredora de Seguros. Además, tiene bienes inmuebles que son bienes temporales recibidos en pago por un total neto de \$65 millones al cierre de 2011, éstos representan sólo un 0,02% del total de activos.

Equipos

Las inversiones corresponden principalmente a equipamiento computacional tanto para estaciones de trabajo como para servidores, detalle del concepto de equipamiento aparece en la Nota 10 de los Estados Financieros Consolidados.

Seguros

La sociedad y filiales mantienen contratos anuales en compañías aseguradoras donde se contratan las coberturas estándar disponibles en el mercado para resguardar sus activos. Las materias aseguradas son: edificio, contenidos, instalaciones, equipamiento computacional, perjuicio por paralización de operaciones y otros. El monto asegurado alcanza UF 452.306.

Clients

The number of active clients as of December 2011 was 34,015, including factoring, car loans and leasing. The number of factoring clients actively operating was 4,247 and represented 23% of all clients of the Chilean Factoring Association.

Suppliers

Tanner Servicios Financieros has approximately 70 registered suppliers. Among the principal ones are IT and communication services suppliers.

Property

Tanner Servicios Financieros leases offices on the second, third and mezzanine floors and has purchased offices on the fifth floor of Edificio España (located at Huérfanos 863). The Head Office, Car Loan Division, Leasing Division, Commodities Broker and Insurance Broker are housed in these offices. In addition, the company had real estate assets, consisting of provisional assets received in payment, with a total net value of Ch\$ 65 million at year-end 2011; these represented just 0.02% of total assets.

Equipment

Investments were made primarily in IT equipment (workstations and servers). More detailed information about these investments can be found in Note 10 of the Consolidated Financial Statements.

Insurance

The company and its subsidiaries maintain annual contracts with insurance companies, with standard coverage available in the market for the relevant assets. The insured items are: buildings, contents, facilities, IT equipment, damages due to interruption of operations and other items. The total amount insured is 452,306 UF.

Contratos

Tanner Servicios Financieros S.A. tiene contrato con su filial Tanner Leasing Servicios S.A. mediante el cual le encarga la cobranza de los documentos cedidos. Además, tiene contrato de arrendamiento y soporte computacional con Dimensión S.A. y con Indexa S.A. Con la filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. y con Tanner Corredores de Seguros S.A. tiene un contrato mediante el cual le arrienda oficinas para su funcionamiento.

Marcas

En Chile, Tanner Servicios Financieros es titular de la marca registrada Factorline y la marca Tanner es propiedad de la filial Gestora Tanner SpA.

Actividades financieras

Las actividades financieras distintas a las propias del giro son poco significativas.

Investigación y Desarrollo

La compañía no invierte recursos en investigación y desarrollo.

Contracts

Tanner Servicios Financieros has a contract with its subsidiary Tanner Leasing Servicios S.A. to carry out debt collection. Additionally, it has IT rental and support contracts with Dimensión S.A. and Indexa S.A.. The company has a contract with its subsidiaries Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. and Tanner Corredores de Seguros S.A. for the rental of its offices.

Trademarks

In Chile, Tanner Servicios Financieros holds the Factorline registered trademark and the Tanner trademark is owned by Gestora Tanner SpA.

Financial activities

Financial activities other than those related to the company's various lines of business are of little insignificant.

Research and development

The company does not currently invest in research and development.

Factores de Riesgo / Risk Factors

Riesgo de cartera

El principal riesgo de la compañía es el riesgo de cartera y corresponde a la pérdida financiera que incurre la compañía en cuando un cliente ó contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo es administrado por línea de negocios.

En factoring, el riesgo se debe al adquirir cuentas por cobrar inexistentes o de insolvencia del pagador, ante lo cual el cliente tampoco es capaz de cancelar. Con el objeto de prevenir este tipo de riesgo se ha establecido un sistema de control que se basa en una evaluación permanente del cliente tanto al momento de otorgar la línea y sus renovaciones, en un seguimiento en cuanto a su comportamiento de pago y de sus deudores, evaluación del comité de cada operación de acuerdo a una tipificación de ciertos parámetros preestablecidos, revisión de las concentraciones en cuanto a sector económico, grupo económico y por deudores. En factoring habitualmente las líneas son con responsabilidad, esto significa que en caso que no pague el deudor, el cliente tiene la obligación contractual de hacerlo. Desde que la factura tiene el carácter de título ejecutivo, el riesgo de este instrumento ha disminuido. (Ley 19.983 Ley 20.323)

En los créditos automotrices, los clientes son mayoritariamente personas naturales, por lo que el principal riesgo es que pierdan su fuente de trabajo, por tanto en períodos de alto desempleo se toman mayores resguardos al momento de evaluar a los clientes y se disminuyen los porcentajes a financiar. Para estos créditos existen dos tipos de garantías, las prendarias y los avales ó codeudores.

En leasing este riesgo está asociado al no cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte del cliente lo cual permite poner término al contrato de arrendamiento y se procede a la recuperación del bien.

Loan risk

The company's main risk consists of its loan portfolio, or the financial loss incurred by the company when a client or counterpart does not meet its contractual obligations. Such risk is managed for each business line.

In factoring, risk exists in the form of acquiring nonexistent accounts receivable or due to debtor insolvency. In either case, the client is unable to pay. To safeguard against this risk, the company has established a control system based on continuous assessment of clients when granting and renewing credit, monitoring of debtor payment behaviour, committee assessment of every transaction using a classification system with pre-established parameters, and monitoring of portfolio concentration by areas of economic activity, economic group and debtor. In factoring, loans usually carry liability, which means that if the debtor does not pay, the client is contractually required to do so.

The enforceable nature of invoices (enacted in Laws No 19,983 and 20,323) has helped reduce the risk of such instruments.

The majority of car loans are made to individuals, so the primary risk is the loss of the individual's main source of income. Therefore, during periods of high unemployment, greater safeguards are implemented when evaluating clients and loan amounts are reduced. There are two types of guarantees for these loans: pledges and personal guarantees.

In leasing, risk is related to the client's failure to meet contractual obligations, which results in the termination of the rental agreement and recovery of the leased good.

Riesgo de descalce

- Plazo

El financiamiento bancario es principalmente a 30 días. Las líneas de efectos de comercio son a un plazo promedio de 90 días. La estructura de plazos de las distintas fuentes de financiamiento tiene un plazo promedio ponderado muy cercano al promedio de colocación. Los créditos automotrices y de leasing se encuentran calzados con las captaciones de los bonos colocados y el patrimonio.

- Tasa

Las operaciones de factoring se efectúan con una tasa de descuento fija para el plazo de colocación. Dentro del total del financiamiento, los efectos de comercio, los bonos y las líneas de crédito con bancos son a tasas fijas en función del plazo indicado en el punto anterior, lo que permite calzar plazos y tasas de captación y colocación.

Frente a escenarios de tasas variables se producen variaciones menores en el resultado, dado que las operaciones son de muy corto plazo.

- Moneda

Respecto del riesgo de tipo de cambio, que se podría originar por descalces entre activos y pasivos en dólares, existe una política estricta de calce, en que todos los activos colocados en moneda extranjera son financiados con esa misma moneda.

Riesgo de mercado

Tanto el negocio de factoring, automotriz y leasing se desarrollan en un ambiente de libre mercado altamente competitivo, donde existen una gran cantidad de empresas asociadas a bancos ó filiales. Tanner Servicios Financieros ha logrado posicionarse como un actor relevante, en factoring ha logrado mantener una posición destacada en el ranking de volumen, stock y número de clientes activos de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Achef). El mercado objetivo en factoring y leasing es principalmente pequeñas y medianas empresas. En automotriz ha crecido fuertemente alcanzando una participación de mercado que lo sitúa en segundo lugar, según estimaciones generales del mercado de financiamiento automotriz. El mercado objetivo en automotriz son mayoritariamente personas naturales.

Riesgo por nivel de actividad económica en Chile

El riesgo de mercado está asociado al comportamiento de la economía en el país ó en un determinado sector.

El año 2011 fue un buen año para la economía de nuestro país en que tuvo un crecimiento del 6,3%, no obstante los problemas provenientes de las economías de Europa.

El equipo ejecutivo de la sociedad cuenta con amplia experiencia y ha logrado un buen desempeño en períodos de crisis.

Marco regulatorio

La nueva Ley, N° 20.323, publicada en 29 de enero de 2009, modifica la Ley N° 19.983 fundamentalmente en que disminuye los requisitos establecidos para que la factura sea cedible y tenga mérito ejecutivo y además, limita la posibilidad del deudor de interponer excepciones personales que tuviere en contra del cliente, al cobro del documento por parte del nuevo acreedor.

Mismatch risk

- Terms

Bank financing generally matures in 30 days. Terms for commercial paper average 90 days. The mix of terms for the various financing sources has an average weighted term which is quite close to loan averages. Car loans and leasing contracts are matched with placement of bond issues and equity.

- Rates

Factoring transactions are carried out at a fixed discount rate over the term of the loan.

Within the scope of financing, commercial paper, bonds and lines of credit with banks are negotiated at fixed rates based on the terms indicated above, allowing the company to match deposits and loan terms and rates.

In relation to variable rates, the company experiences only minor variations in income, as the transactions are very short-term.

- Currency

With regard to currency exchange risk which could originate from mismatches between assets and liabilities in US dollars, the company maintains a strict fully matched policy by which all assets placed in a foreign currency are financed with the same currency.

Market risk

The factoring, car loan and leasing businesses operate in a highly competitive, free-market environment that includes a significant number of companies associated with banks or subsidiaries. Tanner Servicios Financieros S.A. has successfully positioned itself in these markets: In factoring, it has maintained a prominent position in the Chilean Factoring Association in terms of volume, stock and number of active clients. The company's target market for factoring and leasing are primarily small and medium size enterprises (SMEs). The company is second in terms of market share of the car loan market, according to general estimates. The main target market for car loans are individuals.

Overall economic risk in Chile

Market risk is associated with economic trends in the country or in a specific sector.

Chile's economy grew almost 6.3% in 2011, despite the problems experienced in the European economies.

The company's senior executives have vast experience and have achieved satisfactory performance during periods of crisis.

Regulatory framework

Law No 20,323, published on 29 January 2009, amended Law No 19,983 by reducing invoice assignment requirements and making invoices enforceable by nature. The amendment also limited a debtor's ability to file personal exceptions which may interfere with collection by the new creditor.

Clasificación de riesgo

Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda mantuvo la clasificación de las líneas de bonos en A y los efectos de comercio en F1/A y las perspectivas estables. Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada también mantuvo la clasificación de las líneas de bonos en A y los efectos de comercio en N1/A, y mantuvo la tendencia estable. Cabe destacar que F1/A y N1/A son equivalentes.

Credit rating

Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda maintained the company's "A" bond rating and its "F1/A" commercial paper rating with a stable outlook. Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada also maintained its "A" rating of the company's bonds and its "N1/A" commercial paper rating with a stable outlook for the company. It should be noted that "F1/A" and "N1/A" are equivalent.

Políticas de Inversión y Financiamiento / Investment and Financing Policies

Inversiones

Tanner Servicios Financieros invierte sus remanentes de caja con el objeto de maximizar su rentabilidad en fondos mutuos de renta fija de corto plazo, habitualmente con bancos.

Investments

Tanner Servicios Financieros S.A. invests surplus cash in mutual funds, primarily with banks.

Financiamiento

Tanner Servicios Financieros financia sus operaciones a través de las siguientes fuentes:

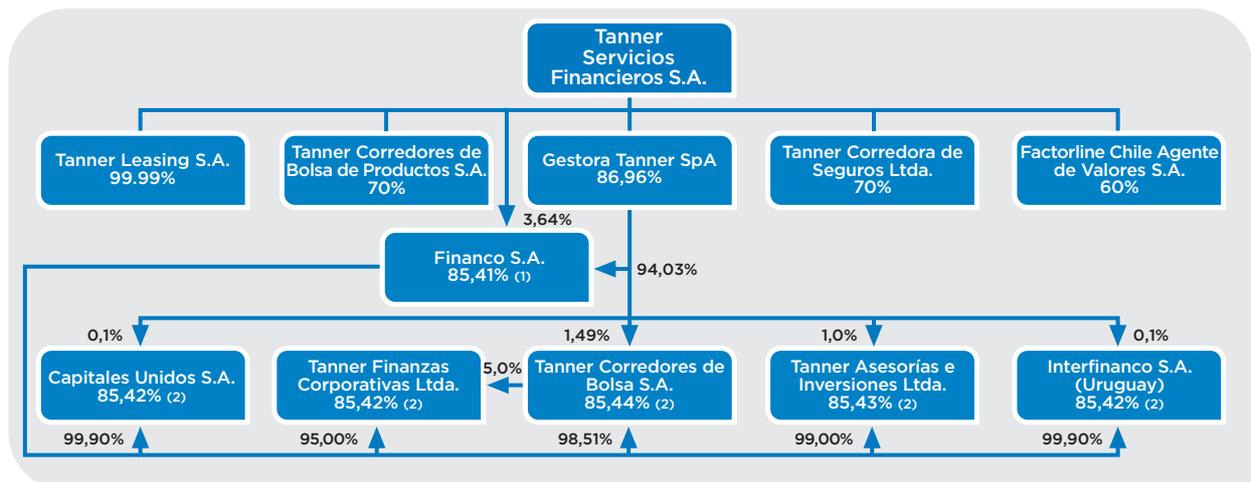
Financing

Tanner Servicios Financieros S.A. finances its operations through the following instruments:

- En moneda local en bancos de la plaza y en moneda extranjera en bancos e instituciones financieras dentro y fuera de Chile. Las líneas se renuevan en forma anual, y se utilizan en créditos a plazo de entre 30 y 90 días renovables, con tasas a negociar en cada operación.
- Efectos de Comercio en pesos en el mercado local. Al cierre de 2011, Tanner Servicios Financieros tenía autorizadas seis líneas de hasta 10 años plazo por un total de hasta \$53.000 millones. Los Efectos de Comercio se colocan a través de remates en la Bolsa de Comercio de Santiago.
- Cuatro líneas de bonos, una por \$20.000 millones, dos que en conjunto alcanzan U.F. 3.500.000 y una cuarta por \$50.000 millones o su equivalente en U.F., de las cuales al cierre de diciembre de 2011 se habían colocado aproximadamente \$142.000 millones. También se colocan a través de remates en la Bolsa de Comercio de Santiago.

- Local currency from domestic banks and in foreign currency from domestic and foreign banks, as well as financial institutions. These lines of credit are renewed each year and are used as 30-to 90-day rollover credit at rates which are negotiated for each transaction.
- Commercial paper placed in the domestic market in Chilean pesos. At the end of 2011, Tanner Servicios Financieros had six different lines with terms of up to 10 years for a total of Ch\$ 53,000 million. Commercial paper is placed through auctions on the Bolsa de Comercio de Santiago (Santiago Stock Exchange).
- Four bond issues, one for Ch\$ 20,000 million, two which together total 3,500,000 UF and a fourth for Ch\$ 50,000 million or its equivalent in UF; of which approximately Ch\$ 142,000 million had been placed by the end of December 2011. These are also placed through auctions on the Bolsa de Comercio de Santiago (Santiago Stock Exchange).

Información sobre Filiales / Affiliated Companies



(1) Financo S.A.: Gestora Tanner tiene el 94,03% y Tanner Servicios Financieros el 3,64% / Gestora Tanner owns 94,03% and Tanner Servicios Financieros owns 3,64%.
(2) Entre Gestora Tanner SpA y Financo S.A. tienen el 100% de las acciones de las sociedades indicadas / Gestora Tanner SpA and Financo S.A. own 100% of the shares of these companies.

Filiales / Subsidiaries

Tanner Leasing S.A.

Razón social: Tanner Leasing S.A. (ex Servicios Factorline S.A.)

Objeto social: El objeto principal de la sociedad es el servicio de cobranza extrajudicial y/o judicial de toda clase de créditos u obligaciones por cuenta propia o de terceros y el servicio de procesamiento, almacenamiento y transmisión de datos. En 2007 se incorporó el giro de leasing.

Actividad principal: La actividad es efectuar tanto la cobranza normal, como la judicial y extrajudicial de toda la cartera que adquiere la empresa matriz y efectuar operaciones de leasing.

Datos generales: Constituida por escritura pública de fecha 6 de agosto de 1999, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 27 de agosto de 1999.

Patrimonio: \$ 5.296,6 millones.

Capital suscrito y pagado: \$ 13,6 millones.

Participación de la matriz en el capital: 99.99% (no hay variaciones en el último ejercicio)

Proporción que representa la inversión en activo de la matriz: 1,32%

Gerente General:
Sergio Contardo Pérez
(Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A)

Directores:

Jorge Sabag Sabag
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A)

Ricardo Massu Massu
(Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A)

Francisco Armanet Rodriguez
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

Pablo Guidotti
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

Eduardo Kirberg Benavides
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

Eduardo Massu Massu
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

Fernando Tafra Sturiza
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

Relaciones comerciales con la filial: Tanner Leasing S.A. es la empresa encargada de efectuar los servicios de cobranza normal, extrajudicial y judicial de los documentos adquiridos por Tanner Servicios Financieros S.A.

En los contratos de factoring que Tanner Servicios Financieros S.A. celebra con sus clientes se establece que los clientes dan un mandato a la sociedad para efectuar la cobranza directamente o a través de un tercero. En virtud de lo anterior, Tanner Servicios Financieros S.A. faculta a Tanner Leasing S.A. a realizar la cobranza.

Tanner Leasing S.A.

Legal Name: Tanner Leasing S.A. (formerly Servicios Factorline S.A.)

Company objective: This company's main objective is providing out-of-court and/or judicial collection services for any type of loans or obligations on its own behalf or on behalf of third parties, as well as providing data processing, storage and transmission services.

The company began providing leasing services in 2007.

Main activity: The company's main activity is carrying out regular, judicial and out-of-court collection on behalf of the parent company's entire portfolio and leasing operations.

General information: The company was established on 6 August 1999 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 27 August 1999.

Net assets: Ch\$ 5,296.6 million.

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 13.6 million.

Parent company capital participation: 99.99% (no change from previous fiscal year)

Share of parent company assets represented by its investment: 1.32%

General Manager:
Sergio Contardo P.
(General Manager, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Directors:

Jorge Sabag S.
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Ricardo Massu M.
(Vice Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Francisco Armanet R.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Pablo Guidotti
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Kirberg B.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu M.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Fernando Tafra S.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Business relationships with affiliated companies: Tanner Leasing S.A. provides regular, judicial and out-of-court collection services for documents acquired by Tanner Servicios Financieros S.A.

Factoring contracts between Tanner Servicios Financieros S.A. and its clients include a stipulation that clients authorise the company to carry out collections directly or through third parties. Consequently, Tanner Servicios Financieros S.A. authorises Tanner Leasing S.A. to carry out collections on its behalf.

Actos y contratos celebrados con la filial: Existe un contrato entre Tanner Servicios Financieros y Tanner Leasing de junio de 2000 en que a Tanner Leasing se le encarga la cobranza de toda la cartera y que además prestará servicios varios.

Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

Razón social: Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. (ex Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A.)

Objeto social: El objeto principal de la sociedad es efectuar operaciones de intermediación de productos, en las Bolsas de Productos, incluyendo la compra o venta de productos por cuenta propia, y ejercer las demás actividades complementarias a las operaciones de intermediación de productos que sean autorizadas expresamente por la Superintendencia de Valores y Seguros y los actos y contratos que sean necesarios o conducentes a dichos fines específicos.

Actividad principal: La actividad principal de Tanner Corredores de Bolsa de Productos es efectuar la intermediación de productos en Bolsas de Productos. Para estos efectos se compró una acción de la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.

Dirección: Huérfanos 863 piso 3, Santiago

Datos generales: Constituida por escritura pública de fecha 29 de junio de 2005, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 16 de julio de 2005.

Patrimonio: \$ 753,7 millones.

Capital suscrito y pagado: \$ 290,1 millones.

Participación de la matriz en el capital: 70% (no hay variaciones en el último ejercicio)

Proporción que representa la inversión en activo de la matriz: 0,13%

Gerente General:
Francisco Ojeda Yany

Directores:

Jorge Sabag Sabag.
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A.)

César Barros Montero.

Sergio Contardo Pérez.
(Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Relaciones comerciales con la filial: Tanner Servicios Financieros S.A) es cliente de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

Actos y contratos celebrados con la filial: Existe un contrato de arriendo, mediante el cual Tanner Servicios Financieros S.A. le arrienda oficinas a Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

Agreements and contracts with affiliated companies: Since June 2000, Tanner Servicios Financieros S.A. and Tanner Leasing S.A. have a contractual relationship whereby Tanner Leasing is responsible for collection of the company's entire portfolio and also for providing other services.

Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

Legal name: Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. (formerly Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A.)

Company objective: The company's main objective is to provide brokerage services on the Commodities Exchange, including the purchase and sale of commodities on its own behalf and carrying out additional activities related to brokerage transactions which are expressly authorised by the SVS. In addition, the company executes agreements and contracts which are necessary or appropriate for these specific ends.

Main activity: The primary activity of Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. is to carry out transactions on the Commodities Exchange. For this purpose, the company purchased one share in the Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (Chile's Commodities Exchange).

Address: Huérfanos 863 piso 3, Santiago Chile

General information: The company was established on 29 June 2005 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 16 July 2005.

Net assets: Ch\$ 753.7 million.

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 290.1 million.

Parent company capital participation: 70% (no change from previous year)

Share of parent company assets represented by its investment: 0.13%

General Manager:
Francisco Ojeda Y.

Directors:

Jorge Sabag S.
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

César Barros M.

Sergio Contardo P.
(General Manager, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Business relationships with affiliated companies: Tanner Servicios Financieros S.A. is a client of Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

Agreements and contracts with affiliated companies: Tanner Servicios Financieros S.A. leases office space to Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

Factorline Chile Agente de Valores S.A.

Objeto social: El objeto de la sociedad es efectuar operaciones de corretaje de valores en los términos establecidos en la Ley 18.045 y la legislación y normativa complementaria aplicable, efectuar operaciones de compra o venta de valores por cuenta propia con ánimo de transferir derechos sobre los mismos; y realizar las actividades complementarias que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

La sociedad aún no inicia el proceso de inscripción en el Registro Corredores de Bolsa y Agentes de Valores de la Superintendencia de Seguros y Valores, por lo que mientras no obtenga dicha inscripción no puede operar como agente de valores o corredor de bolsa.

Actividad principal: No ha iniciado operaciones.

Datos generales: Constituida por escritura pública de fecha 23 de junio de 2008, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 28 de junio de 2008 bajo el nombre de Factorline Chile Corredores de Bolsa S.A.

Patrimonio: \$ 133,5 millones.

Capital suscrito y pagado: \$ 128,8 millones.

Participación de la matriz en el capital: 60%

Proporción que representa la inversión en activo de la matriz: 0,02%

Gerente General: sin designar

Directores: En escritura de constitución de la sociedad de 23 de junio de 2008 fueron designados los siguientes directores:

Jorge Sabag Sabag
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A)

Eduardo Massu Massu
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

Sergio Contardo Pérez
(Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A)

Relaciones comerciales con la filial: A la fecha no hay relaciones comerciales entre la matriz y la filial.

Actos y contratos celebrados con la filial: A la fecha no hay relaciones comerciales entre la matriz y la filial.

Tanner Corredora de Seguros Ltda.

Razón social: Tanner Corredora de Seguros Ltda. (ex Factorline Corredora de Seguros Ltda.)

Objeto social: El objeto principal de la sociedad es el corretaje de seguros.

Actividad principal: La actividad principal es corredora de seguros.

Dirección: Huérfanos 863 oficina 506 piso 5, Santiago

Factorline Chile Agente de Valores S.A.

Company objective: The company carries out brokerage transactions in accordance with Law No 18,045 and other applicable legislation and standards. It purchases and sells securities on its own behalf with the intention of transferring the rights over these securities, and carries out complementary activities authorized by the SVS.

The company has not yet begun the process of registering with the Securities exchange and Securities Agent Registry of the SVS. Prior to registration, it may not operate as a securities agent or broker.

Main activity: This subsidiary has not initiated operations.

General information: The company was established on 23 June 2008 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 28 June 2008 under the name Factorline Chile Corredores de Bolsa S.A.

Net assets: Ch\$ 133.5 million.

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 128.8 million.

Parent company capital participation: 60%

Share of parent company assets represented by its investment: 0.02%

General Manager: None appointed as yet.

Directors: The following members of the Board of Directors were designated in an Extraordinary Shareholders Meeting on 23 June 2008:

Jorge Sabag S.
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu M.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Sergio Contardo P.
(General Manager, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Business relationships with affiliated companies: To date, there is no business relationships between the parent company and the affiliated company.

Agreements and contracts with affiliated companies: To date, there is no agreements or contracts between the parent company and the affiliated company.

Tanner Corredora de Seguros Ltda.

Legal name: Tanner Corredora de Seguros Ltda. (formerly Factorline Corredora de Seguros Ltda.)

Company objective: The primary objective of the company is insurance brokerage.

Main activity: The primary activity is insurance brokerage.

Address: Huérfanos 863 office 506 piso 5, Santiago Chile

Datos generales: Constituida por escritura pública de fecha 27 de enero de 2011, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 05 de febrero de 2011.

Patrimonio: \$ 338,9 millones.

Capital suscrito y pagado: \$ 110,0 millones.

Participación de la matriz en el capital: 70%

Proporción que representa la inversión en activo de la matriz: 0,06%

Director Ejecutivo: Fernando Tafra Sturiza
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Relaciones comerciales con la filial: Contratar seguros para la cartera de clientes y sus bienes propios para la matriz.

Actos y contratos celebrados con la filial: Contrato de arriendo.

Gestora Tanner SpA

Objeto social: El objeto de la sociedad es: a) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores con la facultad de administrar dichas inversiones; b) participar como socia o accionista en todo tipo de sociedades, tanto en Chile como en el extranjero y, c) Prestar todo tipo de asesorías económicas, financieras, de inversión, pudiendo actuar por cuenta propia o de terceros.

Actividad principal: La actividad principal es sociedad de inversiones.

Datos generales: Constituida por escritura pública otorgada con fecha 31 de diciembre de 2008, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 27 de enero de 2009.

Patrimonio: \$ 6.955 millones.

Capital suscrito y pagado: \$ 6.571 millones.

Participación de la matriz en el capital: 86,96%

Proporción que representa la inversión en activo de la matriz: 0,66%

Gerente General: Jorge Sabag Sabag
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Directores:

Ricardo Massu Massu - Presidente
(Vice Presidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu Massu
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Relaciones comerciales con la filial: Tanner Servicios Financieros S.A. es cliente de Tanner Corredores de Bolsa S.A.

Actos y contratos celebrados con la filia: No hay.

General information: The company was established on 27 January 2011 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 5 February 2011.

Net assets: Ch\$ 338.9 million.

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 110.0 million.

Parent company capital participation: 70%

Share of parent company assets represented by its investment: 0.06%

Chairman: Fernando Tafra S.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Business relationships with affiliated companies: Providing insurance contracts for the parent company's client portfolio and its own property.

Agreements and contracts with the affiliated company: Rental contract.

Gestora Tanner SpA

Company objectives: The company's objectives are: a) to carry out investments in all types of real estate and other property, tangible and intangible, shares, bonds, debentures, issues rights in companies or any type of title or security with the authority to manage such investments; b) participate as a partner or shareholder in all kinds of companies, both in Chile and abroad; and c) provide economic, financial and investment advisory services, either for its own behalf or to third parties.

Main activity: The primary activity is providing investment services.

General information: The company was established on 31 December 2008 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 27 January 2009.

Net assets: Ch\$ 6,955 million.

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 6,571 million.

Parent company capital participation: 86.96%

Share of parent company assets represented by its investment: 0.66%

General Manager: Jorge Sabag S.
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Directors:

Ricardo Massu M. - Chairman
(Vice Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu M.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Business relationships with affiliated companies: Tanner Servicios Financieros S.A. is a client of Corredora de Bolsa Tanner S.A.

Agreements and contracts with affiliated companies: None.

Financo S.A.

Objeto social: El objeto principal de la sociedad es: a) La inversión, reinversión, compra, venta, adquisición y enajenación a cualquier título, de toda clase de bienes mueble, corporales e incorporeales, valores mobiliarios, acciones, créditos, bonos, debentures, derechos en sociedad, efectos de comercio en general, y cualquier otro valor mueble; administrar y comercializar dichas inversiones y percibir sus frutos y rentas. b) Adquirir, construir, invertir, enajenar y efectuar toda clase de operaciones sobre bienes inmuebles, explotarlos y administrarlos, percibiendo sus frutos y rentas a cualquier título. c) Proyectar, realizar estudios, planificar, ejecutar, diseñar, supervigilar y asesorar la realización de obras materiales o inmateriales, tales como, estudios, asesorías técnicas u otras. d) Participar en sociedades, constituir las, modificarlas, administrarlas, disolverlas y liquidarlas, desempeñar mandatos, comisiones y representaciones de toda especie, efectuar las operaciones de corretaje e intermediación permitidas por la Ley a toda persona y todo tipo de negocios de inversión con bienes corporales e incorporeales.

Actividad principal: La actividad principal es sociedad de inversiones.

Datos generales: Constituida por escritura pública de fecha 18 de enero de 1979, cuyo extracto extendida en la Notaría de Santiago de don Pedro Avalos, inscrita a fojas 115 N° 67 en el Registro de Comercio de Santiago del año 1958.

Patrimonio: \$ 5.244 millones.

Capital suscrito y pagado: \$ 3.326 millones.

Participación de la matriz en el capital: 85,41%
(3,64% directa - 81,77% indirecta)

Gerente General: Jorge Sabag Sabag
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Directores:

Jorge Sabag Sabag
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Ricardo Massu Massu
(Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu Massu
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Tanner Corredores de Bolsa S.A.

Objeto social: El objeto exclusivo de la sociedad es la intermediación y corretaje de valores y dedicarse a la compra o venta de valores por cuenta propia con ánimo de transferir derechos sobre los mismos, cumpliendo para ello con los requisitos legales y reglamentarios correspondientes. Además la sociedad podrá realizar las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y seguros.

Actividad principal: La actividad principal corredora de bolsa de valores.

Dirección: Apoquindo 3000 pisos 10 y 15 - Nueva York 44, Santiago.

Financo S.A.

Company objective: The company's primary objectives are: a) investment, reinvestment, purchase, sale, acquisition, and transfer for any purpose of all kinds of property, both tangible and intangible. These include: negotiable securities, stocks, loans, bonds, debentures, company rights, commercial papers in general, and any other security. To manage and market said investments and receive profits and rents from them; b) acquire, build, invest, transfer and carry out all types of operations involving real estate, and receive profits and rents for any purpose; c) plan, conduct studies, execute, design, oversee and advise on the execution of tangible or intangible works, including studies, technical advisory services or others; d) participate, establish, modify, manage, dissolve and liquidate companies, perform mandates, commissions and representations of any kind, and carry out brokerage operations involving tangible and intangible property as permitted by law for any person and any type of investment business.

Main activity: The company's primary activity is business investment.

General information: The company was established on 18 January 1979 by public deed, the abstract of which was issued by Mr Pedro Avalos, Public Notary of Santiago, and recorded on folio 115 No 67 of the Santiago Commerce Registry in 1958.

Net assets: Ch\$ 5,244 million.

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 3,326 million.

Parent company capital participation: 85.41%
(3.64% direct - 81.77% indirect)

General Manager: Jorge Sabag S.
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Directors:

Jorge Sabag S.
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Ricardo Massu M.
(Vice Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu M.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Tanner Corredores de Bolsa S.A.

Company objective: The company's sole objective is securities brokering and purchase and sale of securities on its own behalf in order to transfer the rights to such securities, while meeting all applicable legal and regulatory requirements. The company may also carry out complementary activities authorised by the SVS.

Main activity: The company's primary activity is securities broking.

Address: Apoquindo 3000 pisos 10 and 15 - Nueva York 44, Santiago Chile.

Datos generales: Constituida por escritura pública de fecha 26 de diciembre de 1939, inscrita a fojas 23 N° 21 en el Registro de Comercio de 1940.

Patrimonio: \$ 6.446 millones

Capital suscrito y pagado: \$ 4.537 millones.

Participación de la matriz en el capital: 85,44%

Gerente General: Emiliano Villaseca

Directores:

Eduardo Kirberg Benavides
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Sergio Contardo Pérez
(Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Emiliano Villaseca Gorman

Capitales Unidos S.A.

Objeto social: El objeto de la sociedad es la administración de fondos de inversión.

Actividad principal: La actividad principal es sociedad administradora de fondos de inversión

Datos generales: Constituida por escritura pública de fecha 29 de septiembre de 2008 cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de 2 de octubre de 2008.

Patrimonio: \$ 29 millones

Capital suscrito y pagado: \$ 50 millones.

Participación de la matriz en el capital: 85,42%
(Indirecta)

Gerente General: Emiliano Villaseca

Directores:

Jorge Sabag Sabag
(Presidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Ricardo Massu Massu
(Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu Massu
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Tanner Finanzas Corporativas Ltda.

Objeto social: El objeto de la sociedad es la a) La realización de todo tipo asesorías y consultorías en finanzas, investigaciones, informes, recopilación de antecedentes e informaciones, estudios y evaluaciones, sea en materias económicas o financieras, sea a proyectos, inversiones, negocios, empresas, sociedades, corporaciones o asociaciones; asesorar reestructuración de pasivos, adquisiciones, reorganizaciones, divisiones, fusiones, enajenaciones, administración y dirección de empresas, y en las demás materias relacionadas directa o indirectamente con las anteriores; b) La

General information: The company was established on 26 December 1939 by public deed, recorded on folio 23 No 21 in the Commerce Registry of 1940.

Net assets: Ch\$ 6,446 million.

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 4,537 million.

Parent company capital participation: 85.44%

General Manager: Emiliano Villaseca

Directors:

Eduardo Kirberg B.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Sergio Contardo P.
(General Manager, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Emiliano Villaseca G.

Capitales Unidos S.A.

Company objective: The company's objective is investment fund management.

Main activity: The primary activity is managing investment funds.

General information: The company was established on 29 September 2008 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 2 October 2008.

Net assets: Ch\$ 29 million.

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 50 million.

Parent company capital participation: 85.42%
(Indirect)

General Manager: Emiliano Villaseca

Directors:

Jorge Sabag S.
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Ricardo Massu M.
(Vice Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu M.
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Tanner Finanzas Corporativas Ltda.

Company objective: The company's objectives are: a) Providing advisory work and consultancy in finance, research, reports, information collection, studies and evaluations, both on economic and financial matters, relating to: projects, investments, businesses, companies, corporations or associations, and advising on restructuring of liabilities, acquisitions, reorganizations, splits, mergers, transfers, company management, and in all other matters directly or indirectly related to the above; b) investing in all kinds of tangible and intangible

realización de inversiones en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales; c) La realización de cualquiera otra actividad que los socios acuerden.

Actividad principal: La actividad principal es asesorías y consultorías.

Datos generales: Constituida por escritura pública de fecha 7 de julio de 2008 cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de 15 de julio de 2008.

Patrimonio: \$ (40) millones

Capital suscrito y pagado: \$ 10 millones.

Participación de la matriz en el capital: 85,42% (Indirecta)

Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.

Objeto social: El objeto de la sociedad es a) Prestar todo tipo servicios, asesorías y consultorías en materias económicas, financieras, de inversión, de administración y dirección corporativa, contables, tributarias, inmobiliarias y de capacitación, pudiendo prestar todo tipo servicios de outsourcing a terceros en materias indicadas, como asimismo actuar en carácter de representante, administrador de carteras de inversión y, en general, realizar actividades propias de agencia de negocios; b) realización de inversiones, por cuenta propia o de terceros, en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios, con facultad administrar dichas inversiones; c) realización de cualquiera otra actividad relacionada directa o -indirectamente con las ya mencionadas.

Actividad principal: La actividad principal es asesorías y consultorías.

Datos generales: Constituida por escritura pública de fecha 19 de junio de 2007 cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de 13 de julio de 2007.

Patrimonio: \$ (789) millones

Capital suscrito y pagado: \$ 15 millones.

Participación de la matriz en el capital: 85,43% (Indirecta)

property; and c) carrying out any other activity agreed on by the partners.

Main activity: The primary activity is advising and consultancy.

General information: The company was established on 7 July 2008 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 15 July 2008.

Net assets: Ch\$ (40) million

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 10 million.

Parent company capital participation: 85.42% (Indirect)

Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.

Company objectives: The company's objectives are: a) to provide all kinds of services, advisory work and consultancies on economics, financial investments, corporate governance and management, accounting, tax, real estate and training matters, including providing all kinds of outsourcing services to third parties in the abovementioned areas, as well as acting as representatives, investment portfolio managers and generally carrying out the activities of a business agency; b) investing on its own behalf or on behalf of third parties in all kinds of real estate, tangible and intangible property such as: stocks, bonds, debentures, shares or rights in companies and any type of negotiable securities, with the authority to manage said investments; c) carrying out any other activity directly or indirectly related to those previously mentioned.

Main activity: The primary activity is advisory work and consultancy.

General information: The company was established on 19 June 2007 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 13 July 2007.

Net assets: Ch\$ (789) million

Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 15 million.

Parent company capital participation: 85.43% (Indirect)

Información a los Accionistas / Shareholders Information

Utilidad Distribuible

Al 31 de diciembre de 2011 el capital está compuesto por 755.000 acciones suscritas y pagadas.

Utilidad del ejercicio 2011	\$	14.335.194 miles
más Utilidades retenidas	\$	-
Utilidad distribuible ejercicio 2011	\$	14.335.194 miles

Distributable Profits

As of 31 December 2011, the capital of the company consisted of 755,000 subscribed and paid shares.

2011 financial year profits	ThCh	\$ 14,335,194
Plus retained profits		Nil
Distributable profits for 2011 financial year	ThCh	\$ 14,335,194

Dividendos Pagados

En 2009, 2010 y 2011 se han pagado los siguientes dividendos a valor histórico con cargo a las utilidades del ejercicio señalado:

Dividends Paid

In 2009, 2010 and 2011, the following dividends were paid out (shown at their historical values), and charged to income for the financial year indicated:

Ejercicio Year	Tipo Dividendo Dividend Type	Nº acciones Number of Shares	Dividendo por acción Dividend per Share	Fecha de pago Payment Date
2010	Definitivo	675.000	4.790	Marzo 2011
2009	Definitivo	560.000	11.750	Marzo 2010
2008	Definitivo	550.041	7.300	Abril 2009

Política de Dividendos

La política de reparto de dividendos de la compañía, es distribuir el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

Dividend Policy

The company's dividend distribution policy is to distribute 30% of net income for each financial year.

Transacción de Acciones / Share Transactions

Durante 2011, se registraron las siguientes transacciones de acciones:

During 2011, the following share transactions were registered:

Aumento número de acciones Increase in the number of shares	Relación Relationship	Nº acciones No. of Shares	Precio unitario (\$/acción) Share price (Ch\$)	Monto (\$ millones) Amount (Ch\$ million)
Inversiones Bancarias S.A.	Accionista	44.528	125.000	5.566,0
International Finance Corporation (IFC)	Accionista	14.084	125.000	1.760,5
Asesorías Financieras Belén Ltda.	Accionista	7.911	125.000	988,9
FSA Fondos de Inversión Privado	Accionista	7.171	125.000	896,4
Inversora Quillota Dos S.A.	Accionista	3.662	125.000	457,8
Asesorías Financieras Cau-Cau Ltda.	Accionista	800	125.000	100,0
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	Accionista	429	125.000	53,6
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	Accionista	429	125.000	53,6
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	Accionista	429	125.000	53,6
E. Bertelsen Asesorías S.A.	Accionista	215	125.000	26,9
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	Accionista	171	125.000	21,4
Ruiz-Tagle y Cáceres Ltda.	Accionista	171	125.000	21,4

Información sobre hechos destacados / Material events

Aumento de capital y del número de acciones

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de septiembre de 2011 se aprobó aumentar el capital de la sociedad:

- \$ 10.000 millones, a través de la emisión de 80.000 acciones de pago materializándose así la segunda parte del aumento de capital por \$ 20.000 millones aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 9 de septiembre de 2010, las cuales al 28 de octubre de 2011 quedaron suscritas y pagadas.
- \$ 7.539 millones proveniente de utilidades del ejercicio 2010.

Cambio de directores

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de marzo de 2011 se eligió como miembros del Directorio por un período de tres años a los señores: Jorge Sabag Sabag, Ricardo Massu Massu, Eduardo Massu Massu, Francisco Armanet Rodríguez, Pablo Guidotti, Eduardo Kirberg Benavides y Fernando Tafra Sturiza.

Aumento de participación en Gestora Tanner Spa y sus filiales

- En mayo de 2011, la sociedad compró a su matriz Inversiones Bancarias S.A. 408.098 acciones serie A de Gestora Tanner Spa y 5.915.118 acciones de Financo S.A., con lo cual alcanza el 45,7% de las acciones con derecho a voto y el 1,8% respectivamente.
- En agosto de 2011, la sociedad compró a Inverta 12.063.298 acciones con lo cual pasa a ser dueña del 81,4% de las acciones de Gestora Tanner SpA y del 3,2% de las acciones de Financo S.A., posteriormente, la sociedad efectuó otra adquisición de acciones a través de la cual totaliza el 86,96% de la propiedad de Gestora Tanner SpA y 3,64% de Financo S.A.

Colocación de bonos

La sociedad inscribió una línea de bonos en marzo de 2011 por \$ 50.000 millones, de la cual se efectuaron dos colocaciones:

- \$ 15.000 millones en abril de 2011
- U.F. 1.600.000 en abril de 2011

En diciembre de 2011 se inscribió una nueva línea de bonos por \$ 70.000 millones.

Cambio de razón social

- En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de diciembre de 2011 se acordó cambiar la razón social de la sociedad por Tanner Servicios Financieros S.A.

Increase in capital and number of shares

In an Extraordinary Shareholders Meeting held on 27 September 2011, the following capital increases were approved:

- A new issue of 80,000 shares, the second tranche of a Ch\$ 20,000 million capital increase by paying up Ch\$ 10,000 million on the 28th October 2011.
- Ch\$ 7,539 million from 2010 financial year profits.

Changes in the Board of Directors

In the Ordinary Shareholders Meeting held on 4 March 2011, the following members of the Board of Directors were elected for a three-year period: Jorge Sabag S., Ricardo Massu M., Eduardo Massu M., Francisco Armanet R., Pablo Guidotti, Eduardo Kirberg B. and Fernando Tafra S.

Increased participation in Gestora Tanner SpA and its subsidiaries

- In May 2011, the company purchased 408,098 Series A shares of Gestora Tanner Spa and 5,915,118 shares of Financo S.A. from its controlling shareholder Inversiones Bancarias S.A. With this transaction, the company holds 45.7% of voting shares and 1.8% respectively.
- In August 2011, the company purchased 12,063,298 shares from Inverta. Subsequent to this transaction, the company owns 81.4% of the shares of Gestora Tanner SpA and 3.2% of the shares of Financo S.A. The company then made another share purchase, increasing to 86.96% its ownership of Gestora Tanner SpA and to 3.64% its ownership of Financo S.A.

Bond Placement

The company registered a line of bonds in March 2011 for Ch\$ 50,000 million, which were placed as follows:

- Ch\$ 15,000 million in April 2011
- 1,600,000 UF in April 2011

In December 2011 a new line of bonds for Ch\$ 70,000 million was registered.

Change in Legal Name

- In an Extraordinary Shareholders Meeting held on 20 December 2011, the shareholders agreed to change the legal name of the company to Tanner Servicios Financieros S.A.

Información sobre hechos posteriores / Subsequent events

No existen hechos de carácter financiero o de otra índole, ocurridos entre el 31 de diciembre de 2011 y la emisión de la presente Memoria que informar.

There are no other events to report, whether financial or of any other nature, since 31 December 2011, which are related to the information contained in this Annual Report.

Declaración de Responsabilidad / Management's Responsibility for Financial Statements

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

The undersigned Directors and General Manager declare under oath that the information contained in this annual report, for the financial year ended 31 December 2011, is true and has been prepared in accordance with the information they have at their disposal.

Jorge Sabag Sabag
Presidente
6.735.614-4

Jorge Sabag S.
Presidente
6.735.614-4

Ricardo Massu Massu
Vicepresidente
6.420.113-1

Ricardo Massu M.
Vicepresidente
6.420.113-1

Francisco Armanet Rodríguez
Director
9.358.741-3

Francisco Armanet R.
Director
9.358.741-3

Pablo Guidotti
Director
12.045.248 (pasaporte)

Pablo Guidotti
Director
12.045.248 (pasaporte)

Eduardo Kirberg Benavides
Director
6.374.221-K

Eduardo Kirberg B.
Director
6.374.221-K

Eduardo Massu Massu
Director
4.465.911-5

Eduardo Massu M.
Director
4.465.911-5

Fernando Tafra Sturiza
Director
4.778.406-9

Fernando Tafra S.
Director
4.778.406-9

Sergio Contardo Pérez
Gerente General
6.939.005-6

Sergio Contardo P.
Gerente General
6.939.005-6

Esta declaración de responsabilidad ha sido firmada por los Directores, cuyas firmas pueden ser encontradas en las copias depositadas en las oficinas del Gerente General.

This statement of responsibility has been signed by the Board of Directors. Copies of this document, which contain their signatures, are being kept by the General Manager.

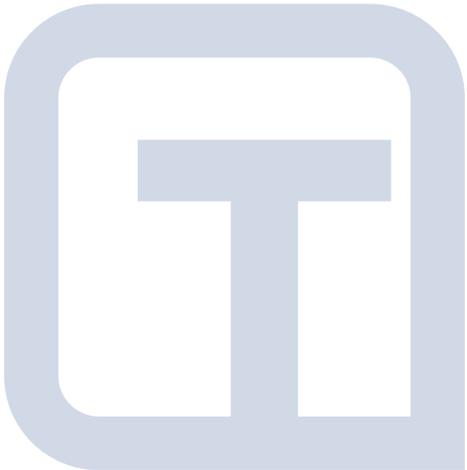


**TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIALES
(Ex-Factorline S.A. y Filiales)**

CONTENIDO

- I. Estados de Situación Financiera Consolidados
- II. Estados de Resultados Integrales Consolidados
- III. Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados
- IV. Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
- V. Notas a los Estados Financieros Consolidados
- VI. Anexo A

M\$: Miles de pesos Chilenos
\$: Pesos chilenos
UF : Unidades de fomento



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas de Tanner Servicios Financieros S.A.
(Ex - Factorline S.A.)

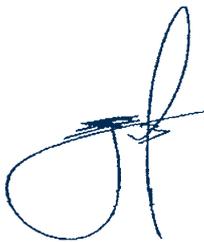
Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basados en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

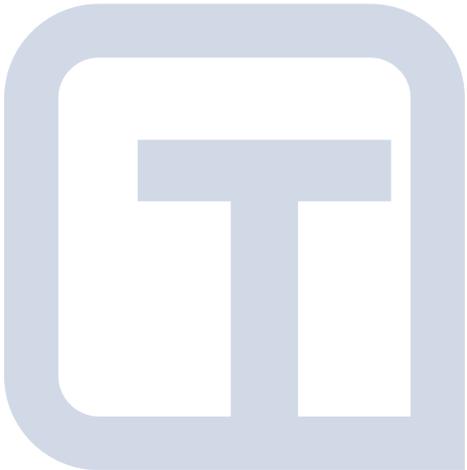
Con fecha 20 de diciembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó cambiar el nombre de la Sociedad por Tanner Servicios Financieros S.A.

Enero 31, 2012.



Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

Deloitte®



Indice

Estados de Situación Financiera Consolidados	42
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados	44
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	45
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados	46
01. Antecedentes de la Institución	47
02. Principales criterios contables utilizados	47
03. Cambios contables	54
04. Gestión del riesgo financiero	54
05. Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables	62
06. Información financiera por segmentos operativos	62
07. Efectivo y equivalentes al efectivo	63
08. Otros activos financieros corrientes	64
09. Otros activos No financieros No corrientes	64
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	64
11. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	68
12. Propiedades, planta y equipos	70
13. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	71
14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	72
15. Plusvalía	73
16. Otros activos no financieros, corrientes	73
17. Otros pasivos financieros corrientes	74
18. Otros pasivos financieros no corrientes	76
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77
20. Otras provisiones corrientes	77
21. Participaciones No controladoras	78
22. Patrimonio	78
23. Nota de cumplimiento	79
24. Contingencias y restricciones	80
25. Cauciones obtenidas de terceros	81
26. Activos y pasivos en moneda extranjera	81
27. Composición de resultados relevantes	83
28. Medio ambiente	83
29. Remuneraciones del directorio	83
30. Sanciones	83
31. Hechos posteriores	83
Anexo A	84

Estados de Situación Financiera Consolidados

ACTIVOS	Nota Nº	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	9.045.734	7.239.856
Otros activos financieros corrientes	8	14.309.090	1.258.701
Otros activos no financieros, corrientes	-	1.082.003	882.546
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	276.467.613	198.360.643
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	11	887.576	874.456
Activos por impuestos corrientes	13	3.319.494	338.310
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		305.111.510	208.954.512
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros no corrientes	9	2.028.131	196.985
Derechos por cobrar no corrientes	10	107.883.682	68.018.245
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	1.663.567	234.293
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	49.911	1.909.931
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	194.687	57.045
Plusvalía	15	1.274.073	458.765
Propiedades, planta y equipo	12	2.299.228	1.483.247
Activos por impuestos diferidos	13	5.789.853	4.561.257
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		121.183.132	76.919.768
TOTAL ACTIVOS		426.294.642	285.874.280

Estados de Situación Financiera Consolidados

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota N°	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	17	188.543.440	123.252.322
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	41.345.000	23.269.336
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	4.280.712	-
Otras provisiones a corto plazo	20	1.784.088	1.405.776
Pasivos por impuestos corrientes	13	192.742	337.079
Otros pasivos no financieros corrientes	-	266.412	140.513
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		236.412.394	148.405.026
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	120.129.119	89.661.072
Pasivos no corrientes	-	514.909	620.521
Pasivo por impuestos diferidos	13	2.593.036	1.799.540
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		123.237.064	92.081.133
PATRIMONIO			
Capital emitido	22	55.149.032	37.609.894
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	14.335.194	10.772.388
Dividendo mínimo	22	(4.300.558)	(3.231.716)
Otras reservas	22	52.730	52.730
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		65.236.398	45.203.296
Participaciones no controladoras	21	1.408.786	184.825
TOTAL PATRIMONIO		66.645.184	45.388.121
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		426.294.642	285.874.280

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Resultados Integrales Consolidados

		Acumulado	
	Nota	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
	Nº		
GANANCIA:			
Ingresos de actividades ordinarias	27	67.194.068	45.807.722
Costo de ventas	27	(31.705.682)	(20.754.518)
Ganancia bruta		35.488.386	25.053.204
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:			
Otros ingresos, por función		547.301	182.562
Gastos de administración	27	(18.417.339)	(12.455.623)
Otras ganancias (pérdidas)		(253.623)	(30.181)
Ingresos financieros		156.719	51.069
Costos financieros		(59.659)	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	(169)	(1.138)
Diferencias de cambio		(294.241)	-
Resultado por unidades de reajuste		153.758	(882)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		66.258	-
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO		17.387.391	12.799.011
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	13	(3.052.197)	(2.026.623)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		14.335.194	10.772.388
GANANCIA (PERDIDA) GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:		14.335.194	10.772.388
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		14.447.817	10.802.569
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		(112.623)	(30.181)
GANANCIA		14.335.194	10.772.388
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		14.335.194	10.772.388
GANANCIAS POR ACCION			
Ganancias por acción básica			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)		18.987,01	15.959,09
Ganancias por acción diluidas:			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)		18.987,01	15.959,09

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	37.609.894	-	52.730	7.540.672	45.203.296	184.825	45.388.121
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	37.609.894	-	52.730	7.540.672	45.203.296	184.825	45.388.121
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	14.447.817	14.447.817	(112.623)	14.335.194
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	14.447.817	14.447.817	(112.623)	14.335.194
Emisión de patrimonio	10.000.000	-	-	-	10.000.000	-	10.000.000
Dividendos	-	-	-	(3.233.250)	(3.233.250)	-	(3.233.250)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	3.231.716	3.231.716	-	3.231.716
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(4.300.558)	(4.300.558)	-	(4.300.558)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	7.539.138	-	-	(7.651.761)	(112.623)	1.336.584	1.223.961
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	17.539.138	-	-	2.493.964	20.033.102	1.223.961	21.257.063
Saldo Final Período Actual 31.12.11	55.149.032	-	52.730	10.034.636	65.236.398	1.408.786	66.645.184

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	23.617.057	528.086	703.817	6.926.437	31.775.397	154.640	31.930.037
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	23.617.057	528.086	703.817	6.926.437	31.775.397	154.640	31.930.037
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	10.802.569	10.802.569	(30.181)	10.772.388
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	10.802.569	10.802.569	(30.181)	10.772.388
Emisión de patrimonio	10.000.000	-	-	-	10.000.000	-	10.000.000
Dividendos	-	-	-	(6.580.000)	(6.580.000)	-	(6.580.000)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	2.469.107	2.469.107	-	2.469.107
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(3.231.716)	(3.231.716)	-	(3.231.716)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	3.992.837	(528.086)	(651.087)	(2.845.725)	(32.061)	60.366	28.305
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	13.992.837	(528.086)	(651.087)	614.235	13.427.899	30.185	13.458.084
Saldo Final Período Anterior 31.12.2010	37.609.894	-	52.730	7.540.672	45.203.296	184.825	45.388.121

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados

	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	14.335.194	10.772.388
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(98.558.802)	(90.913.289)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(24.540.348)	(5.914.313)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	8.912.194	8.828.692
Ajustes por incrementos (disminuciones) de otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de la operación	9.478	-
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	324.545	245.786
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	243.906	-
Ajustes por provisiones	8.630.763	8.324.079
Ajuste por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada	513.146	-
Ajustes por participaciones no controladoras	169	1.138
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	513.297	31.063
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación	-	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(103.951.652)	(79.396.844)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	948.633	(1.352.952)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(88.667.825)	(69.977.408)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(584.306)	(224.453)
Importes (utilizados) procedentes de otros activos a largo plazo	(4.890.197)	5.060.833
Otras entradas (salidas) de efectivo	82.045	250.050
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.392.458)	5.086.430
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	10.000.000	10.000.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	945.332.059	479.713.097
Pagos de préstamos	(859.968.935)	(416.263.709)
Dividendos pagados	(3.233.250)	(6.580.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.736.287	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	95.866.161	66.869.388
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.805.878	1.978.410
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.805.878	1.978.410
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7.239.856	5.261.446
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	9.045.734	7.239.856

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. Antecedentes de la Institución

Tanner Servicios Financieros S.A. (ex Factorline S.A.) se constituyó como una Sociedad Anónima cerrada (bajo el nombre de Bifactoring S.A.), según escritura pública de fecha 6 de abril de 1993 suscrita ante el notario Señor José Musalem Saffie, publicada en extracto en el Diario Oficial de la República de Chile del día 24 de abril de 1993. La Sociedad tiene una duración indefinida y su Rut es 96.667.560-8. Durante el año 2011 Factorline S.A. cambia su razón social a Tanner Servicios Financieros S.A. según consta en escritura pública de fecha 21 de diciembre de 2011.

La Sociedad está sujeta a las normas jurídicas contenidas en la Ley 18.046 y se encuentra inscrita bajo el N° 777 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, entidad por la cual, se encuentra fiscalizada y regulada.

El objeto principal de la Sociedad es la compra o financiamiento con o sin responsabilidad, de cuentas por cobrar de cualquier tipo de sociedad o persona natural ("factoring"), o bien otorgar financiamiento con garantía de las cuentas por cobrar, o simplemente la administración de las cuentas por cobrar. Adicionalmente, Tanner Servicios Financieros S.A. otorga financiamiento para la adquisición de vehículos y fines generales. Además de los servicios ofrecidos a través de sus filiales, en las que se incluyen Tanner Leasing S.A., Tanner Corredores de Bolsa de Valores S.A., Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. y Tanner Corredores de Seguros Ltda.

El domicilio legal de la Sociedad es Huérfanos 863, piso 3, Santiago de Chile y su página Web es www.factorline.cl.

Número de acciones

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
UNICA	755.000	755.000	755.000

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	55.149.032	55.149.032

Accionistas

Razón Social	N° acciones pagadas	% Participación
Inversiones Bancarias S.A.	420.239	55,6609
International Finance Corporation (IFC)	132.918	17,6050
Asesorías e Inversiones Belén Ltda.	74.661	9,8889
Inversiones FSA Ltda.	67.673	8,9633
Inversora Quillota Dos S.A.	34.564	4,5781
Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	7.550	1,0000
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	4.045	0,5357
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	4.045	0,5357
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	4.045	0,5357
E. Bertelsen Asesorías S.A.	2.026	0,2683
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	1.617	0,2142
Ruiz-Tagle y Cáceres Ltda	1.617	0,2142
Totales	755.000	100,0000

2. Principales Criterios Contables Utilizados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

(a) Bases de presentación y período:

Los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y Filiales para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.
- Estados de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre "responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables utilizados" se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

(b) Bases de preparación:

i) Aplicación

Los presentes estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y Filiales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados Consolidados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2012.

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

ii) Pronunciamientos Contables Recientes

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

Enmiendas a NIIFs NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas NIIF NIIF 9, Instrumentos Financieros	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros - (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros)
	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para el Grupo. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

(c) Bases de consolidación:

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas por la Compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades.

A continuación se detallan las entidades en la cuales la Sociedad posee participación directa e indirecta y forman parte de la consolidación de los estados financieros:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACION					
				31-12-2011			31-12-2010		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
96912590-0	Tanner Leasing S.A.	Chile	Pesos	99,9900%	-	99,9900%	99,9900%	-	99,9900%
76313350-8	Tanner Corredora de Bolsa de Productos S.A.	Chile	Pesos	70,0000%	-	70,0000%	70,0000%	-	70,0000%
76027088-1	Factorline Chile Agencia de Valores S.A.	Chile	Pesos	60,0000%	-	60,0000%	60,0000%	-	60,0000%
76133889-7	Tanner Corredora de Seguros Ltda.	Chile	Pesos	70,0000%	-	70,0000%	-	-	-
93966000-3	Gestora Tanner SpA	Chile	Pesos	86,9648%	-	86,9648%	27,3736%	-	27,3736%
91711000-k	Financo S.A.	Chile	Pesos	3,6439%	81,7705%	85,4144%	-	-	-
76036041-4	Capitales Unidos S.A.	Chile	Pesos	-	85,4159%	85,4159%	-	-	-
76029825-5	Tanner Finanzas Corporativas Ltda.	Chile	Pesos	-	85,4155%	85,4155%	-	-	-
80962600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	-	85,4375%	85,4375%	-	-	-
76895320-1	Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.	Chile	Pesos	-	85,4299%	85,4299%	-	-	-
0-E	Interfinanco S.A.	Uruguay	Pesos	-	85,4159%	85,4159%	-	-	-

La filial Gestora Tanner SpA, se incorpora en agosto de 2011, y a través de esta es la controladora de Tanner Corredora de Bolsa S.A., Capitales Unidos S.A., Finanzas Corporativas Ltda., Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Asesorías e Inversiones Ltda. e Interfinanco S.A.

La filial Tanner Corredora de Seguros Limitada, se constituyó según escritura pública el 27 de enero de 2011.

La filial se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el aludido control.

Para contabilizar la adquisición de una filial por el Grupo se utiliza el método de adquisición.

El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, de existir, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, de existir, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

La Sociedad determinó que el valor pagado por la inversión realizada en la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., no presenta diferencia con respecto al valor justo de la inversión determinado al 31 de diciembre de 2011.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado conocimiento al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual directa o indirectamente, la Sociedad no es dueño y se muestra en forma separada en el patrimonio de Tanner Servicios Financieros S.A. consolidado.

(d) Uso de estimaciones y juicios:

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Básicamente estas estimaciones realizadas en función de la mejor información disponible, se refiere a:

1. La valorización de la plusvalía;
2. La vida útil de los activos fijos e intangibles;
3. Impuesto a la renta e impuestos diferidos;
4. Provisiones;
5. Compromisos y contingencias
6. La provisión por riesgo de crédito
7. La pérdidas por deterioro de determinados activos;
8. El valor razonable de activos y pasivos financieros.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010, distintas de las indicadas en dichos Estados Financieros Consolidados.

(e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2011 \$	31.12.2010 \$
Dólar observado	519,20	468,01
Euros	672,97	621,53
Unidades de Fomento	22.294,03	21.455,55

(f) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación:

Los importes incluidos en los estados financieros de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía y de todas sus filiales, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el ejercicio reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

(g) Propiedades, planta y equipos:

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro del Grupo. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5
Bienes en Leasing	37
Edificios	30
Maquinarias y equipos	10

(h) Valorización y actualización:

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a influir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

(i) Método de depreciación:

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del ejercicio (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

(j) Activos intangibles:

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos directamente relacionados con la adquisición de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos de adquisición de programas informáticos reconocidos como activos intangibles, se estima serán amortizados en un plazo de 3 años.

(k) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros:

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

(l) Activos financieros:

El Grupo clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

(1) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

(2) Préstamos y cuentas por cobrar

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidas en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

(3) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Sociedad vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

(4) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

(5) Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "préstamos y cuentas por cobrar", la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

(m) Contratos de derivados:

Los contratos suscritos por la Sociedad se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

La Sociedad designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo);
- Coberturas para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, para verificar si los derivados que se utilizan en las transacciones

de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El resultado no realizado se reconoce en el período en que los contratos son realizados o dejan de cumplir el objetivo para el cual fue suscrito.

La Sociedad aplica la valorización y registro dispuesta en la NIC 39, para este tipo de instrumentos financieros.

(1) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto. La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “gastos financieros”. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados como “otras ganancias/ (pérdidas) neto”. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “gastos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el ejercicio remanente hasta su vencimiento.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

(2) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en el rubro “otras ganancias/ (pérdidas) neto”. Los montos acumulados en el patrimonio neto se reclasifican al estado de resultados en los períodos en los que la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios

para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados en el rubro (Ej.: “otras ganancias (pérdidas) neto”).

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

(3) Cobertura para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar

Los contratos de cobertura para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar, se valorizan a su valor justo al cierre del ejercicio, de acuerdo a las normas contables vigentes.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad mantiene contratos de Forward de cobertura por tipo de cambio de dólar.

(4) Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro “Ingresos de actividades ordinarias”.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad posee contratos de forward que califican en este rubro, cuyo resultado neto (utilidad) al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 124.945, que se presentan en el rubro “Ingresos de actividades ordinarias” en el estado de resultados integral y M\$ 63.007 de pérdida al 31 de diciembre de 2010.

(n) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Las cuentas por cobrar generadas por intermediación, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y son originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente a un tercero.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera

y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

(o) Efectivo y equivalentes al efectivo:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

(p) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

i. Impuesto a la renta:

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

ii. Impuestos diferidos:

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

(r) Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en las empresas relacionadas sobre las cuales la Sociedad posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad. Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación en cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y

los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".

(s) Menor valor o plusvalía comprada (Goodwill):

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en plusvalía. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor justo con el saldo total del importe en la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

El mayor valor (Goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente a los estados consolidados de resultados integrales. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de las NIIF 1 y NIIF 3.

(t) Provisiones:

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

La provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores.

(u) Dividendos:

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros consolidados. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N° 18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada período, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

(v) Reconocimiento de ingresos:

Los ingresos de explotación son reconocidos sobre base devengada. Los ingresos en la Sociedad Matriz, en el caso de las operaciones de factoring, se componen de las diferencias de precios y los reajustes, los cuales se devengan por compras de

carteras generadas por cada una de las operaciones y se abonan a resultados bajo la cuenta diferencias de precio y reajustes percibidos y devengados. En el caso de las operaciones de crédito, se componen principalmente por los intereses devengados en los respectivos pagarés.

En la filial Tanner Leasing S.A., los ingresos de explotación se componen por las comisiones generadas por las operaciones de cobranza de factoring y por los reajustes e intereses devengados de las operaciones de leasing.

En la filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., los ingresos de explotación se componen por las comisiones por operaciones de intermediación, las que se reconocen sobre base devengada una vez prestado el servicio.

En la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., los ingresos se determinan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones de la Corredora y se registran cuando el importe de los ingresos se puede valorizar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Corredora. La Administración de la Corredora reconoce como ingresos del ejercicio comisiones de intermediación fuera de rueda, consultorías financieras y otros ingresos de operación, sobre base devengada.

(w) Arrendamientos:

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son retenidos por el arrendador y son clasificados como arrendamiento operacional. Los pagos realizados o ingresos recibidos bajo arrendamientos operacionales son reconocidos en el estado de resultados por el método de línea recta durante el período de realización del arrendamiento, y sobre base devengada.

Los arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente traspasados por el arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero.

Cuando la Compañía es el arrendador, en un arrendamiento financiero, las cuotas de arrendamiento devengadas y canceladas a través del tiempo amortizan la obligación en base a tablas de desarrollo. La diferencial se reconoce en ingresos.

(x) Otros Pasivos Financieros (Obligaciones con el público):

Estas obligaciones, representadas por efectos de comercio, se presentan al costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva. Se presentan en la cuenta "Otros pasivos financieros".

(y) Medio ambiente:

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

(z) Información por Segmentos:

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está

disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera con un segmento único, el cual a su vez incorpora dentro de sí mismo un grupo de segmentos diferenciados por las características propias de cada negocio, en donde se encuentran las inversiones, tales como Factoring, Crédito Automotriz y Leasing.

3. Cambios contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de los estados financieros consolidados.

4. Gestión del Riesgo Financiero

Introducción:

La administración de los riesgos de la Sociedad, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. La política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto a la Sociedad como a sus filiales.

Las políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al Directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

(a) Estructura de Administración de Riesgo

La Administración del Riesgo de Crédito y de Mercado, radica en los distintos niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

(i) Directorio

El Directorio de Tanner Servicios Financieros S.A. es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Créditos, de Cartera y de Auditoría, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito y mercado. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portafolio.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. El Directorio a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(ii) Comités de Finanzas y de Riesgo Financiero (CAPA)

Es la instancia de revisión mensual de evolución y estado actual de las posiciones financieras y de los riesgos de mercado, de precio y liquidez. Revisa en forma particular la estimación de resultados de posiciones financieras, con el fin de medir la relación riesgo-retorno de los negocios; la evolución y pronóstico del uso de capital. El conocimiento del estado actual de los riesgos de mercados que permiten pronosticar, con un cierto nivel de confianza, potenciales pérdidas futuras en el caso de movimientos adversos en las principales variables de mercados o de una estrechez de liquidez.

(iii) Comités de Crédito

La Sociedad posee una estructura de gobierno en materia de decisiones crediticias, de tal manera que toda propuesta crediticia para los clientes requiere ser aprobada por un Comité con atribuciones suficientes. Como regla general se requiere que concurren a este comité un mínimo de tres ejecutivos donde a lo menos uno debe tener atribuciones suficientes para aprobar la operación.

Existen distintas atribuciones las cuales están diferenciadas por segmentos, y éstas se aplican según exposición, clasificación de riesgo, traspasos a ejecución, declaración de incobrabilidad, castigo de créditos, etc. Su expresión máxima está dado por el Comité de Crédito de Directores que revisa y aprueba las principales exposiciones de las líneas de crédito por cliente de la Sociedad.

(iv) Tesorería

La Tesorería es responsable de administrar los riesgos de precio (tasas de interés, tipos de cambio), dentro de los límites aprobados por el Directorio. Adicionalmente, es la única responsable de asegurar que la Sociedad mantenga un adecuado nivel de liquidez acorde con las condiciones de mercado y las necesidades de las diferentes unidades de negocios.

(v) Plan estratégico de Riesgo Operacional

En marzo del año 2011, se presentó y aceptó por parte del Directorio, una propuesta de plan estratégico de Riesgo Operacional para el año 2011, orientado a la Mitigación de los Riesgos Operacionales, en resumen, este plan contempla lo siguiente:

- Levantamiento Mapa de Procesos
- Identificación procesos críticos
- Identificación y valorización de riesgos
- Incorporación de controles

Con apoyo de la empresa consultora PwC (Price PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada), basado en el estándar COSO II ERM (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), Enterprise Risk Management (ERM)), se ejecutó este plan estratégico, finalizando su primera fase en diciembre del año 2011.

(b) Auditoría Interna

Los procesos de administración de riesgo de toda la sociedad son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna analiza los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

(c) Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portafolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado de la Sociedad, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito, es la probabilidad de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente en la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, derechos por cobrar no corrientes y otros activos no financieros corrientes.

Este riesgo es administrado por líneas de negocios, en función de las expectativas económicas del entorno macroeconómico actual y proyectado por mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente, utilizando límites de riesgo que se está dispuesto a aceptar.

En la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., el riesgo de crédito consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica. La concentración de riesgo para la Corredora no es significativa ya que dispone de una cartera de clientes con muy buena calidad crediticia, los principales clientes de la Corredora son empresas solventes. Para controlar este riesgo se cuenta con procedimientos de cobranzas que permiten controlar plazos y montos de cada cliente. Para disminuir los efectos del riesgo de crédito, la Corredora aplica una serie de políticas internas de Riesgo las que varían según el tipo de cliente y según el producto de que se trate.

Los límites se establecen mediante el análisis de la información financiera, clasificación de riesgo, naturaleza de la exposición, grado de documentación, garantías, condiciones de mercado y de sector entre otros factores. Adicionalmente

corresponde al proceso de seguimiento de la calidad crediticia, proveer una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, permitiendo a la Sociedad evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

(a) Proceso de Admisión

El análisis y la aprobación de créditos operan bajo un enfoque diferenciado de acuerdo a cada segmento de mercado.

La Sociedad adicionalmente ha desarrollado un amplio nivel de evaluación en la selección de clientes, con una significativa capacidad para discriminar entre sujetos de diferentes sectores de actividad económica.

(b) Control y Seguimiento

El control y seguimiento permanente del riesgo de crédito es la base de una gestión proactiva de la cartera y permite reconocer oportunamente el riesgo, identificando oportunidades de negocio y detectando anticipadamente eventuales deterioros.

En el mercado empresas, el control y seguimiento se centran en un conjunto de revisiones y entre las más relevantes se encuentran las siguientes:

- Esquemas estructurados de revisión rápida de portafolio, según el impacto de las fluctuaciones macroeconómicas en sectores de actividad específicos, definiendo planes de acción caso a caso.

- Sistema de vigilancia permanente para detectar anticipadamente a aquellos clientes que presentan riesgos potenciales, acordando con las áreas comerciales planes de acción específicos para ellos.

- Gestión de morosidad, enriquecida con la información de indicadores predictivos del nivel de riesgo, con seguimiento y planes de acción en el caso de clientes más relevantes, además de manejo de estrategias diferenciadas en cobranza temprana.

- Seguimiento a las condiciones, restricciones y covenants impuestas por el comité de crédito a todas las operaciones que por su relevancia o complejidad lo ameritan.

- Esquemas de seguimiento a variables de comportamiento de crédito y cifras financieras de las empresas.

- Estrategias de segmentación de riesgo en los procesos y políticas de cobranza, logrando avanzar en la mejor integración de los procesos de otorgamiento y de seguimiento, alineados por una misma visión de los sectores de actividad económica de los clientes.

Cartera de Colocaciones

El importe que representa nuestro máximo nivel del riesgo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la cartera neta de colocaciones, según nuestro balance.

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudores por operaciones de factoring	193.629.211	152.500.580
Operaciones de crédito automotriz	138.331.639	95.616.430
Contratos de leasing (neto)	38.528.042	15.609.511
Deudores varios	13.862.403	2.652.367
Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	384.351.295	266.378.888

Garantías y otras mejoras crediticias

La cantidad y tipo de garantías requeridas depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según normativa externa, y según pautas y parámetros de política interna.

En el caso de factoraje, la casi totalidad de las líneas son con responsabilidad. Para cada tipo de cliente existe un contrato que respalda el documento, el cliente al no cumplir con sus obligaciones, se puede hacer uso de este resguardo jurídicamente.

En las operaciones leasing, se reconoce el bien y se aseguran los bienes, al no dar cumplimiento con sus obligaciones por parte del cliente, no se renueva el contrato y se da por finalizado.

Los créditos automotrices están garantizados por sus bienes asociados al contrato. Existen dos tipos de garantías, reales en este caso las prendarias y garantías que la constituyen los avales o codeudores.

Calidad crediticia por clase de activos

La sociedad determina la calidad crediticia de los activos financieros usando clasificaciones internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

La Sociedad adicionalmente realiza revisiones focalizadas a empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

A continuación se presentan los valores libros de las colocaciones morosas no deterioradas por línea de negocio.

	Días	Factoring 31.12.2011 M\$	Automotriz 31.12.2011 M\$	Leasing 31.12.2011 M\$	Total 31.12.2011 M\$
Atrasos	1 - 30	14.674.526	638.983	358.313	15.671.822
Mora	31 - 60	2.963.080	503.826	110.088	3.576.994
Mora	61 - 90	623.565	156.060	67.947	847.572
Mora	91 o más	1.690.744	1.254.286	273.803	3.218.833
Totales		19.951.915	2.553.155	810.151	23.315.221

	Días	Factoring 31.12.2010 M\$	Automotriz 31.12.2010 M\$	Leasing 31.12.2010 M\$	Total 31.12.2010 M\$
Atrasos	1 - 30	11.850.827	433.686	250.391	12.534.904
Mora	31 - 60	2.810.413	263.124	93.203	3.166.740
Mora	61 - 90	244.990	79.187	42.845	367.022
Mora	91 o más	1.205.612	846.370	297.440	2.349.422
Totales		16.111.842	1.622.367	683.879	18.418.088

El aumento de la cartera morosa de un 29% en 2011, en relación al 31 de diciembre de 2010, esta explicado por el fuerte aumento del stock de las colocaciones de la Sociedad, que fue un 44% al cierre del ejercicio 2011.

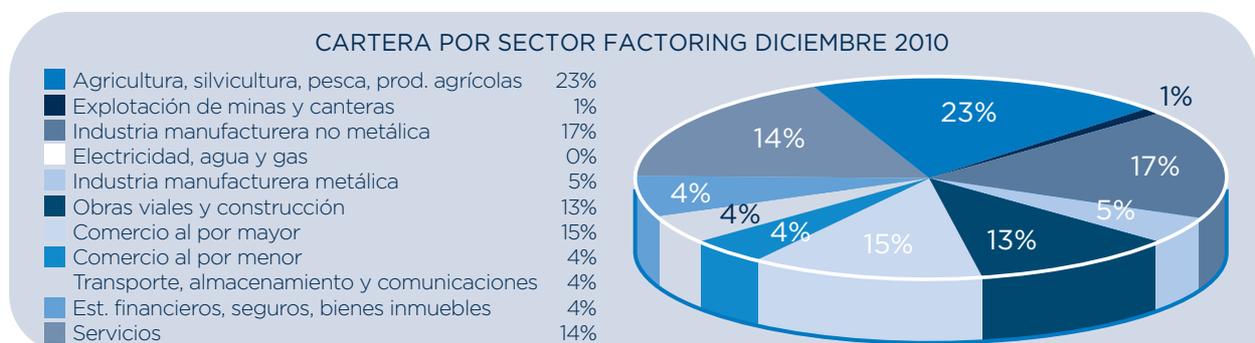
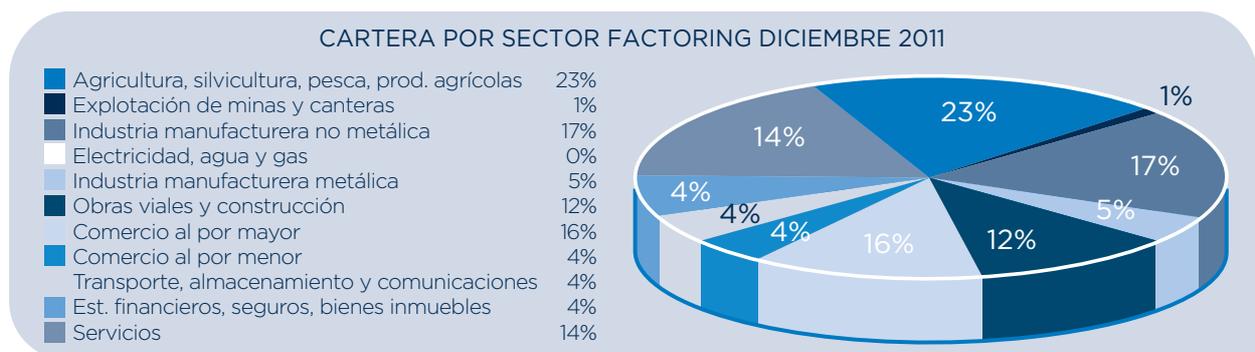
A continuación se presentan las provisiones constituidas por efecto del deterioro de la cartera.

Provisión por pérdida de deterioro	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión factoring	6.114.732	5.867.628
Provisión crédito automotriz	4.430.937	2.658.346
Provisión leasing	771.281	697.047
Total provisión por pérdida de deterioro	11.316.950	9.223.021

Evaluación de Deterioro

Las principales consideraciones para la evaluación del deterioro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, son el análisis de si los pagos de capital o intereses están vencidos por más de 90 días o si existe cualquier dificultad conocida en los flujos de efectivo de las contrapartes, disminución de clasificación crediticia, o incumplimiento de los términos originales del contrato, como así mismo, las garantías obtenidas para respaldar las operaciones.

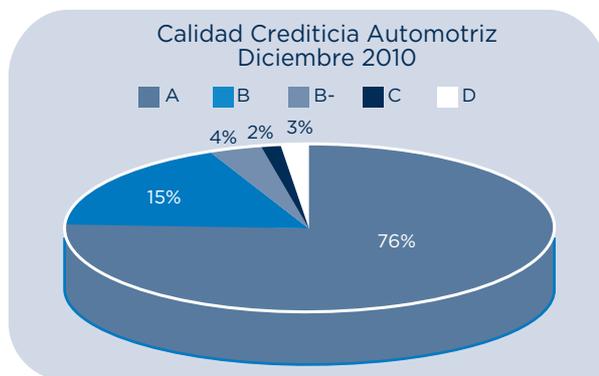
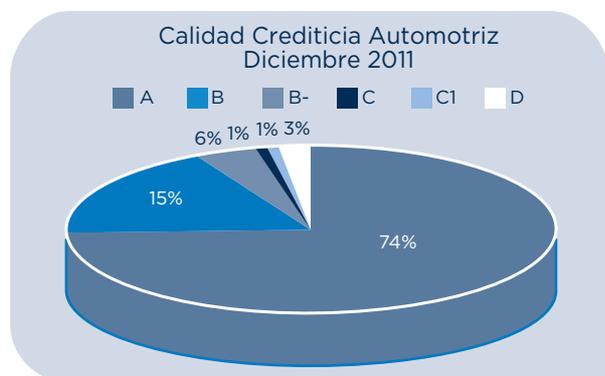
A continuación se presenta un gráfico con la totalidad de la cartera factoring, desglosada por sector económico, demostrando las concentraciones del riesgo de crédito del cliente cedente al 31 de diciembre de 2011 y 2010:



Los siguientes gráficos muestran la exposición al riesgo de crédito por calidad crediticia, correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por línea de producto:

Calidad Crediticia Automotriz

Clasificación	Días de Mora
A	0 a 0
B	1 a 30
B-	31 a 60
C	61 a 90
C1	61 a 120
D	121 y más



Calidad Crediticia Leasing

A continuación los gráficos presentados para leasing, se separan en 3 tipos de bienes, cada una de estos bienes representa la exposición al riesgo por calidad crediticia al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Inmobiliario

Clasificación	Días de Mora
A	0
B	31 a 90
B-	91 a 210
C	211 y más

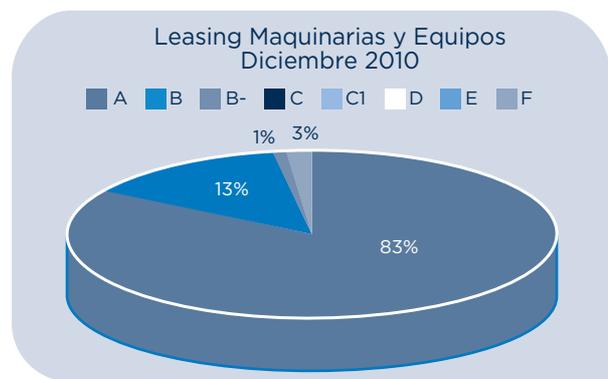
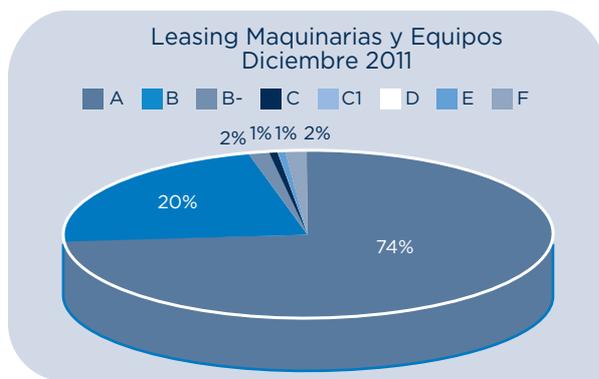
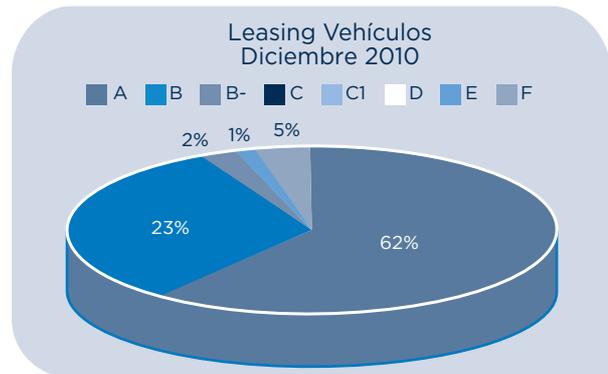
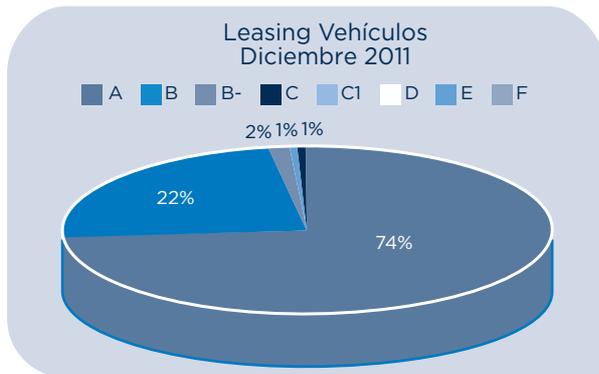
Vehículos

Clasificación	Días de Mora
A	0
B	1 a 30
B-	31 a 60
C	61 a 120
D	121 a 180
E	181 a 210
F	211 y más

Maquinaria y Equipos

Clasificación	Días de Mora
A	0
B	1 a 30
B-	31 a 60
C	61 a 90
C1	91 a 120
D	121 a 150
D1	151 a 180
E	181 a 210
F	211 y más





Renegociados

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el balance, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde la Sociedad evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por líneas de negocio y el porcentaje sobre el total de la cartera neta, cuyos términos han sido renegociados

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes				
	31.12.2011 \$M	31.12.2010 \$M	31.12.2011 % (*)	31.12.2010 % (*)
Operaciones Factoring	2.038.047	1.838.510	1,05%	1,21%
Operaciones Automotriz	5.377.488	3.991.037	3,89%	4,17%
Operaciones Leasing	973.945	-	2,53%	-
Total activos renegociados	8.389.480	5.829.547	-	-

(*) Corresponde al porcentaje del crédito renegociado sobre el total de la cartera del producto respectivo.

Políticas de Renegociación:

En las operaciones de factoring, las renegociaciones son poco habituales, debido que, a diferencia de las operaciones de leasing y crédito automotriz que por son en esencia operaciones de crédito, las operaciones de factoring constituyen otorgamientos de liquidez sobre cuentas por cobrar del cliente. En el evento de producirse renegociaciones, estas son aprobadas por la Gerencia de Cobranza y se requiere del pago efectivo de un porcentaje de la deuda y la constitución de garantías reales.

Para los créditos automotrices, existe una política para poder renegociar casos de clientes que se encuentran con cuotas atrasadas. Para que éste pueda ser renegociado se debe cumplir a lo menos con las siguientes condiciones: (a) el cliente debe tener al menos 10 cuotas canceladas, (b) debe haber pagado una cuota en los últimos 30 días, y (c) debe acreditar que está trabajando. Existe un cupo máximo de renegociaciones el cual no puede exceder el 3,7% del volumen operado y sólo se puede renegociar una vez.

Para Leasing, existe una política para poder renegociar casos de clientes que se encuentran con cuotas atrasadas, presentando sus datos actualizados, y evaluando la mejor opción para el cliente.

En caso de insolvencia por parte del cliente, también puede optar por la devolución del bien.

El Gerente Comercial respectivo, es quien aprueba las renegociaciones.

El siguiente grafico, representa el porcentaje de las carteras renegociadas por línea de producto sobre el total de la cartera neta al 31 de diciembre de 2011 y 2010:



Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez corresponde a las potenciales pérdidas que la Sociedad pueda enfrentar en caso de una estrechez de liquidez en los mercados financieros. Esta estrechez puede ocurrir ya sea por una disminución de fondos disponibles que impactan negativamente la capacidad de fondeo de la Sociedad o por el cierre del mercado de capitales local.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales (recaudación). También mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo, la Sociedad mantiene una recaudación promedio diaria de MM\$3.900, al 31 de diciembre de 2011 (MM\$3.200 aprox. al 31 de diciembre de 2010) y un efectivo disponible

consolidado superior a MM\$9.000 al 31 de diciembre de 2011 (MM\$7.200 aprox. al 31 de diciembre de 2010).

Para la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., este riesgo está asociado a la capacidad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estable. Esta compañía presenta un índice de liquidez correspondiente a 1,12 veces sobre sus pasivos exigibles a menos de siete días, Cabe hacer presente que la normativa vigente exige un índice para este riesgo de un valor mínimo de 1,00.

A continuación se presenta un resumen de los vencimientos de los pasivos financieros de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, basados en flujos contractuales no descontados:

	Valor Contable al 31.12.2011			Vencimiento de flujos contractuales al 31.12.2011			
	Valor corriente M\$	Valor no corriente M\$	Total M\$	Menor a 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	106.301.579	-	106.301.579	106.832.973	-	-	106.832.973
Obligaciones con el público	52.410.860	-	52.410.860	53.000.000	-	-	53.000.000
Bonos	22.030.960	120.129.119	142.160.079	28.045.390	109.190.076	29.270.659	166.506.125
Otras obligaciones financieras	7.800.041	-	7.800.041	7.800.041	-	-	7.800.041
Totales	188.543.440	120.129.119	308.672.559	195.678.404	109.190.076	29.270.659	334.139.139

(*) Ver nota N° 17 y anexo A.

	Valor Contable al 31.12.2010			Vencimiento de flujos contractuales al 31.12.2010			
	Valor corriente M\$	Valor no corriente M\$	Total M\$	Menor a 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	77.640.616	-	77.640.616	77.890.140	-	-	77.890.140
Obligaciones con el público	44.174.346	-	44.174.346	44.500.000	-	-	44.500.000
Bonos	1.437.360	89.661.072	91.098.432	6.009.560	103.416.730	-	109.426.290
Totales	123.252.322	89.661.072	212.913.394	128.399.700	103.416.730	-	231.816.430

(*) Ver nota N° 17 y anexo A.

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se refiere a la pérdida potencial que la Sociedad pudiera enfrentar debido a movimientos adversos en los niveles de las variables de mercado (como el tipo de cambio, precio de acciones, tasas de interés, etc.) o por escasez de liquidez.

El mercado objetivo de la industria de factoring esta primordialmente en las pequeñas y medianas empresas, que se estiman en cifras cercanas a las 100.000 compañías. Sin embargo, los factoring asociados a la ACHEF atienden en conjunto a más o menos 18.200 clientes, muchos de los cuales se repiten, por lo que existe un enorme potencial que permite soportar la incorporación de nuevos actores a la industria sin que ello produzca deterioros significativos en los niveles de negocio de la compañía.

En relación con las colocaciones de crédito automotriz, las ventas de automóviles han venido creciendo a tasas muy altas y una parte importante se realizan con financiamiento.

El principal riesgo de la compañía es el riesgo cartera, es decir el riesgo de adquirir cuentas por cobrar inexistentes o la insolvencia del pagador, y ante la cual el cliente tampoco sea capaz de responder. La entrada en vigencia, de la nueva ley de facturas, que las transforma en título ejecutivo, y que exige una serie de formalidades por parte del deudor, ha significado una importante reducción del riesgo en la transacción de este tipo de instrumentos.

Por el lado de los créditos automotrices, la principal amenaza es el desempleo, dado que son créditos a personas, el cual, se encuentra en niveles bastantes bajos y no se vislumbran cambios en el mediano plazo.

El sistema de control y evaluación se basa en cuatro instancias fundamentales:

a) Evaluación financiera y de capacidad productiva del cliente al momento de otorgar la línea y en las sucesivas renovaciones.

b) Seguimiento permanente del cliente en términos de: comportamiento financiero, comportamiento en la venta, ejecución de contratos, capacidad productiva y eventos negativos en Dicom, Sinacofi, Siisa.

c) Evaluación automatizada de cada operación que se cursa dentro de la línea otorgada al cliente, calificando el tipo de operación, los porcentajes de anticipo, el tipo de documento, ratificación de los documentos y calidad del deudor.

d) Seguimiento permanente del comportamiento de pago de los deudores, el cual se va registrando en nuestras bases de datos.

A nivel global, controles de concentración por rubros de actividad económica, por cliente y por deudores contribuyen a acotar la exposición de riesgo en sectores, clientes y/o deudores riesgosos.

Para la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., este riesgo está dado por la fluctuación de

variables de mercado, tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, entre otros, produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación de éstos a dichas variables. Actualmente la Corredora tiene forward en moneda extranjera compensados tanto de activo como pasivo, que frente a fluctuaciones del tipo de cambio no generarían variaciones de importancia en el patrimonio neto. Para este tipo de operaciones la Corredora tiene aprobadas líneas de crédito, para hacer afectivas en caso que sea necesario.

Competencia

La industria de factoring en Chile tiene casi 20 años y aún se encuentra en período de pleno crecimiento. Las principales empresas de la industria se han agrupado en la Asociación Chilena de Empresas de Factoring (ACHEF), donde participan 14 empresas, en su gran mayoría relacionadas con los principales bancos de la plaza, en la cual se recopila y refunde información relativa al mercado y de sus asociados.

La participación de mercado de Tanner Servicios Financieros entre los factoring de la ACHEF, al 31 de diciembre de 2011 fue de 9,0% del volumen de colocaciones y 23% en el número de clientes, manteniendo en este último ítem el segundo lugar.

Descalce (tasa, plazo y moneda)

- Plazo

El financiamiento bancario es mayoritariamente a 30 días, las captaciones en base a efectos de comercio, son mayoritariamente a 90 días. El mix de las fuentes de financiamiento da un promedio ponderado muy cercano al promedio de colocación.

Por otra parte los créditos automotrices y las operaciones leasing se encuentran calzados con bonos colocados a 4,5 años y el patrimonio.

- Tasa

Las operaciones de factoring se efectúan con una tasa de descuento fija para el plazo de colocación, cercano a los 60 días. Las tasas de captación también son fijas y mayoritariamente a 30 días (deuda bancos), la que sumada a la captación del público, permite equilibrar plazos y tasas de captación y colocación. Frente a escenarios de tasas variables se producen variaciones menores en el resultado, dado que las operaciones son de muy corto plazo.

Las operaciones de crédito automotriz se efectúan a tasa fija en pesos y son bastantes estables en el tiempo. Las tasas de colocación de bonos son mayoritariamente en pesos y en plazos promedios similares a la cartera de crédito, estas tasas se han mantenido en los últimos cuatro años en cifras similares.

- Moneda

Respecto del riesgo de tipo de cambio, que se podría originar por descalces entre activos y pasivos en dólares, existe una política estricta de calce de monedas, teniendo que todos los activos colocados en moneda extranjera son financiados con esa misma moneda.

Riesgo Operacional

El Comité de Basilea define el riesgo operacional, como el “Riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos”. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y de reputación.

En diciembre de este año, se cuenta con un mapa de procesos de toda la compañía, sobre la que se efectuó un levantamiento de los procesos críticos, generando una matriz de riesgo inherente y residual por cada una de las líneas de negocio más relevantes, teniendo identificados los puntos de riesgo y controles mitigantes.

5. Responsabilidad de la Información, Estimaciones y Criterios Contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contables incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Gerencia del Grupo, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

Vidas útiles y valores residuales estimados

La valorización de las inversiones en propiedades, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo.

Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos.

Impuestos diferidos

La matriz y filiales contabilizan los activos por impuestos diferidos en consideración a la posibilidad de recuperación de dichos activos, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras.

Todo lo anterior en base a proyecciones internas efectuadas por la administración a partir de la información más reciente o actualizada que se tiene a disposición.

Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Compañía, producto de cambios legales futuros no previstos en las estimaciones.

Provisiones de cuentas por pagar

Producto de las incertidumbres inherentes a las estimaciones contables registradas al cierre de cada ejercicio, los pagos o desembolsos reales pueden diferir de los montos reconocidos previamente como pasivo.

6. Información Financiera por Segmentos Operativos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera con un segmento único, el cual a su vez incorpora dentro de sí mismo un grupo de segmentos diferenciados por las características propias de cada negocio, en donde se encuentran las inversiones, tales como Factoring, Crédito Automotriz y Leasing. De acuerdo con la NIIF N° 8, la Sociedad revela información sobre resultado del segmento operativo, en base a la información que la Administración utiliza internamente.

Información sobre áreas geográficas: Tanner Servicios Financieros S.A. posee 30 sucursales a lo largo del país, pero no se considera una división por zonas geográficas debido a que la gerencia general y directorio evalúan el comportamiento de las operaciones en conjunto. La red de sucursales permite una mayor diversificación por industrias (minería, comercio, pesca, salmonicultura, etc.).

De acuerdo a las definiciones de segmento de operación presentes en la NIIF 8, Tanner Servicios Financieros S.A. presenta un solo segmento de operación basado en su único giro comercial que es el negocio de prestación de servicios financieros. La Sociedad opera en el mercado, a través de tres líneas principales de negocios:

Factoring. Tanto nacional como internacional, representa el 50,38% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2011 (57,25% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2010). El factoring internacional constituye una subdivisión de la línea de negocios de factoring.

Crédito Automotriz. Orientado al financiamiento de vehículos para personas naturales o jurídicas. Al 31 de diciembre de 2011, alcanza 35,99% del stock de colocaciones (35,89% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2010).

Leasing. Destinado principalmente a financiar operaciones de leaseback de bienes raíces, leasing de equipos de movimiento de tierra, de transporte y equipamientos industriales entre otros. Al 31 de diciembre de 2011, constituye el 10,02% del stock de colocaciones (Al 31 de diciembre de 2010, constituye 5,86% del stock de colocaciones).

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la NIIF 8, se define como el único segmento operativo para Tanner Servicios Financieros S.A., a la totalidad del negocio de Prestación de Servicios Financieros.

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	SalDOS al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudores por operaciones de factoring	193.629.211	152.500.580
Operaciones de crédito automotriz	138.331.639	95.616.430
Contratos de leasing (neto)	38.528.042	15.609.511
Deudores varios	13.862.403	2.652.367
Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	384.351.295	266.378.888

Porcentaje por producto	Porcentajes	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudores por operaciones de factoring	50,38%	57,25%
Operaciones de crédito automotriz	35,99%	35,89%
Contratos de leasing (neto)	10,02%	5,86%
Deudores varios	3,61%	1,00%
Totales	100%	100%

El stock de colocaciones consolidadas netas de provisiones de Tanner Servicios Financieros alcanzó a M\$384.351.295 al 31 de diciembre de 2011 y M\$266.378.888 al 31 de diciembre de 2010.

Las colocaciones están diversificadas en los distintos sectores de la economía con el objeto de minimizar los niveles de riesgo. Los principales sectores económicos con los que se realizan operaciones son: agricultura-silvicultura-pesca, obras viales y construcción, servicios, e industria manufacturera no metálica.

Para un mayor detalle de los stocks vigentes de las tres líneas principales de negocios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ver en Nota 9 a los estados financieros.

Cientes

El número de clientes activos a 31 de diciembre de 2011 fue 34.015, incluido factoring, automotriz y leasing. El número de clientes activos en factoring fue 4.247 y constituyen el 23% de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Achef). El número de clientes para Tanner Corredores de Bolsa de Valores S.A. es de 1.809 clientes no relacionados y 80 clientes relacionados.

Proveedores

Tanner Servicios Financieros S.A. tiene inscritos en sus registros aproximadamente 70 proveedores. Entre los principales destacan los proveedores de servicios de computación y de comunicaciones.

Margen operacional

A continuación se detalla el margen operacional obtenido por producto:

Margen operacional por producto	SalDOS al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Margen operacional por Factoring	19.747.587	14.828.405
Margen operacional por Automotriz	12.813.968	8.809.760
Margen operacional por Leasing	1.268.320	1.194.378
Otros ingresos	1.658.511	220.661
Totales	35.488.386	25.053.204

7. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

(a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	SalDOS al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Efectivo en caja	651.643	462.595
SalDOS en bancos	8.394.091	6.777.261
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.045.734	7.239.856

(b) La composición del rubro por tipo de moneda al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por monedas	Tipo de Moneda	SalDOS al	
		31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Efectivo en caja	pesos chilenos	651.643	462.595
SalDOS en bancos	pesos chilenos	6.251.894	6.358.479
SalDOS en bancos	dólares	2.142.197	418.782
Efectivo y equivalentes al efectivo		9.045.734	7.239.856

No existen restricciones por montos significativos a la disposición del efectivo.

8. Otros Activos Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Otros Activos Financieros Corrientes	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Depósitos a plazo	213.318	679.801
Fondos mutuos	357.070	578.900
Inversiones realizadas a través de la Bolsa de Producto, neto	5.547.263	-
Derechos sobre títulos por ventas con pactos	4.129.321	-
Derechos por operaciones simultáneas	2.275.764	-
Derechos por retroventas	87.909	-
Derechos por forwards	1.383.032	-
Otros	315.413	-
Totales	14.309.090	1.258.701

9. Otros Activos No Financiero No corriente

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Otros Activos No Financieros No Corrientes	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Garantías entregadas	33.401	111.260
Acción bolsa de comercio (*)	1.982.362	-
Otros	12.368	85.725
Totales	2.028.131	196.985

(*) Corresponde a una acción en la Bolsa de Comercio de Santiago que posee la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A., la cual se encuentra valorizada a su valor de mercado (última transacción efectuada).

10. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

En este rubro, Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, incluyen los documentos por la modalidad de factoring en su gran mayoría con responsabilidad, tanto en el activo corriente como en el no corriente, los cuales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas de deterioro de valor.

La provisión por pérdidas de deterioro de valor se determina cuando existe evidencia objetiva de la Sociedad que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Las dificultades financieras significativas por parte del deudor, las probabilidades de que el deudor o cliente entre en proceso de quiebra o reorganización financiera y la mora excesiva en los pagos, son elementos que se consideran para determinar que las cuentas por cobrar se han deteriorado.

La composición del rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

(a) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar corrientes y no corrientes:

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	Saldos al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudores por operaciones de factoring	196.174.776	157.123.596
Operaciones de crédito automotriz	62.691.702	42.296.442
Contratos de leasing (neto)	15.055.682	5.511.259
Provisión por pérdida de deterioro de valor	(11.316.950)	(9.223.021)
Deudores varios	13.862.403	2.652.367
Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	276.467.613	198.360.643

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	Saldos al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudores por operaciones de factoring	3.569.167	1.244.612
Operaciones de crédito automotriz	80.070.874	55.978.334
Contratos de leasing (neto)	24.243.641	10.795.299
Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	107.883.682	68.018.245
Totales	384.351.295	266.378.888

(a.1) Operaciones factoring según su naturaleza corriente y no corriente:

Deudores por operaciones de factoring	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudores por operaciones de factoring nacional	156.166.741	138.437.345
Deudores por operaciones de factoring internacional	43.577.202	19.930.863
Deudores por operaciones de factoring	199.743.943	158.368.208
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring	(6.114.732)	(5.867.628)
Deudores por operaciones de factoring (neto)	193.629.211	152.500.580

(a.2) Operaciones factoring por tipo de documento corriente y no corriente:

Deudores por operaciones de factoring	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Facturas	117.609.211	93.943.973
Letras	6.566.465	4.040.658
Cheques	44.517.089	34.395.935
Pagaré	19.675.015	20.660.211
Otros documentos	11.376.163	5.327.431
Deudores por operaciones de factoring	199.743.943	158.368.208
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring	(6.114.732)	(5.867.628)
Deudores por operaciones de factoring (neto)	193.629.211	152.500.580

(a.3) Operaciones factoring por monedas corriente y no corriente:

Deudores por operaciones de factoring (miles de pesos)			31.12.2011	Total
	Pesos	Dólar	UF	
Facturas	76.330.183	40.753.731	525.297	117.609.211
Letras	5.364.479	637.451	564.535	6.566.465
Cheques	43.265.049	639.497	612.543	44.517.089
Pagaré	17.024.393	-	2.650.622	19.675.015
Otros documentos	9.829.640	1.546.523	-	11.376.163
Deudores por operaciones de factoring	151.813.744	43.577.202	4.352.997	199.743.943
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring				(6.114.732)
Deudores por operaciones de factoring (neto)	151.813.744	43.577.202	4.352.997	193.629.211

Deudores por operaciones de factoring (miles de pesos)			31.12.2010	Total
	Pesos	Dólar	UF	
Facturas	74.523.016	18.970.267	450.690	93.943.973
Letras	2.144.007	491.008	1.405.643	4.040.658
Cheques	34.043.623	352.312	-	34.395.935
Pagaré	20.236.185	-	424.026	20.660.211
Otros documentos	5.210.155	117.276	-	5.327.431
Deudores por operaciones de factoring	136.156.986	19.930.863	2.280.359	158.368.208
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring				(5.867.628)
Deudores por operaciones de factoring (neto)	136.156.986	19.930.863	2.280.359	152.500.580

(a.4) Detalle de operaciones leasing corriente y no corriente:

A continuación se presenta un detalle del arrendamiento por cobrar al final de cada ejercicio, clasificado en su moneda de origen y vencimientos:

Detalle	Moneda	31.12.2011 M\$			Totales
		0 - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 años	
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	U.F.	17.508.439	24.569.929	1.640.161	43.718.529
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	Pesos	531.136	1.025.604	-	1.556.740
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	Dólar	588.524	716.080	-	1.304.604
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Bruto		18.628.099	26.311.613	1.640.161	46.579.873
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	U.F.	(3.356.264)	(3.303.258)	(170.836)	(6.830.358)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	Pesos	(137.035)	(147.287)	-	(284.322)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	Dólar	(79.118)	(86.752)	-	(165.870)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Presente		15.055.682	22.774.316	1.469.325	39.299.323

Detalle	Moneda	31.12.2010 M\$			Totales
		0 - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 años	
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	U.F.	5.029.649	12.300.988	-	17.330.637
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	Pesos	236.776	445.471	-	682.247
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	Dólar	534.003	981.003	-	1.515.006
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Bruto		5.800.428	13.727.462	-	19.527.890
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	U.F.	(137.110)	(2.759.642)	-	(2.896.752)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	Pesos	(55.404)	(50.800)	-	(106.204)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	Dólar	(96.655)	(121.721)	-	(218.376)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Presente		5.511.259	10.795.299	-	16.306.558

(a.5) Detalle de deudores por crédito automotriz:

A continuación se presenta el siguiente detalle para los deudores por crédito automotriz en su moneda de origen y vencimiento:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudores por crédito automotriz, corriente	62.691.702	42.296.442
Deudores por crédito automotriz, no corriente	80.070.874	55.978.334
Deudores por crédito automotriz	142.762.576	98.274.776
Provisión por pérdida de deterioro de valor	(4.430.937)	(2.658.346)
Deudores por crédito automotriz, neto	138.331.639	95.616.430

(a.6) Detalle de deudores varios:

A continuación se presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Deudores Varios	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudores por operaciones simultaneas	6.084.548	-
Cuentas por Cobrar (neto)	2.389.602	1.361.753
Acciones operaciones simultaneas	2.272.347	-
Anticipos a proveedores	1.650.948	204.485
Otros deudores varios operaciones Tanner Corredores de Bolsa S.A.	958.478	-
Anticipos y prestamos al personal	451.673	342.273
Otros Deudores	54.808	743.857
Total Deudores Varios	13.862.404	2.652.368

(b) Cartera morosa:

La Compañía considera que su mora comercial nace después de los 30 días de vencer los documentos, por lo que las provisiones se calculan a contar del día 31 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo, la que ha sido consistentemente aplicada desde la creación de la empresa.

		Cartera Morosa Factoring	
		31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
	Días		
Atrasos	1 - 30	14.674.526	11.850.827
Mora	31 - 60	2.963.080	2.810.413
Mora	61 - 90	623.565	244.990
Mora	91 o más	1.690.744	1.205.612
Totales		19.951.915	16.111.842

		Cartera Morosa Automotriz	
		31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
	Días		
Atrasos	1 - 30	638.983	433.686
Mora	31 - 60	503.826	263.124
Mora	61 - 90	156.060	79.187
Mora	91 o más	1.254.286	846.370
Totales		2.553.155	1.622.367

		Cartera Morosa Leasing	
		31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
	Días		
Atrasos	1 - 30	358.313	250.391
Mora	31 - 60	110.088	93.203
Mora	61 - 90	67.947	42.845
Mora	91 o más	273.803	297.440
Totales		810.151	683.879

		Total Cartera Morosa	
		31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
	Días		
Atrasos	1 - 30	15.671.822	12.534.904
Mora	31 - 60	3.576.994	3.166.740
Mora	61 - 90	847.572	367.022
Mora	91 o más	3.218.833	2.349.422
Totales		23.315.221	18.418.088

(c) Provisión por deudores incobrables:

Debido a que la metodología de cálculo del deterioro, para cada producto que componen la cartera, es distinta y debido a la existencia de garantías que inciden también en dicho cálculo, no es practicable una estimación a su valor razonable de los importes de activos en mora no deteriorados y activos deteriorados.

Provisión por pérdida de deterioro	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Provisión factoring	6.114.732	5.867.628
Provisión crédito automotriz	4.430.937	2.658.346
Provisión leasing	771.281	697.047
Total Provisión por pérdida de deterioro	11.316.950	9.223.021

Política de provisión de deudores incobrables

La sociedad determina la provisión de deudores incobrables usando clasificaciones internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

La Sociedad adicionalmente realiza revisiones focalizadas a empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del

sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

Los deudores en cobranza judicial se encuentran incluidos en la cartera morosa.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito, es la probabilidad de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes.

Este riesgo es administrado por líneas de negocios, en función de las expectativas económicas del entorno macroeconómico actual y proyectado por mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente, utilizando límites de riesgo que se está dispuesto a aceptar.

En el caso de Factoraje, el principal riesgo es el de cartera, es decir, el de adquirir cuentas por cobrar inexistentes o de insolvencia del pagador, ante lo cual el cliente tampoco es capaz de cancelar. Con el objeto de prevenir este tipo de riesgo se ha establecido un sistema de control que se basa en una evaluación permanente del cliente tanto al momento de otorgar la línea y sus renovaciones, en un seguimiento en cuanto a su comportamiento de pago y de sus deudores, evaluación del comité de cada operación de acuerdo a una tipificación de ciertos parámetros preestablecidos, revisión de las concentraciones en cuanto a sector económico, grupo económico y por deudores. Desde que la factura tiene el carácter de ejecutivo, el riesgo de este instrumento ha disminuido.

En cambio para las operaciones en leasing, el principal riesgo es el no pago por parte del arrendador, el comité realiza una exhaustiva evaluación según su personalidad jurídica según las normas y políticas de la Sociedad.

Para los créditos automotrices, los clientes son mayoritariamente personas naturales, por lo que el principal riesgo es que pierdan su fuente de trabajo, por tanto en períodos de alto desempleo se toman mayores resguardos al momento de evaluar a los clientes y se disminuyen los porcentajes a financiar.

Garantías y mejoras crediticias

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según normativa externa, y según pautas y parámetros de política interna.

En el caso de factoraje, las líneas en su gran mayoría son con responsabilidad. Para cada tipo de cliente existe un contrato que respalda el documento, el cliente al no cumplir con sus obligaciones, se puede hacer uso de este resguardo jurídicamente.

En las operaciones leasing, se reconoce el bien y se aseguran los bienes, al no dar cumplimiento con sus obligaciones por parte del cliente, no se renueva el contrato y se da por finalizado.

Los créditos automotrices están garantizados por sus bienes asociados al contrato. Existen dos tipos de garantías, reales en este caso las prendarias y garantías que la constituyen los avales o codeudores.

Calidad crediticia por clase de activos

La sociedad determina la calidad crediticia de los activos financieros usando clasificaciones internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente, realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

La Sociedad adicionalmente realiza revisiones focalizadas a empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

11. Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

El saldo de la cuenta por cobrar a empresas relacionadas de corto plazo y largo plazo, está compuesto por:

- Un primer préstamo otorgado a los ejecutivos de la Sociedad para la compra de acciones, los cuales fueron novados a sociedades pertenecientes a los mismos ejecutivos, en las mismas condiciones originales. Se pagan en seis cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 30 de abril de 2006, sin reajuste y con una tasa de interés del 6,72% anual; estas condiciones corresponden a las vigentes a dicha fecha para la generalidad de los préstamos al personal.

Además se otorga un préstamo adicional otorgado a la sociedad accionista Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda. para la compra de acciones de Tanner Servicios Financieros S.A., a pagar en cinco cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 30 de marzo de 2008, a la misma tasa de interés de los otros créditos.

- Un segundo préstamo otorgado a las sociedades pertenecientes a ejecutivos de la empresa, se pagan en cinco cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 30 de marzo de 2008, sin reajuste y con una tasa de interés del 6,72% anual, estas condiciones corresponden a las vigentes a dicha fecha para la generalidad de los préstamos al personal.

- Un tercer préstamo otorgado a las sociedades pertenecientes a ejecutivos de la empresa, pagadero en cinco cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 21 de abril de 2010, sin reajuste y con una tasa de interés del 7,80% nominal anual, estas condiciones corresponden a las vigentes a dicha fecha para la generalidad de los préstamos al personal.

- Un cuarto préstamo otorgado a las sociedades pertenecientes a ejecutivos de la empresa, se pagan en una cuota con vencimiento al 1 de abril de 2011, sin reajuste y con una tasa de interés del 7,38% nominal anual. Además se otorgó un préstamo al accionista Inversora Quillota Dos S.A. y al accionista E. Bertelsen Asesorías S.A., se pagan en una cuota con vencimiento el 1 de abril de 2011, sin reajuste y con una tasa de interés del 7,88% nominal anual.

- En 2011 la Sociedad otorgó un quinto préstamo otorgado a las sociedades pertenecientes a ejecutivos y accionistas de la empresa, se pagan en cuotas anuales con vencimientos desde marzo 2012 hasta marzo 2017, sin reajuste y con una tasa de interés promedio del 8,18% nominal anual.

Los montos transados, expuestos en el cuadro de transacciones, son los siguientes:

- Los honorarios y asesorías comité de crédito, asesorías de evaluación y arriendo oficinas, corresponden a montos pagados mensualmente sin tasa de interés y reajustados en unidades de fomento.

- Los saldos pendientes al cierre de cada ejercicio corresponden principalmente a operaciones del giro de la Empresa que se pagan en el corto plazo y que no devengan intereses.

- Al cierre de los ejercicios informados, no existen provisiones por deudas de dudoso cobro relativas a saldos pendientes.

- Todos los saldos pendientes al cierre de los períodos informados, se encuentran al día.

El saldo de la cuenta por pagar a empresas relacionadas de corto plazo, está compuesta por préstamos otorgados a la sociedad Financo S.A. (Filial de Gestora Tanner SpA), por los accionistas minoritarios de Gestora Tanner SpA, Inmobiliaria y Constructora Inta S.A. e Inverta S.A. Además al 31 de diciembre de 2011, la sociedad matriz Tanner Servicios Financieros S.A. presenta un saldo por pagar proveniente de una cuenta corriente mercantil con el accionista Inversiones Bancarias S.A

(a) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corrientes		No corrientes	
					31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
76475300-3	Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	141.316	152.125	115.143	55.942
76477320-9	Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	71.685	77.407	68.635	32.525
76477310-1	Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	83.732	78.159	66.136	34.565
76477270-9	Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	71.685	77.407	68.635	32.525
76066686-6	Inversiones Anita e Hijos Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	37.252	36.079	47.308	39.368
76053093-K	Ruiz Tagle y Cáceres Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	37.252	36.079	47.308	39.368
96501470-5	E. Bertelsen Asesorías S.A.	Chile	Accionista	pesos chilenos	23.820	23.013	24.334	-
76010029-3	Inversora Quillota Dos S.A.	Chile	Accionista	pesos chilenos	405.869	394.187	414.462	-
76082829-7	Inversiones FSA Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	14.965	-	811.606	-
Totales					887.576	874.456	1.663.567	234.293

(b) Cuentas por pagar a empresas relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corrientes		No corrientes	
					31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
99546550-7	Inversiones Bancarias S.A.	Chile	Accionista	pesos chilenos	4.000.000	-	-	-
96636140-9	Inmobiliaria y Constructora Inta S.A.	Chile	Accionista minoritario de filial	pesos chilenos	103.114	-	-	-
93966000-3	Inverta S.A.		Accionista minoritario de filial	pesos chilenos	177.598	-	-	-
Totales					4.280.712	-	-	-

(c) Transacciones con empresas y personas relacionadas:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la transacción	31-12-2011		31-12-2010	
						Monto M\$	Efecto abono M\$	Monto M\$	Efecto abono M\$
Eduardo Massú	4465911-5	Chile	Director	UF	Honorarios Comité de crédito	13.125	(13.125)	12.714	(12.714)
E. Bertelsen Asesorías S.A.	96501470-5	Chile	Accionista	UF	Asesorías evaluación de riesgo	4.300	(4.300)	25.430	(25.430)
				pesos chilenos	Préstamos	24.334	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	1.862	1.862	244	244
				pesos chilenos	Amortización préstamos	1.480	-	-	-
Invesa S.A.	96562900-9	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	-	-	4.181	(4.181)
BSM S.A.	96850100-3	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	1.699	(1.699)	12.649	(12.649)
Asesoría E Inversiones Armanet	77077990-1	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	26.254	(26.254)	19.471	(19.471)
Triple K Consultores Ltda.	76082796-7	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	22.014	(22.014)	-	-
Pablo Guidotti	77077990-2	Chile	Director en común	UF	Asesorías negocios internacionales	17.472	(17.472)	1.852	(1.852)
Inversiones y Rentas Springhill S.A.	96662230-K	Chile	Director en común	pesos chilenos	Asesorías evaluación de riesgo	21.940	(21.940)	-	-
Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	76475300-3	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	90.543	-	100.251	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	55.594	-	51.809	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	10.656	10.656	9.672	9.672
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	76477320-9	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	48.554	-	53.699	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	25.666	-	24.137	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	5.850	5.850	5.419	5.419
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	76477310-1	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	48.554	-	53.699	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	17.321	-	23.137	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	6.285	6.285	6.139	6.139
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	76477270-9	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	48.554	-	53.699	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	25.678	-	24.137	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	5.850	5.850	5.419	5.419
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	7330916-6	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	19.354	-	21.445	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	14.755	-	14.100	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	3.835	3.835	4.978	4.978
Ruiz Tagle y Cáceres Ltda.	76053093-K	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	19.354	-	21.445	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	14.755	-	14.100	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	3.835	3.835	4.978	4.978
Inversora Quillota Dos S.A.	76010029-3	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	414.462	-	387.954	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	25.219	-	216.988	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	31.720	31.720	23.249	23.249
Inversiones FSA Ltda.	76082829-7	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	811.607	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	14.965	14.965	-	-

(d) Directorio y Gerencia de la sociedad

El Directorio está compuesto por siete miembros, los cuales fueron elegidos en Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 4 de marzo de 2011, por un período de tres años. Los directores elegidos fueron los siguientes:

- 1) Jorge Sabag Sabag
- 2) Ricardo Massu Massu
- 3) Eduardo Massu Massu
- 4) Pablo Guidotti
- 5) Francisco Armanet Rodríguez
- 6) Eduardo Kirberg Benavides
- 7) Fernando Tafra Sturiza

La estructura organizacional está compuesta por un Presidente Ejecutivo, un Gerente General, un Gerente Comercial, un Gerente Internacional, un Gerente de Cobranzas, un Gerente de Operaciones y Tecnología, un Gerente de Negocios Automotriz, un Gerente de Crédito y Cobranza Automotriz y un Contralor.

Remuneración del Directorio

Los estatutos sociales de la compañía establecen que los Directores no perciben remuneración por asistencia a sesiones.

Entidad Controladora

La controladora inmediata de Tanner Servicios Financieros S.A. es Inversiones Bancarias S.A. con un 55,6609% de participación sobre la Sociedad; esta Sociedad no presenta Estados Financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros por no encontrarse inscrita en el Registro de Valores de dicha Superintendencia.

12. Propiedades, Planta y Equipos

La composición de las partidas que integran este grupo y su correspondiente depreciación acumulada, a las fechas de cierre que se indican, es la siguiente:

(a) Propiedades, Planta y Equipos	Vida Útil		Depreciación Remanente		Saldo Bruto		Amortización y Deterioro Acumulado		Saldo Neto	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Terrenos y Construcciones	20	-	20	-	817.512	-	(133.438)	-	684.074	-
Equipos Tecnológicos	3	3	2	2	1.191.547	793.333	(968.286)	(648.290)	223.261	145.043
Bienes en leasing	37	37	32	31	1.338.842	1.284.356	(293.598)	(214.907)	1.045.244	1.069.449
Otros activos fijos	7	7	2	3	1.515.986	1.271.589	(1.169.337)	(1.002.834)	346.649	268.755
Totales					4.863.887	3.349.278	(2.564.659)	(1.866.031)	2.299.228	1.483.247

La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

(b) Saldo Bruto	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos Tecnológicos M\$	Bienes Leasing M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2011	-	793.333	1.284.356	1.271.589	3.349.278
Adiciones	150.000	177.310	53.194	203.802	584.306
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-
Incorporación de activos por consolidación (*)	667.512	227.963	-	254.574	1.150.049
Otros	-	(7.059)	1.292	(213.979)	(219.746)
Saldo al 31.12.2011	817.512	1.191.547	1.338.842	1.515.986	4.863.887

(c) Depreciación	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos Tecnológicos M\$	Bienes Leasing M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2011	-	(648.290)	(214.907)	(1.002.834)	(1.866.031)
Depreciación del año	(17.802)	(93.711)	(34.709)	(125.844)	(272.066)
Bajas y ventas del ejercicio	-	-	2.974	-	2.974
Incorporación de activos por consolidación (*)	(115.636)	(225.667)	-	(207.221)	(548.524)
Otros	-	(618)	(46.956)	166.562	118.988
Saldo al 31.12.2011	(133.438)	(968.286)	(293.598)	(1.169.337)	(2.564.659)
Neto Propiedades, Plantas y Equipos	684.074	223.261	1.045.244	346.649	2.299.228

(*) Producto de la compra de participación en Gestora Tanner SpA, se incluyen los activos provenientes de dicha Sociedad y sus filiales.

(b) Saldo Bruto	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos Tecnológicos M\$	Bienes Leasing M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2010	-	686.478	1.275.008	1.163.339	3.124.825
Adiciones	-	106.855	9.348	108.250	224.453
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2010	-	793.333	1.284.356	1.271.589	3.349.278

(c) Depreciación	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos Tecnológicos M\$	Bienes Leasing M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2010	-	(561.568)	(215.327)	(915.381)	(1.692.276)
Depreciación del año	-	(86.722)	(31.834)	(87.453)	(206.009)
Bajas y ventas del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	32.254
Saldo al 31.12.2010	-	(684.290)	(214.907)	(1.002.834)	(1.866.031)
Neto Propiedades, Plantas y Equipos	-	145.043	1.069.449	268.755	1.483.247

13. Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

(a) Gastos por impuestos a las ganancias

El impuesto a la renta provisionado por el Grupo Consolidado para los ejercicios informados, se presenta de acuerdo al siguiente detalle:

Impuestos por recuperar	31.12.2011 M\$	Saldos al 31.12.2010 M\$
Detalle		
Provisión impuesto a la renta	(3.255.609)	(232.095)
Crédito Sence	70.821	20.612
Pagos provisionales mensuales	4.602.736	226.280
Remanente crédito fiscal neto	1.872.922	323.513
Otros impuestos mensuales por recuperar	28.624	-
Activos (pasivos) por impuestos corrientes	3.319.494	338.310

Impuestos por pagar	Saldos al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión impuesto a la renta	(129.931)	(2.674.931)
Crédito Sence	681	36.696
Pagos provisionales mensuales	36.991	2.305.730
Remanente crédito fiscal neto	(65.797)	(4.574)
Otros impuestos mensuales por pagar	(34.686)	-
Activos (pasivos) por impuestos corrientes	(192.742)	(337.079)
Totales	3.126.752	1.231

(b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos establecidos conforme a las políticas descritas en la Nota 2 (q.ii), se detallan en el siguiente cuadro:

Impuestos diferidos	Saldos al			
	31.12.2011		31.12.2010	
	Activo M\$	Pasivo MS	Activo M\$	Pasivo MS
Provisión cuentas incobrables	2.236.332	-	4.374.856	-
Castigos financieros	3.387.820	-	-	-
Provisión de vacaciones	122.648	-	89.490	-
Activos en leasing	-	119.004	-	158.597
Activos diferidos por comisiones	-	2.474.032	-	1.640.943
Otros eventos	43.053	-	96.911	-
Total impuestos diferidos	5.789.853	2.593.036	4.561.257	1.799.540

(c) (Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias por parte corriente y diferida:

Gasto impuesto a las ganancias	Saldos al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Gastos por impuestos corrientes	(3.385.540)	(2.907.026)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido	333.343	880.403
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.052.197)	(2.026.623)

(d) Conciliación entre el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar los impuestos vigentes y el gasto por impuestos consolidados

Gasto impuesto a las ganancias	Saldos al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ganancia del año antes de impuesto	17.387.391	12.799.011
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(3.477.478)	(2.175.832)
Efectos impositivos de convergencia de activos y pasivos tributarios	-	-
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales	425.281	149.209
Gasto por impuesto a las ganancias	(3.052.197)	(2.026.623)

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, "Modifica diversos cuerpos 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. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

14. Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de Participación

Las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación corresponden a:
Inversión en Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.

La filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., posee una acción en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., sociedad que presenta sus estados financieros en PCGA.

La Sociedad Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. tiene un total de veinte accionistas, cada uno con un 5% de participación. La influencia significativa de nuestra filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. se da producto de que nuestro accionista César Barros (30%

Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.) es el Presidente del Directorio de la Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.

A continuación se presenta un resumen de las inversiones utilizando el método de participación:

RUT	Sociedad	Porcentaje participación	Patrimonio sociedad		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		Valor contable de la inversión	
			31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
99575550-5	Bolsa de Productos de Chile	5,0000%	998.217	1.006.502	(3.385)	(22.757)	(169)	(1.138)	49.911	50.325
93966000-3	Gestora Tanner SpA (*)	86,9648%	-	6.793.429	-	-	-	-	-	1.859.606
Totales							(169)	(1.138)	49.911	1.909.931

(*) Gestora Tanner SpA, para el año 2011, se consolida, ver nota 2 (c).

15. Plusvalía

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del período anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

Producto de la inversión que realizó la sociedad matriz Tanner Servicios Financieros S.A., en la sociedad Gestora Tanner SpA, se originó un Menor valor de inversión por un monto ascendente a M\$ 96.967.

En los períodos informados, la sociedad filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., presenta un menor valor por la inversión que posee en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (una acción).

Rut	Sociedad	Menor valor	
		31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
99575550-5	Bolsa de Productos de Chile,		
	Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.	54.428	54.428
93966000-3	Gestora Tanner SpA (*)	96.967	404.337
91711000-k	Financo S.A. (**)	1.087.815	-
80962600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	34.863	-
Totales		1.274.073	458.765

(*) El menor valor en la filial Gestora Tanner SpA, proviene de la compra de activos efectuados por Tanner Servicios Financieros (ex - Factorline S.A.) en el ejercicio 2010, el cual fue ajustado en el ejercicio 2011, luego de conocerse los estados financieros auditados de la sociedad (Gestora Tanner SpA), al 31 de diciembre de 2010.

(**) El menor valor proviene de la compra de acciones realizadas por Gestora Tanner SpA en su filial Financo S.A., la cual, a su vez es dueña del 98,51% de Tanner Corredores de Bolsa S.A.

La Sociedad determinó que el valor pagado por la inversión realizada en la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., no presenta diferencia con respecto al valor justo de la inversión determinado al 31 de diciembre de 2011.

16. Otros Activos no Financieros, Corrientes

Los otros activos no financieros corrientes, están compuestos por:

Detalle	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Deudores por intermediación (4)	550.352	140.512
Activos diferidos (1)	248.173	177.175
Bienes recibidos en pago	64.876	33.896
Impuestos timbres y estampillas (3)	47.035	64.722
Impuestos por recuperar	32.732	17.935
Inversiones cartera propia de productos (2)	-	329.699
Otros activos	138.835	118.607
Totales	1.082.003	882.546

(1) Corresponden a gastos anticipados que se devengan en el plazo del beneficio percibido.

(2) Corresponde a operaciones por cuenta propia de la filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

(3) Corresponden a impuestos de timbres y estampillas por la colocación de efectos de comercio amortizado en el plazo de duración de la línea.

(4) Corresponde a los saldos por cobrar por intermediación realizadas por la filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

17. Otros Pasivos Financieros Corrientes

Para gestionar el riesgo de liquidez inherente a los pasivos financieros, la empresa tiene como política no asumir pasivos financieros (créditos bancarios y efectos de comercio) cuyos vencimientos dentro del plazo de una semana, superen los siguientes valores:

- Efectos de comercio, los vencimientos no deben superar los MM\$3.500. aprox. por semana.
- Créditos bancarios, los vencimientos no deben superar los MM\$15.000 aprox. por semana, como tampoco pueden superar los MM\$5.000 diarios. El monto promedio recaudado en forma diaria por la empresa es de MM\$3.900.

Esto permite a la Sociedad hacer frente a sus compromisos financieros sin depender de una renovación, un nuevo crédito o de una nueva colocación de efectos de comercio, cumpliendo sus obligaciones de manera holgada con su propia recaudación, contando además con recursos para continuar operando normalmente, tal como ocurrió para la crisis financiera de septiembre del año 2008.

Los otros pasivos financieros corrientes están compuestos según el siguiente detalle:

Detalle	Saldos al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	106.301.579	77.640.616
Obligaciones con el público (pagarés)	52.410.860	44.174.346
Obligaciones con el público (bonos)	22.030.960	1.437.360
Otras obligaciones financieras	7.800.041	-
Totales	188.543.440	123.252.322

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N° 595 de la Superintendencia de valores y Seguros, por tratarse de estados financieros consolidados se debe indicar el nombre, Rut y país de la entidad deudora. En este caso todos los pasivos financieros corrientes vigentes al cierre de los períodos informados corresponden a obligaciones de la matriz, Tanner Servicios Financieros S.A., Rut 96.667.560-8, país de origen Chile.

El saldo de los otros pasivos financieros corrientes determinados de acuerdo a los flujos contractuales no descontados se presentan en Anexo A, a los estados financieros.

(a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes:

País	RUT	Banco	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Dólares		UF		\$ No Reajustables		Total	
					31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Chile	97018000-1	Scotiabank	única	7,300%	3.117.219	-	-	-	12.386.204	8.976.051	15.503.423	8.976.051
Chile	97032000-8	BBVA	única	7,900%	-	-	-	-	10.980.028	8.620.555	10.980.028	8.620.555
Chile	97041000-7	Itaú	única	6,920%	-	-	-	-	9.992.055	2.702.809	9.992.055	2.702.809
Chile	97004000-5	Chile	única	6,880%	-	-	-	20.172	9.851.552	13.264.811	9.851.552	13.264.811
Chile	97006000-6	BCI	única	7,030%	-	-	1.277.668	-	7.026.697	3.218.923	8.304.365	3.218.923
EEUU	0-E	Citi	Ver Nota	2,500%	7.804.464	7.035.078	-	-	-	-	7.804.464	7.035.078
Chile	97023000-9	Corpbanca	única	6,960%	5.531.200	-	-	-	904.524	5.008.490	6.435.724	5.008.490
EEUU	0-E	BLADEX	única	2,750%	6.258.254	1.758.268	-	-	-	-	6.258.254	1.758.268
Chile	97053000-2	Security	única	7,280%	1.994.461	-	-	-	3.983.838	6.108.704	5.978.239	6.108.704
EEUU	0-E	IDB	única	2,560%	5.724.103	1.406.363	-	-	-	-	5.724.103	1.406.363
EEUU	0-E	WACHOVIA	única	1,990%	5.202.783	1.178.500	-	-	-	-	5.202.783	1.178.500
Chile	79005000-2	BICE	única	8,270%	-	-	-	-	3.306.428	1.001.346	3.306.428	1.001.346
Chile	97042000-2	HSBC	única	7,140%	1.288.345	-	-	-	1.705.920	3.004.665	2.994.265	3.004.665
Chile	97011000-3	Internacional	única	6,750%	-	-	-	-	2.612.817	-	2.612.817	-
EEUU	0-E	BAC Florida Bank	única	2,643%	2.599.448	-	-	-	-	-	2.599.448	-
EEUU	0-E	Mercantil	única	1,450%	2.598.345	-	-	-	-	-	2.598.345	-
EEUU	0-E	Bank of America	única	2,324%	155.226	-	-	-	-	-	155.226	-
EEUU	0-E	IFC	única	4,288%	-	7.030.452	-	-	-	-	-	7.030.452
Chile	97015000-5	Santander Chile	única	6,280%	-	-	-	-	-	7.305.429	-	7.305.429
Totales					42.273.848	18.408.661	1.277.668	20.172	62.750.063	59.211.783	106.301.579	77.640.616

Nota:
Las obligaciones con CII, consisten en créditos asociados a una línea de financiamiento renovable anualmente. Próxima fecha de renovación noviembre de 2012.

(b) Obligaciones con el público (pagarés) corrientes

País	Nº de inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Valor nominal	Vencimiento pagaré	Valor contable	
								31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	3,90%	0,00%	500.000	04/01/2011	-	499.789
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,92%	0,00%	500.000	25/01/2011	-	498.322
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,04%	0,00%	500.000	25/01/2011	-	498.272
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	500.000	22/02/2011	-	495.933
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,72%	0,00%	1.000.000	22/02/2011	-	993.174
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	1.000.000	01/03/2011	-	992.172
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	08/03/2011	-	495.590
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08/03/2011	-	495.043
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	2.000.000	29/03/2011	-	1.972.240
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	03/01/2012	999.470	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.000.000	20-03-12	1.969.812	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.500.000	03-04-12	1.469.719	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	13-03-12	982.568	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,80%	0,00%	600.000	20-03-12	589.814	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	400.000	20-03-12	392.371	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	500.000	27-03-12	490.644	-
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	2.000.000	15/03/2011	-	1.980.508
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	17-01-12	997.085	-
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	10-01-12	998.283	-
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	6,44%	0,00%	2.000.000	10-04-12	1.952.060	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	3,80%	0,00%	1.000.000	04/01/2011	-	999.587
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	01/02/2011	-	497.903
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,21%	0,00%	2.500.000	08/02/2011	-	2.486.254
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,22%	0,00%	500.000	22/02/2011	-	496.218
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08/03/2011	-	495.043
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,28%	0,00%	2.000.000	22/03/2011	-	1.976.577
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.500.000	03-01-12	1.499.206	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,56%	0,00%	2.500.000	31-01-12	2.486.117	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,84%	0,00%	500.000	21-02-12	495.172	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	31-01-12	497.248	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	7,44%	0,00%	1.000.000	07-02-12	992.268	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	7,44%	0,00%	1.000.000	14-02-12	990.857	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,04%	0,00%	1.000.000	18/01/2011	-	997.509
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	2.000.000	01/02/2011	-	1.991.613
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	1.000.000	08/02/2011	-	994.858
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,88%	0,00%	1.000.000	15/02/2011	-	993.806
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	500.000	29/03/2011	-	493.060
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	1.000.000	29/03/2011	-	986.118
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	10-01-12	2.495.593	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,60%	0,00%	2.500.000	07-02-12	2.482.998	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,96%	0,00%	500.000	21-02-12	495.106	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,92%	0,00%	1.500.000	21-02-12	1.485.326	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	7,38%	0,00%	500.000	21-02-12	494.768	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.000.000	28-02-12	987.231	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	7,32%	0,00%	1.000.000	06-03-12	986.821	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	500.000	10-04-12	488.015	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	23/08/2011	-	483.496
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	1.500.000	23/08/2011	-	1.450.454
Subtotal								27.718.552	24.263.539
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,44%	0,00%	500.000	04/01/2011	-	499.755
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,08%	0,00%	2.000.000	11/01/2011	-	1.997.557
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,68%	0,00%	500.000	11/01/2011	-	499.289
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,20%	0,00%	2.000.000	18/01/2011	-	1.995.884
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,92%	0,00%	2.000.000	25/01/2011	-	1.993.289
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	17-01-12	2.492.510	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	24-01-12	2.489.440	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	2.000.000	28-02-12	1.978.814	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	24-01-12	995.734	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	31-01-12	497.248	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	7,38%	0,00%	500.000	21-02-12	494.768	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	10-04-12	976.030	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	3,84%	0,00%	500.000	04/01/2011	-	499.790
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,16%	0,00%	1.000.000	04/01/2011	-	999.541
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,48%	0,00%	1.000.000	11/01/2011	-	998.652
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	18/01/2011	-	498.809
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	500.000	25/01/2011	-	498.371
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	1.000.000	01/02/2011	-	995.834
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,87%	0,00%	2.500.000	15/02/2011	-	2.484.896
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	1.500.000	22/02/2011	-	1.487.799
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,78%	0,00%	2.500.000	01/03/2011	-	2.480.488
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08/03/2011	-	495.043
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,16%	0,00%	1.500.000	08/03/2011	-	1.485.810
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	2.500.000	14-02-12	2.479.706	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	28-02-12	494.645	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.500.000	06-03-12	2.468.710	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,08%	0,00%	500.000	20-03-12	492.375	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.500.000	27-03-12	2.458.933	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	500.000	27-03-12	490.644	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.000.000	03-04-12	979.813	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	03-04-12	977.665	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.500.000	17-04-12	1.461.617	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,32%	0,00%	2.500.000	13-03-12	2.463.656	-
Subtotal								24.692.308	19.910.807
Totales								52.410.860	44.174.346

(c) Obligaciones con el público (bonos) corrientes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es el siguiente:

País	Nº de inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valor par	
								31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	7,150%	6,900%	01.10.2012	20.331.395	339.250
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.09.2012	458.773	458.773
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.12.2012	53.313	53.313
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2012	516.120	508.474
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.08.2012	77.550	77.550
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.10.2012	335.749	-
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	15.08.2012	258.060	-
Totales								22.030.960	1.437.360

(d) Otras obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición es la siguiente:

Detalle	Saldos al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Obligaciones por Ventas con Pactos	4.126.561	-
Obligaciones por Operaciones Simultáneas	2.272.347	-
Obligaciones por Retroventas	87.912	-
Obligaciones por Forwards	1.313.221	-
Totales	7.800.041	-

18. Otros Pasivos Financieros No Corrientes

Los otros pasivos financieros no corrientes, están compuestos según el siguiente detalle:

Detalle	Saldos	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Obligaciones con el público (bonos)	120.129.119	89.661.072
Totales	120.129.119	89.661.072

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N° 595 de la Superintendencia de valores y Seguros, por tratarse de estados financieros consolidados se debe indicar el nombre, Rut y país de la entidad deudora. En este caso todos los pasivos financieros no corrientes vigentes al cierre de los periodos informados corresponden a obligaciones de la matriz, Tanner Servicios Financieros S.A., Rut 96.667.560-8, país de origen Chile.

El saldo de los otros pasivos financieros no corrientes determinados de acuerdo a los flujos contractuales no descontados se presentan en Anexo A, a los estados financieros.

País	Nº de inscripción	Serie	Monto nominal anual	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Plazo final	Valor par	
								31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	7,150%	6,900%	01.10.2012	-	19.962.518
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.03.2014	19.993.086	19.989.894
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.06.2014	19.822.473	19.750.235
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2015	20.081.340	20.114.438
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.11.2014	9.884.230	9.843.987
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.04.2021	35.522.810	-
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.04.2016	14.825.180	-
Total								120.129.119	89.661.072

Serie A: Intereses semestrales y amortización en 2 cuotas semestrales a partir del 01.04.2012.

Serie B: Intereses semestrales y amortización en 2 cuotas semestrales a partir del 01.09.2013.

Serie C: Intereses semestrales y amortización en 3 cuotas semestrales a partir del 15.06.2013.

Serie E: Intereses semestrales y amortización en 2 cuotas semestrales a partir del 15.02.2015.

Serie F: Intereses semestrales y amortización en 3 cuotas semestrales a partir del 15.02.2013.

Serie I: Intereses semestrales y amortización en 12 cuotas semestrales a partir del 01.10.2015.

Serie G: Intereses semestrales y amortización en 6 cuotas semestrales a partir del 01.10.2013.

19. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación:

Detalle	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Acreeedores varios importación (1)	2.522.899	2.285.783
Acreeedores varios FCI (1)	2.323.531	272.524
Acreeedores varios operaciones factoring (2)	3.169.264	3.813.141
Acreeedores varios leasing (3)	2.068.589	1.429.099
Excedentes a devolver documentos (4)	1.053.620	891.091
Monto a girar operaciones de crédito (5)	4.838.813	4.285.653
Anticipo de clientes (6)	5.732.483	2.982.728
Facturas compra bienes leasing por recibir	2.189.255	-
Fondos anticipados clientes CBP	26.848	-
Por pagar inversión otras sociedades	-	2.349.668
Intermediación filial Gestora Tanner SpA (9)	8.268.802	-
Otros documentos por pagar (7)	2.456.227	653.005
Dividendo mínimo	4.300.558	3.231.716
Otros (8)	2.394.111	1.074.928
Totales	41.345.000	23.269.336

- (1) Acreeedores varios importación y Acreeedores varios FCI, corresponde a pasivos originados por las operaciones de factoring internacional que realiza la sociedad.
 (2) Acreeedores varios operaciones factoring, corresponde a pasivos originados por las operaciones de factoring nacional que realiza la sociedad.
 (3) Acreeedores varios Leasing, corresponde a pasivos originados por las operaciones de Leasing que realiza la sociedad.
 (4) Excedentes a devolver documentos, corresponden a los montos liberados por operaciones de factoring, disponibles para ser usados o retirados por los clientes.
 (5) Montos a Girar Operaciones de créditos. Son créditos aprobados, a espera de giro.
 (6) Anticipo de clientes, corresponde a los valores depositados a favor de Tanner Servicios Financieros con el fin de abonar documentos que se encuentran en proceso de cobro.
 (7) Otros documentos por pagar, corresponde principalmente a proveedores y retenciones por leyes sociales.
 (8) Otros, corresponden a otros cuentas por pagar no clasificadas en ítems anteriores.
 (9) Corresponden a cuentas por pagar comerciales de Tanner Corredores de Bolsa S.A., filial de Gestora Tanner SpA, originadas por sus operaciones normales del giro.

20. Otras Provisiones Corrientes

(a) El detalle de otras provisiones de corto plazo es el siguiente:

Detalle	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión vacaciones	623.750	490.711
Provisiones de gastos con facturas por recibir	672.030	641.160
PPM por pagar	485.674	273.476
Otras provisiones	2.634	429
Totales	1.784.088	1.405.776

(b) El movimiento de provisiones de corto plazo es el siguiente:

Año 2011	Provisión Vacaciones M\$	Provisiones de gastos con facturas por recibir M\$	PPM por pagar M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2011	490.711	641.160	273.476	429	1.405.776
Incrementos	615.190	1.963.487	4.483.500	23.545	7.085.722
Disminuciones	(482.151)	(1.932.617)	(4.271.302)	(21.340)	(6.707.410)
Saldo final al 31.12.2011	623.750	672.030	485.674	2.634	1.784.088

Año 2010	Provisión Vacaciones M\$	Provisiones de gastos con facturas por recibir M\$	PPM por pagar M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2010	388.781	414.061	117.413	-	920.255
Incrementos	451.567	1.860.287	2.652.837	429	4.965.120
Disminuciones	(349.637)	(1.633.188)	(2.496.774)	-	(4.479.599)
Saldo final 31.12.2010	490.711	641.160	273.476	429	1.405.776

21. Participaciones No Controladoras

A continuación se detallan las siguientes participaciones no controladoras al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

RUT	31.12.2011	Participación Directa %	Participación Indirecta %	Valor Inversión M\$	Interés Minoritario Patrimonio M\$	Resultado Inversión M\$	Interés Minoritario Resultados M\$
96912590-0	Tanner Leasing S.A.	99,99%	0,00%	5.296.100	530	2.808.304	281
76313350-8	Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.	70,00%	0,00%	527.623	226.124	217.640	93.274
76027088-1	Factorline Chile						
76133889-7	Agencia de Valores S.A.	60,00%	0,00%	80.119	53.413	2.530	1.687
93966000-3	Tanner Corredores de Seguros Ltda.	70,00%	0,00%	237.214	101.663	160.214	68.664
	Gestora Tanner SpA y Filiales	86,96%	0,00%	6.239.881	1.027.056	(305.962)	(51.283)
Total				12.380.938	1.408.786	2.882.726	112.623

RUT	31.12.2010	Participación Directa %	Participación Indirecta %	Valor Inversión M\$	Interés Minoritario Patrimonio M\$	Resultado Inversión M\$	Interés Minoritario Resultados M\$
96912590-0	Tanner Leasing S.A.	99,99%	0,00%	2.487.796	249	1.119.863	112
76313350-8	Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.	70,00%	0,00%	309.983	132.850	70.225	30.097
76027088-1	Factorline Chile						
	Agencia de Valores S.A.	60,00%	0,00%	77.588	51.726	(42)	(28)
Total		-	-	2.875.367	184.825	1.190.046	30.181

La Sociedad Tanner Leasing S.A., ex Servicios Factorline S.A. cambio de razón social en diciembre de 2011.

La Sociedad Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., ex Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A. cambio de razón social en diciembre de 2011.

La Sociedad Tanner Corredores de Seguros Ltda., ex Factorline Corredores de Seguros Ltda. cambio de razón social en diciembre de 2011.

22. Patrimonio

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas en mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la compañía el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

La Sociedad destina los recursos a su línea de negocios y no a inversiones ajenas al objetivo principal de la empresa.

El capital social de la Sociedad, está representado por acciones ordinarias emitidas, las que se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.

La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a M\$ 55.149.032 y está representado por 755.000 acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Además se establecen los requisitos para el registro de una provisión, los cuales son cumplidos cabalmente por los Dividendos Mínimos, éstos surgen de una obligación legal establecida en la Ley de Sociedades Anónimas, Ley N°18.046, Artículo 79, el cual establece un reparto de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada período. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad, registra estos dividendos como una provisión con cargo a las ganancias acumuladas del patrimonio a la fecha de cierre de cada uno de los estados financieros de la Sociedad.

Distribución de Dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 4 de marzo de 2011, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del año 2010, un dividendo de \$4.790 por cada acción lo que representa la suma de M\$3.233.250, el cual fue pagado el día 4 de marzo de 2011.

Provisión de dividendo mínimo:

De acuerdo a lo señalado en Nota 2 (u) la Sociedad provisiona el 30% de la utilidad del período como dividendo mínimo, el cual, asciende a M\$4.300.558 para el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y M\$3.231.716 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010. Esta provisión por dividendos mínimos se presenta en el rubro "Otros pasivos no financieros corrientes".

Otras Reservas:

El rubro Otras Reservas está compuesto por el ítem Reserva Mayor Valor Acción, proveniente del reconocimiento proporcional por el incremento patrimonial registrado en la filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. por una acción que posee en la Bolsa de Productos de Chile S.A. y por el impacto en el patrimonio de la Sociedad en la transición a las NIIF.

Aumento de Capital:

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de septiembre de 2011 se acordó emitir 80.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$125.000 cada una, para ser suscritas y pagadas a más tardar el 28 de octubre de 2011, por los actuales accionistas a prorrata de su participación; materializándose así la segunda parte del aumento de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de septiembre de 2010.

Además se acordó aumentar el capital, mediante la capitalización, sin necesidad de emitir acciones liberadas de pago, de las utilidades provenientes del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, las cuales ascienden a M\$7.539.138, de esta forma el capital social ha quedado en M\$55.149.032 dividido en 755.000 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

23. Nota de Cumplimiento

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cuenta con seis líneas de efectos de comercio aprobadas por la Superintendencia de Valores y Seguros (línea 001, línea 014, línea 019, línea 022, línea 025 y línea 031), con fechas 21 de octubre de 2002, 09 de diciembre de 2003, 02 de febrero de 2005, 29 de agosto de 2006, 11 de junio de 2007 y 17 de julio de 2008 respectivamente. Asimismo cuenta con siete emisiones de bonos, seis emisiones en pesos por un monto total de M\$106.301.520, y una emisión por UF 1.660.000 equivalentes a M\$35.858.559.

Efectos de Comercio:

De acuerdo a los términos establecidos en los respectivos prospectos, la Sociedad debe cumplir con ciertos índices, lo cual debe ser informado trimestralmente en los Estados Financieros bajo IFRS.

Los índices a informar corresponden al estado de cumplimiento de lo estipulado en los numerales 5.5.1 (Límites en índices y/o relaciones), 5.5.2 (Obligaciones, limitaciones y prohibiciones), 5.5.3 (Mantenimiento, sustitución o renovación de activos) y 5.5.6 (Efectos de fusiones, divisiones u otros) de los respectivos prospectos, lo que se informará mediante la emisión de un certificado extendido por el representante legal de la Sociedad, acreditando a su mejor saber y entender, el estado de cumplimiento de lo indicado precedentemente, por lo cual, se inserta en esta nota dicho certificado.

"Sergio Galo Contardo Pérez, Gerente General y Representante Legal de Tanner Servicios Financieros S.A., certifica que a su mejor saber y entender, la Sociedad que representa, a la fecha cumple cabalmente con todas las obligaciones, limitaciones, prohibiciones y demás compromisos asumidos bajo los términos y condiciones especificados por la Superintendencia de Valores y Seguros para el registro de líneas de efectos de comercio, y que, de acuerdo a lo anterior, mantiene a esta fecha los siguientes límites en índices y/o relaciones financieras".

Límites en índices		Límite	31-12-2011	31-12-2010
Patrimonio Total / Activo corriente /	Activos totales / Pasivo corriente	Mínimo 10% / Mínimo 1,00	15,63% / 1,3	15,88% / 1,41
Patrimonio	Mínimo	M\$ 21.000.000	M\$ 66.645.184	M\$ 45.388.121

Bonos:

En razón de los contratos de emisión de bonos efectuados, la Sociedad debe cumplir con los siguientes límites en sus indicadores financieros:

Indicador	M\$	Factor 31-12-2011	Límite
1. Pasivo exigible sobre Patrimonio	359.649.458 / 66.645.184	5,40	< 7,5 veces (a)
2. Activos libres sobre Pasivo exigible no garantizado	426.294.642 / 359.649.458	1,19	> 0,75 veces (b)
3. Patrimonio total (millones de pesos) M\$66.645.184 Mínimo \$21.000 millones (c)			

a) Corresponde al nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros consolidados, en el que la relación Pasivo Exigible sobre Patrimonio Total, no supere el nivel de siete coma cinco veces. Asimismo se sumará al Pasivo Exigible, las obligaciones que asuma el emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros.

Pasivo Exigible significará la suma de las cuentas "Total pasivos corrientes" y "Total pasivos no corrientes" de los Estados Financieros Consolidados del emisor.

b) De conformidad a los Estados Financieros Consolidados, mantener activos libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a cero coma setenta y cinco veces el Pasivo Exigible del emisor.

c) De conformidad a los Estados Financieros Consolidados, mantener un patrimonio mínimo, esto es la cuenta Patrimonio Total, de veintidós mil millones de pesos.

24. Contingencias y Restricciones

Garantías Directas

Al 31 de diciembre de 2011, no existen garantías directas.

Garantías Indirectas

Al 31 de diciembre de 2011, no existen garantías indirectas.

Juicios y otras acciones legales

Juicio Número 1

Carátula : Galaico Chilena de Conservas S.A. con Tanner Servicios Financieros S.A.

Juzgado : 19º Civil de Santiago

Rol : 24.329-2009

Materia : Ordinario de Indemnización de perjuicios

Monto : \$450.000.000

Inicio : 25 de agosto de 2009 (notificada a Tanner Servicios Financieros el 9 de octubre de 2009).

Se presentó demanda de indemnización de perjuicios, Factorline S.A. opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron resueltas por el tribunal con fecha 4 de enero de 2010 rechazándolas. Con fecha 15 de enero de 2010 Factorline presentó contestación de la demanda, y paralelamente, recurso de apelación en contra de la resolución que rechazó las excepciones dilatorias, no acogiéndose esta último.

En lo principal, el tribunal tuvo por contestada la demanda y confirió traslado al demandante para la réplica, no existiendo presentación alguna dentro de plazo por parte de éstos, ya precluyendo su oportunidad para hacerlo. Con fecha 16 de septiembre de 2010, se cita a las partes a audiencia de conciliación al 6º día hábil desde la notificación, la cual no se lleva a efecto. Actualmente el período probatorio se encuentra terminado, sólo falta el informe de perito solicitado por Factorline para acreditar la falta de relación de los hechos discutidos en juicio, con el perjuicio económico sufrido por el demandante. Con fecha noviembre de 2011 se consigna en el tribunal cantidad solicitada por éste, para caucionar los honorarios del perito solicitado por nuestra parte. A la espera de que perito asuma su cargo y comience la preparación de su informe.

Juicio Número 2

Carátula : Yáñez Brito Mario Elías con Factorline S.A.

Juzgado : 12º Civil de Santiago

Rol : 20.371-2011

Materia : Ordinario de Indemnización de perjuicios

Monto : \$51.678.640

Inicio : Octubre de 2011 (notificada a Factorline el 12 de octubre de 2011)

Demanda presentada por cliente que aduce un perjuicio por haber sido publicado su pagaré de línea en DICOM. Demanda adolecía de varios vicios por lo cual nuestra parte interpuso excepciones dilatorias, las cuales fueron acogidas por el tribunal. Actualmente, contraparte ha subsanado los vicios respectivos y corrigió la demanda la cual hasta ahora no ha sido notificada a Factorline.

Nota: Se hace presente que los procesos antes individualizados se iniciaron en contra de Factorline S.A., ahora Tanner Servicios Financieros S.A., y que el cambio de razón social no tiene injerencia respecto de la identidad del demandado, pues se trata de la misma persona jurídica.

Otras contingencias

Existen otras contingencias en la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., al 31 de diciembre de 2011:

Juicio Número 1

Carátula : Tanner Corredores de Bolsa S.A. con Canmpos Torrealba, Oscar y otros.

Juzgado : 8º Civil de Santiago

Rol N° : 11.891-2004

Materia : Ordinario, indemnización de perjuicios.

Indicación de gestiones: En primera y en segunda instancia, se dictó sentencia rechazando la demanda y la reconvencción.

Estado actual: se recurrió de casación en el fondo en contra de la sentencia de segunda instancia, recurso que fue declarado admisible por la Corte suprema y se encuentra para ser fallado por el señalado Tribunal.

Juicio Número 2

Carátula : Castro Montt, Luis con Compañía de Cervecerías Unidas, Fernando Morelli Bonilla (Jefe del Departamento de Acciones de CCU) y Tanner Corredores de Bolsa S.A.

Juzgado : 14º Civil de Santiago.

Rol N° : 1293-2005

Materia : Ordinaria civil de nulidad de un traspaso por 138.000 acciones, indemnización de perjuicios, pago de dividendos y daño moral.

Indicación de gestiones: En primera y segunda instancia se rechazó la demanda contra Tanner Corredores de Bolsa S.A. y se condenó a CCU y al Sr. Morelli a indemnizar los perjuicios. CCU y el señor Morelli recurrieron de casación a la Corte Suprema. El recurso fue declarado admisible. Se ordenó traer los autos en relación.

Estado Actual: CCU y el señor Morelli recurrieron de casación a la Corte Suprema, recurso que fue declarado admisible y se encuentra para ser fallado por el señalado Tribunal.

Juicio Número 3

Carátula : Quiebra Alfa Corredores de Bolsa S.A. cuaderno incidental.

Juzgado : 23° Civil de Santiago. Rol N°: C-10.251-2008

Materia : Acción revocatoria concursal.

Indicación de gestiones: En Agosto de 2011, la sociedad inversiones Acson limitada interpuso acción revocatoria concursal, en el juicio de quiebra, en contra de Alfa Corredora de Bolsa S.A. y otras 9 corredoras de bolsa, incluida Tanner Corredores de Bolsa S.A. pidiendo se declare la revocación, conforme con el artículo 77 del Código de Comercio de la venta en remate, efectuado en la Bolsa de Comercio de Santiago, el 7 de mayo de 2008, de 16.967.700 acciones de A.F.P. Provida de propiedad de la fallida y como consecuencia de la inoponibilidad para la masa de tales ventas. En el caso de Tanner Corredores de Bolsa S.A. se traduciría en la devolución a la masa del precio percibido.

Estado actual: Etapa probatoria.

Nota: Por instrumento privado de fecha 17 de noviembre de 2011, Factorline S.A. - actual controladora de Tanner Corredores de Bolsa S.A. (Tanner) y su matriz inversiones Bancarias S.A., suscribieron con la sociedad Inverta S.A., ligada a la familia Villaseca, anteriores controladores, suscribieron un acuerdo de asociación para asumir conjuntamente el control de Tanner. En dicho convenio se estableció que Inverta S.A. será responsable de cualquier contingencia tributaria o judicial, que pueda surgir dentro del plazo de 2 años contados desde el 23 de diciembre de 2010, si la causa que la origina se refiere a hechos ocurridos con anterioridad a dicha fecha. En consecuencia el resultado de los juicios antes señalados son de cargo de Inverta S.A.

Restricciones

Al 31 de diciembre de 2011 no existen restricciones que informar.

25. Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2011, las principales cauciones obtenidas de terceros son las siguientes:

- (1) Hipoteca naval sobre motonave por UF 13.910
- (2) Hipoteca naval sobre motonave por UF 16.160
- (3) Warrants por papel cartón por \$452.627.280
- (4) Warrants por papel cartón por \$786.361.680
- (5) Warrants de papel Soporte por \$283.168.841
- (6) Warrants de láminas de aluminio por \$301.000.000
- (7) Hipoteca sobre inmueble ubicado en Lote N° 1 calle Juan Antonio Ríos N° 1.950 de la comuna de Coquimbo, hasta por \$529.831.387
- (8) Hipoteca sobre inmueble ubicado en Argomedo 639, comuna de Osorno, valor tasación \$437.861.600
- (9) Hipoteca sobre inmueble ubicado en el Sector de Pan de Azúcar, Región de Coquimbo, por \$180.000.000
- (10) Hipoteca sobre inmueble (predio agrícola) ubicado en Alcohuaz, comuna de Paihuano, región de Coquimbo, valor tasación: \$798.423.000

26. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

A continuación se detalla el balance por moneda al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado)				
31 de diciembre de 2011				
(miles de pesos)				
	pesos	dólares	31.12.2011 UF	Total
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.903.537	2.142.197	-	9.045.734
Otros activos financieros corrientes	10.561.501	2.088.132	1.659.457	14.309.090
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.082.003	-	-	1.082.003
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	215.520.047	44.635.816	16.311.750	276.467.613
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	887.576	-	-	887.576
Activos por impuestos corrientes	3.319.494	-	-	3.319.494
Total de activos corrientes	238.274.158	48.866.145	17.971.207	305.111.510
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	2.028.131	-	-	2.028.131
Derechos por cobrar no corrientes	88.128.292	629.329	19.126.061	107.883.682
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	1.663.567	-	-	1.663.567
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	49.911	-	-	49.911
Activos intangibles distintos de la plusvalía	194.687	-	-	194.687
Plusvalía	1.274.073	-	-	1.274.073
Propiedades, Planta y Equipo	2.299.228	-	-	2.299.228
Activos por impuestos diferidos	5.789.853	-	-	5.789.853
Total de activos no corrientes	101.427.742	629.329	19.126.061	121.183.132
Total de activos	339.701.900	49.495.474	37.097.268	426.294.642

Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado)
31 de diciembre de 2011
(miles de pesos)

	pesos	dólares	31.12.2011 UF	Total
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	144.991.924	42.273.848	1.277.668	188.543.440
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34.603.940	6.738.081	2.979	41.345.000
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.280.712	-	-	4.280.712
Otras provisiones a corto plazo	1.784.088	-	-	1.784.088
Pasivos por Impuestos corrientes	192.742	-	-	192.742
Otros pasivos no financieros corrientes	266.412	-	-	266.412
Total de pasivos corrientes	186.119.818	49.011.929	1.280.647	236.412.394
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	84.606.309	-	35.522.810	120.129.119
Pasivos no corrientes	-	-	514.909	514.909
Pasivo por impuestos diferidos	2.593.036	-	-	2.593.036
Total de pasivos no corrientes	87.199.345	-	36.037.719	123.237.064
Total pasivos	273.319.163	49.011.929	37.318.366	359.649.458
Diferencial por monedas	66.382.737	483.545	(221.098)	

Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado)
31 de diciembre de 2010
(miles de pesos)

	pesos	dólares	31.12.2010 UF	Total
Estado de Situación Financiera				
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.821.074	418.782	-	7.239.856
Otros activos financieros corrientes	837.492	421.209	-	1.258.701
Otros Activos No Financieros, Corriente	882.546	-	-	882.546
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	172.888.710	20.194.333	5.277.600	198.360.643
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	874.456	-	-	874.456
Activos por impuestos corrientes	338.310	-	-	338.310
Total de activos corrientes	182.642.588	21.034.324	5.277.600	208.954.512
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	196.985	-	-	196.985
Derechos por cobrar no corrientes	56.577.753	-	11.440.492	68.018.245
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	234.293	-	-	234.293
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.909.931	-	-	1.909.931
Activos intangibles distintos de la plusvalía	57.045	-	-	57.045
Plusvalía	458.765	-	-	458.765
Propiedades, Planta y Equipo	1.483.247	-	-	1.483.247
Activos por impuestos diferidos	4.561.257	-	-	4.561.257
Total de activos no corrientes	65.479.276	-	11.440.492	76.919.768
Total de activos	248.121.864	21.034.324	16.718.092	285.874.280

Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado)
31 de diciembre de 2010
(miles de pesos)

	pesos	dólares	31.12.2010 UF	Total
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	104.823.489	18.408.661	20.172	123.252.322
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.312.772	2.606.937	117.911	20.037.620
Otras provisiones a corto plazo	1.405.776	-	-	1.405.776
Pasivos por Impuestos corrientes	337.079	-	-	337.079
Otros pasivos no financieros corrientes	3.372.229	-	-	3.372.229
Total de pasivos corrientes	127.251.345	21.015.598	138.083	148.405.026
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	89.661.072	-	-	89.661.072
Pasivos no corrientes	3.857	-	616.664	620.521
Pasivo por impuestos diferidos	1.799.540	-	-	1.799.540
Total de pasivos no corrientes	91.464.469	-	616.664	92.081.133
Total pasivos	218.715.814	21.015.598	754.747	240.486.159
Diferencial por monedas	29.406.050	18.726	15.963.345	

27. Composición de Resultados Relevantes

(a) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

		31.12.2011 M\$	Saldos al 31.12.2010 M\$
Intereses	Factoring	5.937.040	4.897.035
Intereses	Automotriz	27.173.815	19.249.190
Intereses	Leasing	2.551.847	2.973.030
Reajustes	Factoring	182.713	101.350
Reajustes	Leasing	1.232.921	290.920
Comisiones	Factoring	4.484.300	1.446.467
Comisiones	Automotriz	1.667.911	832.981
Comisiones	Leasing	904.101	125.960
Diferencias de precio	Factoring	18.438.507	14.196.698
Otros Ingresos	Factoring	687.077	234.741
Otros Ingresos	Automotriz	126.189	83.315
Otros ingresos (*)		3.807.647	1.376.035
Totales		67.194.068	45.807.722

(*) Se incluyen los ingresos de las filiales Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., Tanner Corredores de Seguros Ltda. y Tanner Corredores de Bolsa S.A., los que corresponden principalmente a comisiones por intermediación y servicios de asesoría y consultoría.

(b) Costo de venta

El detalle de los costos de venta para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

		31.12.2011 M\$	Saldos al 31.12.2010 M\$
Intereses	Automotriz	6.465.057	3.727.710
Intereses	Factoring	5.627.048	2.345.305
Intereses	Leasing	2.798.411	1.498.485
Comisiones	Automotriz	5.975.420	3.698.764
Comisiones	Factoring	59.848	47.801
Castigos y provisiones	Automotriz	3.713.470	3.929.252
Castigos y provisiones	Factoring	4.295.154	3.654.780
Castigos y provisiones	Leasing	622.138	697.047
Otros Costos	Otros	1.205.136	1.155.374
Menor valor Inversiones (*)	Otros	944.000	-
Totales		31.705.682	20.754.518

(*) Corresponde al menor valor de inversiones en títulos efectuados a través de la Bolsa de Productos de Chile.

(c) Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Saldos al	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Gastos de personal	12.803.293	8.698.715
Servicios de terceros	1.006.975	577.161
Asesorías y consultorías	660.386	261.476
Arriendos y seguros	461.502	374.910
Gastos generales	2.450.371	1.974.116
Depreciación y amortización	324.545	245.786
Otros gastos	710.267	323.459
Totales	18.417.339	12.455.623

28. Medio Ambiente

Debido a la naturaleza del giro del negocio de la Sociedad Matriz y de sus Filiales, éstas no se ven afectadas por gastos de protección al medio ambiente.

29. Remuneraciones del Directorio

En los ejercicios informados, el Directorio de la Sociedad no ha percibido remuneraciones por este concepto.

30. Sanciones

Durante los ejercicios informados, la Sociedad ni sus

directores y ejecutivos han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otro organismo fiscalizador.

31. Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (31 de enero de 2012), no han ocurrido otros hechos significativos que puedan afectar la presentación de los mismos.

TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIALES
ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

ANEXO A

El presente anexo a los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, presenta información complementaria a las notas 15 y 16 de los mencionados estados financieros, detallando los "Otros pasivos financieros corrientes" y los "Otros pasivos financieros no corrientes" al valor de los flujos contractuales no descontados.

Se debe tener presente que los valores informados en el presente anexo, no cuadran con los valores de los pasivos financieros expuestos en los estados financieros, los cuales, se presentan al costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva.

1. Otros Pasivos Financieros Corrientes

Los otros pasivos financieros corrientes al valor de los flujos contractuales no descontados, están compuestos según el siguiente detalle:

Detalle	31.12.2011 M\$	Saldos 31.12.2010 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	106.832.973	77.890.140
Obligaciones con el público (pagarés)	53.000.000	44.500.000
Obligaciones con el público (bonos)	28.045.390	6.009.560
Otras obligaciones financieras	7.800.041	-
Totales	195.678.404	128.399.700

(a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes

País	RUT	Banco	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Dólares		UF		\$ No Reajustables		Total	
					31-12-2011 M\$	31-01-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-01-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-01-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-01-2010 M\$
Chile	97018000-1	Scotiabank	única	7,300%	3.115.919	-	-	-	12.456.683	8.992.420	15.572.802	8.992.420
Chile	97032000-8	BBVA	única	7,900%	-	-	-	-	11.032.100	8.628.477	11.032.100	8.628.477
Chile	97041000-7	Itau	única	6,920%	-	-	-	-	10.047.268	2.706.678	10.047.268	2.706.678
Chile	97004000-5	Chile	única	6,880%	-	-	-	20.603	9.930.559	13.294.261	9.930.559	13.314.864
Chile	97006000-6	BCI	única	7,030%	-	-	1.279.111	-	7.075.077	3.295.685	8.354.188	3.295.685
EEUU	0-E	CI	Ver Nota	2,500%	7.862.635	7.055.223	-	-	-	-	7.862.635	7.055.223
Chile	97023000-9	Corpanca	única	6,960%	5.505.444	-	-	-	909.744	5.017.415	6.415.188	5.017.415
EEUU	0-E	BLADEX	única	2,750%	6.312.779	1.765.935	-	-	-	-	6.312.779	1.765.935
Chile	97053000-2	Security	única	7,280%	1.986.726	-	-	-	3.999.464	6.119.323	5.986.190	6.119.323
EEUU	0-E	IDB	única	2,560%	5.751.425	1.410.090	-	-	-	-	5.751.425	1.410.090
EEUU	0-E	WACHOVIA	única	1,990%	5.239.438	1.181.473	-	-	-	-	5.239.438	1.181.473
Chile	79005000-2	BICE	única	8,270%	-	-	-	-	3.328.487	1.003.425	3.328.487	1.003.425
Chile	97042000-2	HSBC	única	7,140%	1.286.532	-	-	-	1.715.528	3.007.617	3.002.060	3.007.617
Chile	97011000-3	Internacional	única	6,750%	-	-	-	-	2.627.365	-	2.627.365	-
EEUU	0-E	BAC Florida Bank	única	2,643%	2.611.996	-	-	-	-	-	2.611.996	-
EEUU	0-E	Mercantil	única	1,450%	2.602.366	-	-	-	-	-	2.602.366	-
EEUU	0-E	Bank of America	única	2,324%	156.127	-	-	-	-	-	156.127	-
Chile	97015000-5	Santander Chile	única	0,000%	-	-	-	-	-	7.313.414	-	7.313.414
EEUU	0-E	IFC	única	6,280%	-	7.078.101	-	-	-	-	-	7.078.101
Totales					42.431.387	18.490.822	1.279.111	20.603	63.122.475	59.378.715	106.832.973	77.890.140

(b) Obligaciones con el público (pagarés) corrientes

País	Nº de inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Valor nominal	Vencimiento pagaré	Valor contable	
								31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	3,90%	0,00%	500.000	04/01/2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,92%	0,00%	500.000	25/01/2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,04%	0,00%	500.000	25/01/2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	500.000	22/02/2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,72%	0,00%	1.000.000	22/02/2011	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	1.000.000	01/03/2011	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	08/03/2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08/03/2011	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	2.000.000	29/03/2011	-	2.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	03/01/2012	1.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.000.000	20-03-12	2.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.500.000	03-04-12	1.500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	13-03-12	1.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,80%	0,00%	600.000	20-03-12	600.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	400.000	20-03-12	400.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	500.000	27-03-12	500.000	-
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	2.000.000	15/03/2011	-	2.000.000
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	17-01-12	1.000.000	-
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	10-01-12	1.000.000	-
Chile	L-014	Pesos chilenos	única	6,44%	0,00%	2.000.000	10-04-12	2.000.000	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	3,80%	0,00%	1.000.000	04/01/2011	-	1.000.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	01/02/2011	-	500.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,21%	0,00%	2.500.000	08/02/2011	-	2.500.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,22%	0,00%	500.000	22/02/2011	-	500.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08/03/2011	-	500.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	5,28%	0,00%	2.000.000	22/03/2011	-	2.000.000
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.500.000	03-01-12	1.500.000	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,56%	0,00%	2.500.000	31-01-12	2.500.000	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,84%	0,00%	500.000	21-02-12	500.000	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	31-01-12	500.000	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	7,44%	0,00%	1.000.000	07-02-12	1.000.000	-
Chile	L-019	Pesos chilenos	única	7,44%	0,00%	1.000.000	14-02-12	1.000.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,04%	0,00%	1.000.000	18/01/2011	-	1.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	2.000.000	01/02/2011	-	2.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	1.000.000	08/02/2011	-	1.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	4,88%	0,00%	1.000.000	15/02/2011	-	1.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	500.000	29/03/2011	-	500.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,76%	0,00%	1.000.000	29/03/2011	-	1.000.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	10-01-12	2.500.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,60%	0,00%	2.500.000	07-02-12	2.500.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,96%	0,00%	500.000	21-02-12	500.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	6,92%	0,00%	1.500.000	21-02-12	1.500.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	7,38%	0,00%	500.000	21-02-12	500.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.000.000	28-02-12	1.000.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	7,32%	0,00%	1.000.000	06-03-12	1.000.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	500.000	10-04-12	500.000	-
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	23/08/2011	-	500.000
Chile	L-022	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	1.500.000	23/08/2011	-	1.500.000
	Subtotal							28.000.000	24.500.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,44%	0,00%	500.000	04/01/2011	-	500.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,08%	0,00%	2.000.000	11/01/2011	-	2.000.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,68%	0,00%	500.000	11/01/2011	-	500.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,20%	0,00%	2.000.000	18/01/2011	-	2.000.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	4,92%	0,00%	2.000.000	25/01/2011	-	2.000.000
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	17-01-12	2.500.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	24-01-12	2.500.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	2.000.000	28-02-12	2.000.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	24-01-12	1.000.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	31-01-12	500.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	7,38%	0,00%	500.000	21-02-12	500.000	-
Chile	L-025	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	10-04-12	1.000.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	3,84%	0,00%	500.000	04/01/2011	-	500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,16%	0,00%	1.000.000	04/01/2011	-	1.000.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,48%	0,00%	1.000.000	11/01/2011	-	1.000.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,80%	0,00%	500.000	18/01/2011	-	500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	500.000	25/01/2011	-	500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,74%	0,00%	1.000.000	01/02/2011	-	1.000.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,87%	0,00%	2.500.000	15/02/2011	-	2.500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,64%	0,00%	1.500.000	22/02/2011	-	1.500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	4,78%	0,00%	2.500.000	01/03/2011	-	2.500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,40%	0,00%	500.000	08/03/2011	-	500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	5,16%	0,00%	1.500.000	08/03/2011	-	1.500.000
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	2.500.000	14-02-12	2.500.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	28-02-12	500.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.500.000	06-03-12	2.500.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,08%	0,00%	500.000	20-03-12	500.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.500.000	27-03-12	2.500.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	500.000	27-03-12	500.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.000.000	03-04-12	1.000.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	03-04-12	1.000.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.500.000	17-04-12	1.500.000	-
Chile	L-031	Pesos chilenos	única	7,32%	0,00%	2.500.000	13-03-12	2.500.000	-
	Subtotal							25.000.000	20.000.000
	Totales							53.000.000	44.500.000

(c) Obligaciones con el público (bonos) corrientes

País	Nº de inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valor par	
								31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	7,150%	6,900%	01.10.2012	21.017.750	1.357.000
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.09.2012	1.376.320	1.376.320
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.12.2012	1.279.520	1.279.520
Chile	625	Serie F	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2012	1.376.320	1.376.320
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.08.2012	620.400	620.400
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.10.2012	1.342.839	-
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	15.08.2012	1.032.241	-
Totales								28.045.390	6.009.560

(d) Otras obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es el siguiente:

Detalle	Saldos al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Obligaciones por Ventas con Pactos	4.126.561	-
Obligaciones por Operaciones Simultáneas	2.272.347	-
Obligaciones por Retroventas	87.912	-
Obligaciones por Forwards	1.313.221	-
Totales	7.800.041	-

2. Otros Pasivos Financieros No Corrientes

Los otros pasivos financieros no corrientes están compuestos según el siguiente detalle:

Detalle	Saldos	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Obligaciones con el público (bonos)	138.460.735	109.426.290
Totales	138.460.735	109.426.290

(a) Obligaciones con el público (bonos) no corrientes

País	Nº de inscripción	Serie	Monto nominal anual	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Plazo final	Valor par	
								31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	7,150%	6,900%	01.10.2012	-	22.374.750
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.03.2014	21.720.400	24.473.040
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.06.2014	21.279.520	23.838.560
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2015	23.784.880	26.537.520
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.11.2014	10.961.620	12.202.420
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.04.2021	43.391.772	-
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.04.2016	17.322.543	-
Total								138.460.735	109.426.290

TANNER LEASING S.A.

CONTENIDO

- I. Estados de Situación Financiera
- II. Estados de Resultados Integrales
- III. Estados de Cambios en el Patrimonio
- IV. Estados de Flujo de Efectivo
- V. Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos Chilenos
\$: Pesos chilenos
UF : Unidades de fomento



Informe de los Auditores Independientes

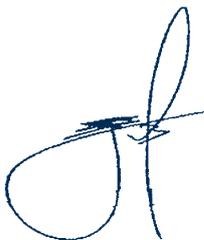
A los señores Accionistas de Tanner Leasing S.A.
(Ex - Servicios Factorline S.A.)

Como auditores externos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, hemos examinado sus estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 31 de enero de 2012. Los estados financieros básicos de la filial y su “nota de criterios contables aplicados”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su “nota de criterios contables aplicados” de Tanner Leasing S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Tanner Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Enero 31, 2012.



Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

Deloitte®

Estados de Situación Financiera

ACTIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	557.594	370.029
Otros activos no financieros, corrientes	93.876	199.288
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	16.560.408	5.938.393
Activos por impuestos corrientes	1.734.245	338.310
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	18.946.123	6.846.020
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Otros activos no financieros no corrientes	956	-
Derechos por cobrar no corrientes	24.243.641	10.795.299
Activos intangibles distintos de la plusvalía	37.254	26.190
Propiedades, planta y equipo	523.618	392.210
Activos por impuestos diferidos	13.688	141.120
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	24.819.157	11.354.819
TOTAL ACTIVOS	43.765.280	18.200.839

Estados de Situación Financiera

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.596.100	3.187.832
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30.687.879	12.290.946
Otras provisiones a corto plazo	184.671	165.024
Otros pasivos no financieros corrientes	842.576	335.993
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	39.311.226	15.979.795
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivos no corrientes	-	3.857
Pasivo por impuestos diferidos	-	65.135
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-	68.992
PATRIMONIO		
Capital emitido	13.554	13.554
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.429.571	2.127.569
Otras reservas	10.929	10.929
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.454.054	2.152.052
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	4.454.054	2.152.052
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	43.765.280	18.200.839

Estado de Resultados Integrales por Función

	01.01.2011 31.12.2011 M\$	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 M\$
GANANCIA:		
Ingresos de actividades ordinarias	9.790.598	6.239.527
Costo de ventas	(899.870)	(616.146)
Ganancia bruta	8.890.728	5.623.381
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:		
Otros ingresos, por función	165.491	127.194
Gasto de administración	(5.662.558)	(4.413.346)
Resultado por unidades de reajuste	42.627	1.682
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	3.436.288	1.338.911
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(627.703)	(218.936)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.808.585	1.119.975
GANANCIA (PERDIDA)	2.808.585	1.119.975
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	2.808.585	1.119.975
GANANCIAS POR ACCION		
Ganancias por acción básica		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)	280.858,50	111.997,50
Ganancias por acción diluidas:		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)	280.858,50	111.997,50

Estados de Flujos de Efectivo Indirecto

	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	2.808.585	1.119.975
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(6.295.562)	(8.830.024)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(1.143.691)	5.675.285
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	4.130.860	1.853.891
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	206.893	189.153
Ajustes por provisiones	622.139	433.974
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(42.627)	(1.682)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(2.521.988)	(679.403)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	216.705	(73.679)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	503.302	366.893
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(315.737)	(212.590)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(22.895)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(315.737)	(235.485)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	187.565	131.408
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	187.565	131.408
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	370.029	238.621
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	557.594	370.029

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	13.554	-	10.929	2.127.569	-	2.152.052
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	13.554	-	10.929	2.127.569	-	2.152.052
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.808.585	-	2.808.585
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	2.808.585	-	2.808.585
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	335.993	-	335.993
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(842.576)	-	(842.576)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	2.302.002	-	2.302.002
Saldo Final Período Actual 31/12/11	13.554	-	10.929	4.429.571	-	4.454.054
	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	13.554	-	319	1.130.621	-	1.144.494
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	13.554	-	319	1.130.621	-	1.144.494
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	1.119.975	-	1.119.975
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	1.119.975	-	1.119.975
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	212.966	-	212.966
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(335.993)	-	(335.993)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	10.610	-	-	10.610
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	10.610	996.948	-	1.007.558
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	13.554	-	10.929	2.127.569	-	2.152.052

Resumen de notas a los Estados Financieros

1. INFORMACION CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

- a. Nombre de la entidad que informa
TANNER LEASING S.A.
- b. RUT de entidad que informa
96.912.590-0
- c. Domicilio de la entidad que informa
Huérfanos 863, piso 3. Santiago
- d. Forma legal de la entidad que informa
Sociedad Anónima Cerrada
- e. País de incorporación
Chile
- f. Domicilio de la sede social o centro principal del negocio
Huérfanos 863, piso 3. Santiago
- g. Nombre de la entidad controladora
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
- h. Nombre de la entidad controladora principal del grupo
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

i. Información de la empresa

Tanner Leasing S.A. (Ex-Servicios Factorline S.A.) fue constituida según escritura pública de fecha 6 de agosto de 1999, publicada en extracto en el Diario Oficial de la República de Chile del día 27 de agosto de 1999. La Sociedad tiene una duración indefinida. Durante el año 2011 Servicios Factorline S.A. cambia su razón social a Tanner Leasing S.A., según consta en escritura pública de fecha 21 de diciembre de 2011.

El objeto principal de la Sociedad es la realización de operaciones de leasing financiero, leaseback, servicio de cobranza extrajudicial y/o judicial de toda clase de créditos u obligaciones por cuenta propia o de terceros y el servicio de procesamiento, almacenamiento y transmisión de datos.

En atención a que la Sociedad opera como filial operativa de su socio mayoritario, Tanner Servicios Financieros S.A., los estados financieros de Tanner Leasing S.A., por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2007, se acordó la modificación del artículo cuarto de los estatutos sociales, ampliando el objeto social con el fin de incorporar el giro de "leasing" en todos sus aspectos.

Número de acciones

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
UNICA	10.000	10.000	10.000

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	13.554	13.554

Accionistas

Razón Social	Nº acciones pagadas	% Participación
Tanner Servicios Financieros S.A.	9.999	99,99%
Jorge Sabag Sabag	1	0,01%
Totales	10.000	100,00%

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a. Bases de presentación y período

Los estados financieros de Tanner Leasing S.A. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar

dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

b. Bases de preparación:

i. Aplicación

Los presentes estados financieros de Tanner Leasing S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Tanner Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2012.

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

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

Enmiendas a NIIFs NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas NIIF NIIF 9, Instrumentos Financieros	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs

NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales

NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente

NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)

NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros

NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros - (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros)

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la compañía.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la compañía. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

c. Bases de conversión

Los activos y pasivos - dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Dólar observado	519,20	468,01
Euros	672,97	621,53
Unidades de Fomento	22.294,03	21.455,55

d. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

Los importes incluidos en los estados financieros de Tanner Corredora de Seguros Ltda. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

e. Propiedades, planta y equipos

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro de la Sociedad. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro

del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5
Bienes en Leasing	37

i. Valorización y actualización

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenimientos a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

ii. Método de depreciación

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce

de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del periodo (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

f. Activos intangibles

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la adquisición de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos de adquisición de programas informáticos reconocidos como activos intangibles, se estima serán amortizados en un plazo de 3 años.

g. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

h. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su

negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Compañía vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

iv. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

v. Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como “préstamos y cuentas por cobrar”, la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

i. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

j. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

k. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

i. Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

ii. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponderables suficientes para absorberlos.

m. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

Las principales provisiones dicen relación con la provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores

n. Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N° 18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada período, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

o. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de explotación son reconocidos sobre base devengada. Los ingresos de explotación se componen principalmente por las comisiones generadas por las operaciones de cobranza de factoring y crédito automotriz, y por los reajustes e intereses devengados de las operaciones de leasing.

p. Arrendamientos

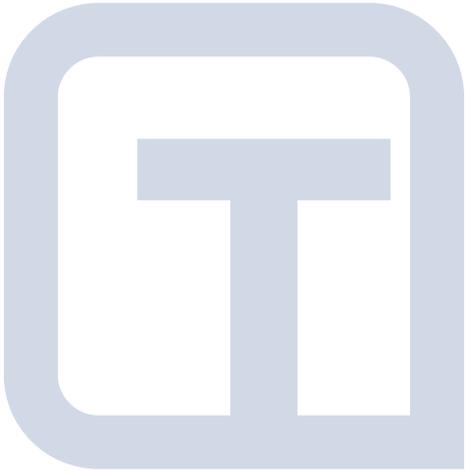
Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son retenidos por el arrendador y son clasificados como arrendamiento operacional. Los pagos realizados o ingresos recibidos bajo arrendamientos operacionales son reconocidos en el estado de resultados por el método de línea recta durante el período de realización del arrendamiento, y sobre base devengada.

Los arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente traspasados por el arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero.

Cuando la Compañía es el arrendador, en un arrendamiento financiero, las cuotas de arrendamiento devengadas y canceladas a través del tiempo amortizan la obligación en base a tablas de desarrollo. La diferencia se reconoce en ingresos.

q. Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.



TANNER CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.

CONTENIDO

- I. Estado de Situación Financiera
- II. Estado de Resultados Integrales
- III. Estado de Cambios en el Patrimonio
- IV. Estado de Flujo de Efectivo
- V. Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos Chilenos
\$: Pesos chilenos
UF : Unidades de fomento



Informe de los Auditores Independientes

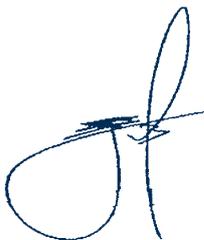
A los señores Accionistas de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.
(Ex -Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A.)

Como auditores externos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, hemos examinado sus estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 31 de enero de 2012. Los estados financieros básicos de la filial y su “nota de criterios contables aplicados”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su “nota de criterios contables aplicados” de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Tanner Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Enero 31, 2012.



Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

Deloitte®

Estados de Situación Financiera

ACTIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	64.927	1.242
Otros activos financieros corrientes	-	25.333
Otros activos no financieros, corrientes	554.141	479.534
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	628.820	902
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	33.794	16.769
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.281.682	523.780
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Otros activos no financieros no corrientes	3.576	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	49.911	50.325
Plusvalía	54.428	54.428
Propiedades, planta y equipo	489	807
Activos por impuestos diferidos	21.605	17.238
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	130.009	122.798
TOTAL ACTIVOS	1.411.691	646.578

Estados de Situación Financiera

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	598.736	25.092
Otras provisiones a corto plazo	16.452	10.956
Pasivos por impuestos corrientes	42.756	27.184
Otros pasivos no financieros corrientes	93.274	170.610
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	751.218	233.842
PATRIMONIO		
Capital emitido	290.125	290.125
Ganancias (pérdidas) acumuladas	431.970	121.056
Dividendo mínimo	(93.274)	(30.097)
Otras reservas	31.652	31.652
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	660.473	412.736
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	660.473	412.736
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.411.691	646.578

Estado de Resultados Integrales por Función

	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
GANANCIA:		
Ingresos de actividades ordinarias	668.055	381.174
Costo de ventas	(125.048)	(160.513)
Ganancia bruta	543.007	220.661
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:		
Gasto de administración	(197.747)	(110.111)
Ingresos financieros	33.683	9.980
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(169)	(1.138)
Resultado por unidades de reajuste	329	1.344
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	379.103	120.736
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(68.189)	(20.414)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	310.914	100.322
GANANCIA (PERDIDA) GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:	310.914	100.322
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	310.914	100.322
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA OTROS RESULTADOS INTEGRALES RESULTADO INTEGRAL TOTAL	310.914 - 310.914	100.322 - 100.322
GANANCIAS POR ACCION		
Ganancias por acción básica		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)	31.091,40	10.032,20
Ganancias por acción diluidas:		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)	31.091,40	10.032,20

Estados de Flujos de Efectivo Indirecto

	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	310.914	100.322
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(3.576)	(43.000)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(691.511)	(284.048)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	404.833	(27.450)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.138	301
Ajustes por provisiones	-	43.000
Ajustes por participaciones no controladoras	169	1.138
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(329)	(1.344)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(288.276)	(311.403)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	15.714	26.531
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	38.352	(184.550)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo	25.333	(24.883)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	25.333	(24.883)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	63.685	(209.433)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	63.685	(209.433)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.242	210.675
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	64.927	1.242

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	290.125	-	31.652	90.959	-	412.736
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	290.125	-	31.652	90.959	-	412.736
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	310.914	-	310.914
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	310.914	-	310.914
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	30.097	-	30.097
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(93.274)	-	(93.274)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	247.737	-	247.737
Saldo Final Período Actual 31/12/11	290.125	-	31.652	338.696	-	660.473
	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	290.125	-	31.652	20.734	-	342.511
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	290.125	-	31.652	20.734	-	342.511
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	100.322	-	100.322
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	100.322	-	100.322
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(30.097)	-	(30.097)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	70.225	-	70.225
Saldo Final Período Actual 31/12/10	290.125	-	31.652	90.959	-	412.736

Resumen de notas a los Estados Financieros

1. INFORMACION CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

a. Nombre de la entidad que informa
TANNER CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A. (Ex-Factorline Corredores de Bola de Productos S.A.)

b. RUT de entidad que informa
76.313.350-8

c. Domicilio de la entidad que informa
Huérfanos 863, piso 3, Santiago

d. Forma legal de la entidad que informa
Sociedad Anónima Cerrada

e. País de incorporación
Chile

f. Domicilio de la sede social o centro principal del negocio
Huérfanos 863, piso 3, Santiago

g. Nombre de la entidad controladora
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

h. Nombre de la entidad controladora principal del grupo
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

i. Información de la empresa

Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. (Ex-Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A.) fue constituida según escritura pública de fecha 29 de junio de 2005, publicada en extracto en el Diario Oficial de la República de Chile del día 16 de julio de 2005. La Sociedad tiene una duración indefinida. Durante el año 2011 Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A. cambia su razón social a Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., según consta en escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2011.

El objeto principal de la Sociedad es efectuar operaciones de intermediación de productos, en las bolsas de productos, incluyendo en aquellas la compra o venta de productos por cuenta propia, ejercer las actividades complementarias a las operaciones de intermediación de productos que sean autorizadas expresamente por la Superintendencia de Valores y Seguros y realizar los actos y contratos que sean necesarios o conducentes a dichos fines específicos.

En atención a que la Sociedad opera como filial operativa de su socio mayoritario, Tanner Servicios Financieros S.A., los estados financieros de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A.

Número de acciones

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
UNICA	10.000	10.000	10.000

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	290.125	290.125

Accionistas

Razón Social	Nº acciones pagadas	% Participación
Tanner Servicios Financieros S.A.	7.000	70,00%
Inversiones Drei Lilien Ltda.	3.000	30,00%
Totales	10.000	100,00%

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a. Bases de presentación y período

Los estados financieros de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

b. Bases de preparación

i. Aplicación

Los presentes estados financieros de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2012.

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

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

Enmiendas a NIIFs NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas NIIF NIIF 9, Instrumentos Financieros	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs

NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales

NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente

NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)

NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros

NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros - (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros)

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la compañía.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la compañía. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

c. Bases de conversión

Los activos y pasivos dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2011 \$	31.12.2010 \$
Dólar observado	519,20	468,01
Euros	672,97	621,53
Unidades de Fomento	22.294,03	21.455,55

d. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

Los importes incluidos en los estados financieros de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

e. Propiedades, planta y equipos

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro de la Sociedad. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación

acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5

i. Valorización y actualización

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

ii. Método de depreciación

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable,

con cargo a los resultados del periodo (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

f. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

g. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y

cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Compañía vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

iv. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

v. Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "préstamos y cuentas por cobrar", la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

h. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

i. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

j. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

i. Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

ii. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias". El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

l. Inversiones contabilizadas por el método de participación

La participación en asociada sobre la que la Sociedad posee una influencia significativa se registra siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad (plusvalía). Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".

m. Menor valor o plusvalía comprada (Goodwill)

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor justo con el saldo total del importe en la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

n. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

Las principales provisiones dicen relación con la provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores

o. Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N° 18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada período, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

p. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de explotación se componen por las comisiones por operaciones de intermediación, las que se reconocen sobre base devengada una vez prestado el servicio.

q. Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.



TANNER CORREDORA DE SEGUROS LTDA.

CONTENIDO

- I. Estado de Situación Financiera
- II. Estado de Resultados Integrales
- III. Estado de Cambios en el Patrimonio
- IV. Estado de Flujo de Efectivo
- V. Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos Chilenos
\$: Pesos chilenos
UF : Unidades de fomento



Informe de los Auditores Independientes

A los señores Socios de Tanner Corredora de Seguros Limitada

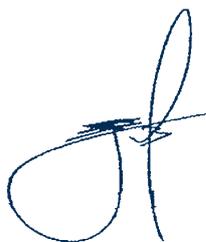
Como auditores externos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, hemos examinado sus estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 31 de enero de 2012. Los estados financieros básicos de la filial y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos, por el período de 318 días terminados al 31 de diciembre de 2011 y su "nota de criterios contables aplicados" de Tanner Corredora de Seguros Limitada adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Tanner Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Como se indica en Nota 1 a los estados financieros resumidos, Tanner Corredora de Seguros Limitada inició sus operaciones con fecha 17 de febrero de 2011.

Enero 31, 2012.



Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

Deloitte®

Estados de Situación Financiera

ACTIVOS	31.12.2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:	
Efectivo y equivalentes al efectivo	51.234
Otros activos financieros corrientes	102.528
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	268.995
Activos por impuestos corrientes	892
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	423.649
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Propiedades, planta y equipo	2.269
Activos por impuestos diferidos	1.033
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3.302
TOTAL ACTIVOS	426.951

Estados de Situación Financiera

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31.12.2011
	M\$
PASIVOS CORRIENTES	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.917
Otras provisiones a corto plazo	6.517
Pasivos por impuestos corrientes	78.639
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	88.073
PATRIMONIO	
Capital emitido	110.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	228.878
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	338.878
Participaciones no controladoras	-
TOTAL PATRIMONIO	338.878
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	426.951

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Resultados Integrales por Función

	Acumulado 17.02.2011 31.12.2011 M\$
GANANCIA:	
Ingresos de actividades ordinarias	484.694
Costo de ventas	(18)
Ganancia bruta	484.676
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:	
Otros ingresos, por función	6
Gasto de administración	(202.933)
Ingresos financieros	3.315
Resultado por unidades de reajuste	15
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	285.079
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(56.201)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	228.878
GANANCIA (PERDIDA)	228.878

Estados de Flujos de Efectivo Indirecto

	17.02.2011 31.12.2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	
Ganancia	228.878
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(1.497)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(372.659)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	9.379
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	474
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(13)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(364.316)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	78.639
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(56.799)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.967)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.967)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	
Importes procedentes de la emisión de acciones	110.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	110.000
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	51.234
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	51.234
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	51.234

Estado de Cambios en el Patrimonio

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Saldo Inicial Período Actual 17/02/2011	110.000	-	-	-	-	110.000
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	110.000	-	-	-	-	110.000
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	228.878	-	228.878
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	228.878	-	228.878
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	228.878	-	228.878
Saldo Final Período Actual 31/12/11	110.000	-	-	228.878	-	338.878

Resumen de notas a los Estados Financieros

1. INFORMACION CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

- a. Nombre de la entidad que informa
TANNER CORREDORA DE SEGUROS LTDA.
- b. RUT de entidad que informa
76.133.889-7
- c. Domicilio de la entidad que informa
Huérfanos 863, piso 3. Santiago
- d. Forma legal de la entidad que informa
Sociedad de Responsabilidad Limitada
- e. País de incorporación
Chile
- f. Domicilio de la sede social o centro principal del negocio
Huérfanos 863, piso 3. Santiago
- g. Nombre de la entidad controladora
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
- h. Nombre de la entidad controladora principal del grupo
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

i. Información de la empresa

Tanner Corredora de Seguros Ltda. (Ex Factorline Corredora de Seguros Ltda.), Se constituyó como una Sociedad de Responsabilidad Limitada, según escritura pública de fecha 27 de enero de 2011, protocolizada ante notario público señora María Soledad Santos Muñoz y publicada en extracto en el Diario Oficial de la República de Chile del día 5 de febrero de 2011, siendo sus accionistas Tanner Servicios Financieros S.A. e Inversiones y Rentas Springhill S.A. con un 70% y 30% respectivamente del capital social. La sociedad inicia sus actividades el 17 de febrero 2011.

El objeto de la sociedad es la intermediación en la contratación de toda clase de seguros, con cualquier entidad aseguradora en conformidad con lo establecido en el Artículo N° 57 D.F.L. 251 de 1931, la prestación de asesorías relacionadas con la industria de seguros en forma amplia y respecto de toda clase de personas naturales o jurídicas y la celebración y/o ejecución de toda clase de inversiones y/o negocios.

La Sociedad se inscribe en la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 6965 de fecha 11 de marzo de 2011, en el registro de Auxiliares del Comercio de Seguros, en calidad de Corredores de Seguros Generales y de Vida.

En atención a que la Sociedad opera como filial operativa de su socio mayoritario, Tanner Servicios Financieros S.A., los estados financieros de Tanner Corredora de Seguros Ltda. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A.

Capital Social:

El capital social inicial de Tanner Corredora de Seguros Ltda. es de M\$ 110.000. Durante el 2011 no hubo aumentos ni disminuciones en su capital social.

Estructura de propiedad:

Razón Social	% del capital social
Tanner Servicios Financieros S.A.	70,00%
Inversiones y Rentas Springhill S.A.	30,00%
Totales	100,00%

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presentan en estos estados financieros.

a. Bases de presentación y período

Los estados financieros de Tanner Corredora de Seguros Ltda. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB). De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las excepciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Resultados Integrales por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que

la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

b. Bases de preparación:

i. Aplicación

Los presentes estados financieros de Tanner Corredora de Seguros Ltda. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Tanner Corredora de Seguros Ltda. al 31 de diciembre de 2011 y los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011, y fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2012.

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

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

Enmiendas a NIIFs NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas NIIF NIIF 9, Instrumentos Financieros	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs

NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales

NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente

NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)

NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros

NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros - (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros)

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la compañía. La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la compañía.

c. Bases de conversión

Los activos y pasivos - dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2011 \$
Dólar observado	519,20
Euros	672,97
Unidades de Fomento	22.294,03

d. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

Los importes incluidos en los estados financieros de Tanner Corredora de Seguros Ltda. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

e. Propiedades, planta y equipos

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro de la Sociedad. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por

deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5

i. Valorización y actualización

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

ii. Método de depreciación

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce

de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del periodo (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

f. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

g. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso

de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Compañía vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

iv. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

v. Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "préstamos y cuentas por cobrar", la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

h. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen

inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

i. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

j. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

i. Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

ii. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

l. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

Las principales provisiones dicen relación con la provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores

m. Reconocimiento de ingresos

En la filial Tanner Corredora de Seguros Ltda., los ingresos de explotación se componen por las comisiones por operaciones de intermediación, las que se reconocen sobre base devengada una vez prestado el servicio.

n. Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.



GESTORA TANNER SpA Y FILIALES

CONTENIDO

- I. Estado de Situación Financiera Consolidados
- II. Estado de Resultados Integrales Consolidados
- III. Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados
- IV. Estado de Flujo de Efectivo Consolidados
- V. Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Miles de pesos Chilenos
\$: Pesos chilenos
UF : Unidades de fomento



Informe de los Auditores Independientes

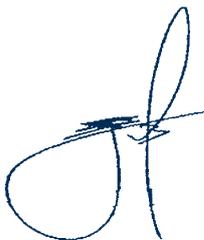
A los señores Accionistas de Gestora Tanner S.p.A.

Como auditores externos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, hemos examinado sus estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 31 de enero de 2012. Los estados financieros básicos de la filial y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Gestora Tanner S.p.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Tanner Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Enero 31, 2012.



Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

Deloitte®

Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVOS	31.12.2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.844.010
Otros activos financieros corrientes	6.802.311
Otros activos no financieros, corrientes	115.710
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9.922.850
Activos por impuestos corrientes	98.566
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	18.783.447
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Otros activos no financieros no corrientes	1.991.154
Activos intangibles distintos de la plusvalía	142.239
Plusvalía	1.122.678
Propiedades, planta y equipo	567.961
Activos por impuestos diferidos	155.735
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3.979.767
TOTAL ACTIVOS	22.763.214

Estado de Situación Financiera Consolidado

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31.12.2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES	
Otros pasivos financieros corrientes	6.503.291
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.268.802
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	280.712
Otras provisiones a corto plazo	105.713
Pasivos por impuestos corrientes	71.347
Otros pasivos no financieros corrientes	266.412
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	15.496.277
PATRIMONIO	
Capital emitido	6.571.537
Ganancias (pérdidas) acumuladas	266.840
Dividendo mínimo	-
Otras reservas	117.276
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.955.653
Participaciones no controladoras	311.284
TOTAL PATRIMONIO	7.266.937
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	22.763.214

Estado de Resultados Integrales por Función

	Acumulado 01.01.2011 31.12.2011 M\$
GANANCIA:	
Ingresos de actividades ordinarias	2.945.003
Costo de ventas	(533.224)
Ganancia bruta	2.411.779
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:	
Otros ingresos, por función	203.159
Gasto de administración	(2.573.194)
Otras ganancias (pérdidas)	(124.742)
Ingresos financieros	3.584
Costos financieros	(59.659)
Diferencias de cambio	(294.241)
Resultado por unidades de reajuste	(57)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	66.258
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	(367.113)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	26.126
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(340.987)
GANANCIA (PERDIDA)	(340.987)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:	
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(357.246)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	16.259
GANANCIA (PERDIDA) OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(340.987)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(340.987)
GANANCIAS POR ACCION	
Ganancias por acción básica	
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)	(152,70)
Ganancias por acción diluidas:	
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)	(152,70)

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto

	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	
Ganancia (Pérdida)	(340.987)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	
Ajustes por disminuciones (incrementos)	
en cuentas por cobrar de origen comercial	1.268.731
Ajustes por disminuciones (incrementos)	
en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(4.892)
Ajustes por incrementos (disminuciones)	
en cuentas por pagar de origen comercial	(3.094.999)
Ajustes por incrementos (disminuciones)	
de otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de la operación	9.478
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	51.925
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor)	
reconocidas en el resultado del periodo	243.906
Ajustes por pérdida (ganancia) de valor razonable	513.146
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(389.511)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación	(16.259)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(1.418.475)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.759.462)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	
Compras de propiedades, planta y equipo	(104.860)
Dividendos recibidos	82.045
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(22.815)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.265.820
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.265.820
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(516.457)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(516.457)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	2.360.467
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.844.010

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	5.973.547	-	-	607.827	6.581.374	-	6.581.374
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	5.973.547	-	-	607.827	6.581.374	-	6.581.374
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(357.246)	(357.246)	16.259	(340.987)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(357.246)	(357.246)	16.259	(340.987)
Emisión de patrimonio	597.990	-	-	-	597.990	-	597.990
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	117.276	16.259	133.535	295.025	428.560
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	597.990	-	117.276	(340.987)	374.279	311.284	685.563
Saldo Final Período Actual 31/12/11	6.571.537	-	117.276	266.840	6.955.653	311.284	7.266.937

Resumen de notas a los Estados Financieros

1. INFORMACION CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

- a. Nombre de la entidad que informa**
GESTORA TANNER SpA Y FILIALES.
- b. RUT de entidad que informa**
93.966.000-0
- c. Domicilio de la entidad que informa**
Apoquindo 3000, pisos 10. Las Condes
- d. Forma legal de la entidad que informa**
Sociedad por Acciones
- e. País de incorporación**
Chile
- f. Domicilio de la sede social o centro principal del negocio**
Apoquindo 3000, pisos 10. Las Condes
- g. Nombre de la entidad controladora**
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
- h. Nombre de la entidad controladora principal del grupo**
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
- i. Información de la empresa**
Gestora Tanner SpA según escritura pública de fecha 31 de diciembre de 2008, suscrita ante el notario Señor Germán Rousseau del Río. La Sociedad tiene una duración indefinida. El objeto principal de la Sociedad es a) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores con la facultad administrar dichas inversiones b) participar como socia o accionista en todo tipo de sociedades, tanto en Chile como en el extranjero y c) prestar todo tipo de asesorías económicas, financieras, de inversión, pudiendo actuar por cuenta propia o de terceros. Además de los servicios ofrecidos a través de sus filiales, en las que se incluye a Tanner Corredores de Bolsa S.A., Financo S.A., Capitales Unidos S.A., Tanner Finanzas Corporativas Ltda. Tanner Asesorías e Inversiones Ltda. e Interfinanco S.A.

Número de acciones

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
UNICA	2.233.072	2.233.072	2.233.072

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	6.571.537	6.571.537

Accionistas

Razón Social	Nº acciones pagadas	% Participación
Tanner Servicios Financieros S.A.	7.000	70,00%
Inverta S.A.	223.306	9,9999%
Inversiones Los Cactus S.A.	39.480	1,7680%
Inversiones Los Pinares S.A.	28.200	1,2628%
Inversiones Bancarias S.A.	100	0,0045%
Totales	2.233.072	100,0000%

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

(a) Bases de presentación y período:

Los estados financieros consolidados de Gestora Tanner SpA S.A. y Filiales para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011
- Estados de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Resultados Integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.
- Estado de Flujos de Efectivo Indirecto por el ejercicio terminados al 31 de diciembre de 2011.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota 2d) a los estados financieros consolidados de la matriz de la sociedad sobre "responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables utilizados" se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

(b) Bases de preparación:

i) Aplicación

Los presentes estados financieros consolidados de Gestora Tanner SpA y Filiales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Estos Estados Consolidados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Gestora Tanner SpA y filiales al 31 de diciembre de 2011, los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, y fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada con fecha 10 de enero de 2012. Los presentes estados financieros consolidados se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

ii) Pronunciamientos Contables Recientes

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

Enmiendas a NIIFs NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas NIIF NIIF 9, Instrumentos Financieros	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros - (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para el Grupo. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

(c) Bases de consolidación:

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas por la Compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades.

A continuación se detallan las entidades en las cuales la Sociedad posee participación directa e indirecta y forman parte de la consolidación de los estados financieros:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACION 31.12.2011		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
91711000-k	Financo S.A.	Chile	Pesos	94,0271%	-	94,0271%
76036041-4	Capitales Unidos S.A.	Chile	Pesos	0,1000%	99,9000%	100,0000%
76029825-5	Tanner Finanzas Corporativas Ltda.	Chile	Pesos	-	100,0000%	100,0000%
80962600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	1,4900%	98,5100%	100,0000%
76895320-1	Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.	Chile	Pesos	1,0000%	99,0000%	100,0000%
0-E	Interfinanco S.A.	Uruguay	Pesos	0,1000%	99,9000%	100,0000%

Para contabilizar la adquisición de una filial por el Grupo se utiliza el método de adquisición.

El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, de existir, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, de existir, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre Gestora Tanner SpA y filiales y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado conocimiento al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual directa o indirectamente, la Sociedad no es dueño y se muestra en forma separada en el patrimonio de Gestora Tanner SpA y Filiales consolidado.

(d) Uso de estimaciones y juicios:

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Básicamente estas estimaciones realizadas en función de la mejor información disponible, se refiere a:

1. La valorización de la plusvalía;
2. La vida útil de los activos fijos e intangibles;
3. Impuesto a la renta e impuestos diferidos;
4. Provisiones;
5. Compromisos y contingencias

6. La provisión por riesgo de crédito

7. La pérdidas por deterioro de determinados activos;

8. El valor razonable de activos y pasivos financieros. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010, distintas de las indicadas en dichos Estados Financieros Consolidados.

(e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2011 \$	31.12.2010 \$
Dólar observado	519,20	468,01
Euros	672,97	621,53
Unidades de Fomento	22.294,03	21.455,55

(f) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación:

Los importes incluidos en los estados financieros de Gestora Tanner SpA y filiales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía y de todas sus filiales, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el ejercicio reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

(g) Propiedades, planta y equipos:

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro del Grupo. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación

acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5
Bienes en Leasing	37
Edificios	30
Maquinarias y equipos	10

(h) Valorización y actualización:

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a influir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

(i) Método de depreciación:

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del ejercicio (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

(j) Activos intangibles:

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos directamente relacionados con la adquisición de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos de adquisición de programas informáticos reconocidos como activos intangibles, se estima serán amortizados en un plazo de 3 años.

(k) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros:

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor

siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

(l) Activos financieros:

El Grupo clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

(1) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

(2) Préstamos y cuentas por cobrar

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidas en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la

intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

(3) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Sociedad vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

(4) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

(5) Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como “préstamos y cuentas por cobrar”, la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

(m) Contratos de derivados:

Los contratos suscritos por la Sociedad se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

La Sociedad designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo);
ó
- Coberturas para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, para verificar si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El resultado no realizado se reconoce en el período en que los contratos son realizados o dejan de cumplir el objetivo para el cual fue suscrito.

La Sociedad aplica la valorización y registro dispuesta en la NIC 39, para este tipo de instrumentos financieros.

(1) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto.

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “gastos financieros”. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados como “otras ganancias/ (pérdidas) neto”. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “gastos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el ejercicio remanente hasta su vencimiento.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

(2) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en el rubro “otras ganancias/ (pérdidas) neto”. Los montos acumulados en el patrimonio neto se reclasifican al estado de resultados en los períodos en los que la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados en el rubro (Ej.: “otras ganancias (pérdidas) neto”).

Al cierre de los presentes estados financieros

consolidados la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

(3) Cobertura para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar

Los contratos de cobertura para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar, se valorizan a su valor justo al cierre del ejercicio, de acuerdo a las normas contables vigentes.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad mantiene contratos de Forward de cobertura por tipo de cambio de dólar.

(4) Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias".

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad posee contratos de forward que califican en este rubro, cuyo resultado neto (utilidad) al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 69.003, que se presentan en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias" en el estado de resultados integral.

(n) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Las cuentas por cobrar generadas por intermediación, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y son originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente a un tercero. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

(o) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

(p) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

i. Impuesto a la renta:

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias

derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

ii. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

(r) Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en las empresas relacionadas sobre las cuales la Sociedad posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad. Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación en cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".

(s) Menor valor o plusvalía comprada (Goodwill)

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en plusvalía. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor justo con el saldo total del importe en la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos

de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

El mayor valor (Goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente a los estados consolidados de resultados integrales. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de las NIIF 1 y NIIF 3.

(t) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

La provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores.

(u) Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros consolidados. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N° 18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada período, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no constituyó provisión por dividendo mínimo por presentar pérdidas en el ejercicio.

(v) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de explotación son reconocidos sobre base devengada. Los ingresos operacionales obedecen principalmente a inversiones en fondos mutuos los

cuales son valorizados al valor de rescate de las respectivas cuotas.

Las inversiones permanentes en empresas relacionadas, sobre las cuales Gestora Tanner Spa tiene capacidad de ejercer influencia significativa son presentadas al valor patrimonial proporcional, dándose reconocimiento a la participación en el resultado devengado del período sobre la base de estados financieros auditados, excepto para la inversión en Interfinanco S.A.

En la filial, Tanner Corredores de Bolsa S.A., los ingresos se determinan al valor razonable de la contraprestación cobrada a por cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones de la Corredora y se registran cuando el importe de los ingresos se puede valorizar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a influir a la Corredora. La administración de la Corredora reconoce como ingresos del ejercicio comisiones de intermediación en rueda, comisiones de intermediación fuera de rueda, consultorías financieras y otros ingresos de operación producto de la colocación de cuotas de fondos mutuos de clientes, sobre base devengada.

(w) Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

(x) Información por Segmentos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera con un segmento único, el cual a su vez incorpora dentro de sí mismo un grupo de segmentos diferenciados por las características propias de cada negocio.

FACTORLINE CHILE AGENCIA DE VALORES S.A.

CONTENIDO

- I. Estados de Situación Financiera
- II. Estados de Resultados Integrales
- III. Estados de Cambios en el Patrimonio
- IV. Estados de Flujo de Efectivo
- V. Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos Chilenos
\$: Pesos chilenos
UF : Unidades de fomento



Informe de los Auditores Independientes

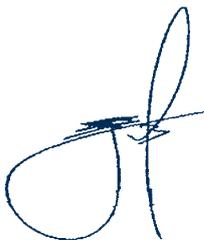
A los señores Accionistas de Factorline Chile Agencia de Valores S.A.

Como auditores externos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, hemos examinado sus estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 31 de enero de 2012. Los estados financieros básicos de la filial y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Factorline Chile Agencia de Valores S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Tanner Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Enero 31, 2012.



Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

Deloitte®

Estados de Situación Financiera

ACTIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:		
Otros activos financieros corrientes	137.989	132.358
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	137.989	132.358
TOTAL ACTIVOS	137.989	132.358

Estados de Situación Financiera

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.457	3.044
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.457	3.044
PATRIMONIO		
Capital emitido	128.842	128.842
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.657	(2.561)
Otras reservas	3.033	3.033
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	133.532	129.314
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	133.532	129.314
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	137.989	132.358

Estado de Resultados Integrales por Función

	01.01.2011 31.12.2011 M\$	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 M\$
GANANCIA:		
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Costo de ventas	-	-
Ganancia bruta	-	-
OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:		
Gastos de administración	(1.414)	(1.579)
Ingresos financieros	5.632	1.510
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	4.218	(69)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	4.218	(69)
GANANCIA (PERDIDA)	4.218	(69)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.218	-
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA	4.218	-
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	4.218	-
GANANCIAS POR ACCION		
Ganancias por acción básica		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)	4.281,0	(69,0)
Ganancias por acción diluidas:		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)	4.281,0	(69,0)

Estados de Flujos de Efectivo Indirecto

	01.01.2011 31.12.2011 M\$	01.01.2010 31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	4.218	(69)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	1.414	69
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	1.414	69
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.632	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.632)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.642)	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de cambios en la tasa de cambio	-	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	-	-

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	128.842	-	3.033	(2.561)	-	129.314
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	128.842	-	3.033	(2.561)	-	129.314
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	4.218	-	4.218
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	4.218	-	4.218
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	4.218	-	4.218
Saldo Final Período Actual 31.12.11	128.842	-	3.033	1.657	-	133.532

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	128.842	-	3.033	(2.492)	-	129.383
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	128.842	-	3.033	(2.492)	-	129.383
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(69)	-	(69)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(69)	-	(69)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(69)	-	(69)
Saldo Final Período Actual 31.12.10	128.842	-	3.033	(2.561)	-	129.314

Resumen de notas a los Estados Financieros

1. INFORMACION CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

a. Nombre de la entidad que informa
FACTORLINE CHILE AGENTE DE VALORES S.A.

b. RUT de entidad que informa
76.027.088-1

c. Domicilio de la entidad que informa
Huérfanos 863, piso 3, Santiago

d. Forma legal de la entidad que informa
Sociedad Anónima Cerrada

e. País de incorporación
Chile

f. Domicilio de la sede social o centro principal del negocio
Huérfanos 863, piso 3, Santiago

g. Nombre de la entidad controladora
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

h. Nombre de la entidad controladora principal del grupo
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

i. Información de la empresa

La Sociedad fue constituida en Santiago con fecha 23 de junio de 2008, según consta en escritura pública otorgada ante el notario público Señor Patricio Zaldivar Mackenna, e inscrita en el registro de comercio a fojas 28817 número 19813 del año 2008 bajo el nombre de "Factorline Chile Corredores de Bolsa S.A."

El objeto de la Sociedad es efectuar las operaciones de corretaje de valores en los términos establecidos en la Ley N° 18.045, y legislación normativa complementaria aplicable; efectuar operaciones de compra o venta de valores por cuenta propia con ánimo de transferir derechos sobre los mismos; y realizar las actividades complementarias que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad no podrá operar con el nombre de "Factorline Chile Corredores de Bolsa S.A.", mientras no se cumplan los siguientes requisitos:

- Que la Sociedad haya sido aceptada y autorizada por el directorio de una Bolsa de Valores del país para operar en calidad de corredora de bolsa y
- Que la sociedad se encuentre inscrita como corredora de bolsa en el registro pertinente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Mientras no se cumplan las dos condiciones anteriores, la Sociedad deberá operar bajo el nombre de "Factorline Chile Agente de Valores S.A."

La Sociedad aún no comienza su proceso de inscripción en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) por lo que mientras no obtenga dicha inscripción no puede operar como agente de valores o corredor de bolsa.

En atención a que la Sociedad opera como filial operativa de su socio mayoritario, Tanner Servicios Financieros S.A., los estados financieros de Factorline

Chile Agente de Valores S.A., por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A.

Número de acciones

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
UNICA	1.000	1.000	1.000

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	128.842	128.842

Accionistas

Razón Social	Nº acciones pagadas	% Participación
Tanner Servicios Financieros S.A.	600	60,00%
Inversiones Bancarias S.A.	400	40,00%
Totales	1.000	100,00%

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de presentación y período

Los estados financieros de Factorline Chile Agente de Valores S.A. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. A la fecha de los presentes estados financieros no

se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

b. Bases de preparación

i. Aplicación

Los presentes estados financieros de Factorline Chile Agente de Valores S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Factorline Chile Agente de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y fueron aprobadas por el directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2012.

La información en estos Estados Financieros es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

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

Enmiendas a NIIFs NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas NIIF NIIF 9, Instrumentos Financieros	Fecha de aplicación obligatoria Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - (i) Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros - (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la compañía.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la compañía. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

c. Bases de conversión

La Sociedad no ha realizado operaciones en otras monedas diferentes al peso chileno.

d. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

Los importes incluidos en los estados financieros de Factorline Chile Agente de Valores S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

e. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Compañía vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

iv. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

v. Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "préstamos y cuentas por cobrar", la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

f. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

g. Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio

en los estados financieros. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N° 18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada período, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

h. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

i. Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

ii. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias". El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

i. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

j. Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.



