SANTANDER CONSUMER CHILE S.A.

RUT: 76.002.293-4

ANÁLISIS RAZONADO

Marzo de 2017

Santiago, Mayo de 2017

1. RESULTADOS SANTANDER CONSUMER MARZO 2017

A marzo de 2017, la sociedad presenta una utilidad antes de impuesto de M$ 3.927.696 que representa un aumento del 25,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la utilidad después de impuestos, alcanzó los M$ 3.165.455, siendo 1,05 veces superior que el resultado a marzo de 2016.

La utilidad después de impuestos a marzo 2017 anualizada, considerando los últimos doce meses, es igual a M$ 8.524.684.

Rentabilidad después de Impto. sobre Patrimonio	**Mar 2017***	**Dic 2016**
ROE (después de Impuestos)	16,91%	17,38%

*Últimos 12 meses.

2. EEFF E INDICADORES FINANCIEROS DE SANTANDER CONSUMER CHILE S.A.

Indicadores Financieros (M$)	31-03-2017	31-12-2016
Liquidez		
Liquidez corriente (Act. Corriente / Pas. Corriente)	0,82	0,83
Razón acida (Act. Corriente - Inventario/ Pasivo Corriente)	0,82	0,83
Capital y Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (Deuda Total/ Patrimonio)	4,26	4,26
Prop. deuda corto plazo/Total deuda	0,66	0,67
Prop. deuda largo plazo/Total deuda	0,34	0,33
	M$	**M$**
Balance		
Total Activos	**265.122.197**	**253.397.789**
Activos Corrientes	115.654.688	114.492.332
Activos No Corrientes	149.467.509	138.905.457
Total Pasivos y Patrimonio	**265.122.197**	**253.397.789**
Pasivos Corrientes	141.096.533	137.931.059
Pasivos No Corrientes	73.616.950	67.273.835
Patrimonio Neto	50.408.714	48.192.895

Resultados (M$)	**31-03-2017**	**31-03-2016**
Ingresos de Actividades Ordinarias	**9.648.052**	**8.267.167**
Intereses percibidos por colocaciones	12.994.189	10.915.366
Intereses cartera en mora	201.502	204.039
Comisión compañías de seguro	583.010	433.125
Comisiones e incentivos dealer	- 4.130.649	- 3.285.343
Costos de Ventas	**- 2.401.027**	**- 2.120.766**
Intereses préstamos sociedades relacionadas	- 1.253.234	- 1.248.328
Intereses préstamos sociedades no relacionadas	- 714.829	- 872.438
Intereses Instrumentos de Deuda	- 432.964	-
Ganancia Bruta	**7.247.025**	**6.146.421**
Ganancia antes de impuestos	**3.927.696**	**3.120.527**
Ganancia (pérdida)	**3.165.455**	**3.019.006**

Rentabilidad	**31-03-2017**	**31-12-2016**
Rentabilidad del patrimonio ROE (Ganancia UDM/Patrimonio)	16,91%	17,38%
Rendimiento de Activos Operacionales ROA (G. A Imp. UDM /Activo))	4,36%	4,25%
	M$	**M$**
Ganancia por acción (Ganancia UDM / Acción) (100.000 acciones)	85,24	83,78

a. Variaciones de Activos:

	31-03-2017	31-12-2016	% Var.	Var.(M$)
Total Activos M$	**265.122.197**	**253.397.789**	**4,63%**	**11.724.408**
Activos Corrientes	115.654.688	114.492.332	1,02%	1.162.356
Activos No Corrientes	149.467.509	138.905.457	7,60%	10.562.052

El total de activos al 31 de marzo de 2017, tuvo una variación de 4,63% respecto a diciembre de 2016. Este aumento se explica por los incrementos experimentados por los activos corrientes y activos no Corrientes, los cuales crecieron en un 1,02% y 7,60% respectivamente.

El crecimiento de los activos corrientes, se debe principalmente a los aumentos en cuentas comerciales por cobrar y activos por impuestos corrientes, que se incrementaron en M$5.868.891, y M$301.527 respectivamente.

En cuanto a los activos no corrientes, su aumento tiene relación con el crecimiento de las cuentas comerciales por cobrar no corrientes en un 7,78% equivalente a M$ 10.684.815.

b. Variaciones del Pasivos y Patrimonio:

	31-03-2017	31-12-2016	% Var.	Var.(M$)
Total Pasivos y Patrimonio M$	**265.122.197**	**253.397.789**	**4,63%**	**11.724.408**
Pasivos Corrientes	141.096.533	137.931.059	2,29%	3.165.474
Pasivos No Corrientes	73.616.950	67.273.835	9,43%	6.343.115
Total Patrimonio	50.408.714	48.192.895	4,60%	2.215.819

Los pasivos y patrimonio de Santander Consumer Chile S.A. a marzo de 2017, crecieron en M$ 11.724.408, esto es un 4,63% mayor a diciembre de 2016. Esta variación se explica por los incrementos en los pasivos corrientes, pasivos no corrientes y patrimonio que aumentaron en un 2,29%, 9,43% y 4,60% respectivamente.

El incremento en los pasivos corrientes se justifica por un aumento en los otros pasivos financieros corrientes y cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes que crecieron en un 1,60% y 12,08% respectivamente. Los incrementos básicamente tienen relación con un sostenido crecimiento en las producciones de la empresa lo que explica la demanda por mayor financiamiento.

El crecimiento en los pasivos no corrientes se explica por incrementos en las obligaciones de largo plazo de la sociedad, especialmente en los otros pasivos financieros no corrientes, los cuales aumentaron en un 23,12% ,equivalente a M$ 5.640.526.

Respecto a la variación en el patrimonio a marzo de 2017, se explica principalmente por el incremento de las utilidades acumuladas en un 7,78%, equivalente a M$ 2.215.819.

c. Variaciones de los Estados de Resultados

El desglose de los resultados del periodo se resume en el siguiente cuadro:

	31-03-2017	31-03-2016	% Var.	Var.
	M$	M$		M$
Ingresos de actividades ordinarias	9.648.052	8.267.187	16,70%	**1.380.865**
Costos de venta	- 2.401.027	- 2.120.766	13,22%	- 280.261
Ganancia Bruta	**7.247.025**	**6.146.421**	**17,91%**	**1.100.604**
Otros ingresos	1.334.977	1.262.027	5,78%	72.950
Gastos de administración	- 2.290.296	- 2.190.282	4,57%	- 100.014
Otras pérdidas	- 640.465	- 818.356	-21,74%	177.891
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	**5.651.241**	**4.399.810**	**28,44%**	**1.251.431**
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de act. financ. medidos al cto. Amort.	- 1.748.718	- 1.300.492	34,47%	- 448.226
Ingresos financieros	25.617	16.989	50,79%	8.628
Resultados por unidades de reajuste	674	768	-12,24%	- 94
Diferencias de cambio	- 1.118	3.452	0,00%	- 4.570
Ganancia antes de impuesto	**3.927.696**	**3.120.527**	**25,87%**	**807.169**
Gasto por impuestos a las ganancias	- 762.241	- 101.521	650,82%	- 660.720
Ganancia procedente de operaciones continuadas	**3.165.455**	**3.019.006**	**4,85%**	**146.449**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-		
Ganancia	**3.165.455**	**3.019.006**	**4,85%**	**146.449**
Ganancia atribuible a				
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**3.165.455**	**3.019.006**	**4,85%**	**146.449**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	-		
Ganancia	**3.165.455**	**3.019.006**	**4,85%**	**146.449**

Santander Consumer Chile S.A., obtuvo a marzo de 2017 una ganancia después de impuesto de M$ 3.165.455.- esto implicó un aumento de M$ 146.449.- respecto a igual periodo del año 2016. Esta mayor variación en resultado se explica fundamentalmente por el aumento en los ingresos de actividades ordinarias, los cuales llegaron a M$ 9.648.052, esto es un 16,70% mayor que en marzo de 2016. El ítem Costo de Venta aumentó en un 13,22% en comparación a marzo de 2016, equivalente a M$ 280.261.

Respecto a los Gastos de Administración para marzo de 2017, estos llegaron a M$ 2.290.296, lo que corresponde un alza de un 4,57% respecto a igual periodo del 2016, y

que se explican en gran medida por el aumento en el pago de remuneraciones tanto para personal interno como externo.

d. Índice de Liquidez:

El índice a marzo de 2017 es de 0,82 veces que se considera dentro de un rango óptimo para la sociedad.

e. Calidad de Activos:

Calidad de Activos	31-03-2017	31-12-2016
	M$	M$
Stock Cartera Morosa mayor a 30 días	20.970.219	18.163.144
Stock Cartera Morosa mayor a 90 días	7.714.100	7.253.930
Stock Cartera Bruta[1]	244.115.312	228.484.814
Stock Cartera Renegociada	7.381.419	7.463.510
Stock Provisión Cartera	8.433.123	7.869.057
Stock Provisión Cartera Renegociada	991.437	991.227
Castigos	6.012.621[2]	6.342.481
RATIOS		
Stock Cartera Morosa mayor a 30 días / Stock Cartera Bruta	8,59%	7,95%
Castigos /Stock Cartera Bruta	2,46%	2,78%
Provisión Cartera /Stock Cartera Bruta	3,45%	3,44%
Provisión Cartera /Stock Cartera Morosa mayor a 30 días	40,21%	43,32%
Provisión Cartera/Stock Cartera Morosa mayor a 90 días	109,32%	108,48%
Stock Cartera Renegociada / Stock Cartera Bruta	3,02%	3,27%
Provisión Cartera Renegociada / Stock Cartera Renegociada	13,43%	13,28%
Stock Cartera Renegociada / Total Patrimonio	14,64%	15,49%
Stock Cartera Morosa mayor a 30 días / Total Patrimonio	41,60%	37,69%

La cartera morosa mayor a 30 días aumentó en un 15,45% respecto al cierre de 2016, la cartera morosa mayor a 90 días aumentó en un 6,34% y la cartera renegociada bajó en un 1,10%.

[1] Cartera Bruta corresponde a la suma de las cuentas Créditos Personas naturales y Créditos Personas Jurídicas, Corrientes y No Corrientes, detalladas en Nota N° 7 de los Estados Financieros, letra (a)

[2] Corresponde a los Castigos de los últimos doce meses. El cálculo es el siguiente: Total Castigos al 31/12/2016+ Total Castigos al 31/03/2017 - Total Castigos al 31/03/2016

En cuanto al stock de provisión de cartera, este aumentó en un 7,17%. En relación a los castigos correspondiente a los últimos doce meses llegaron a un total de M$ 6.012.621, que corresponden a un 5,2% inferior al cierre del ejercicio 2016.

Hay que destacar el incremento del stock de cartera bruta que aumentó en un 6,84%, esto es equivalente a M$ 15.630.498.

f. Capital y Endeudamiento

Capital y Endeudamiento	**31-03-2017**	**31-12-2016**
Total Pasivos / Total Patrimonio (veces)	4,26	4,26
Total Pasivos Financieros[3] / Total Patrimonio (veces)	3,51	3,51
Total Pasivos Financieros / Total Pasivos	82,34%	82,36%
Total Pasivos Financieros / Total Pasivos	89,97%	90,33%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes / Total Pasivos No Corrientes	40,81%	36,27%
Total Pasivos Financieros / Total Pasivos Corrientes	125,31%	122,53%
Stock Cartera Bruta / Total Activos	92,08%	90,17%

La sociedad mantiene su leverage constante, dentro de los niveles óptimos establecidos por la alta administración.

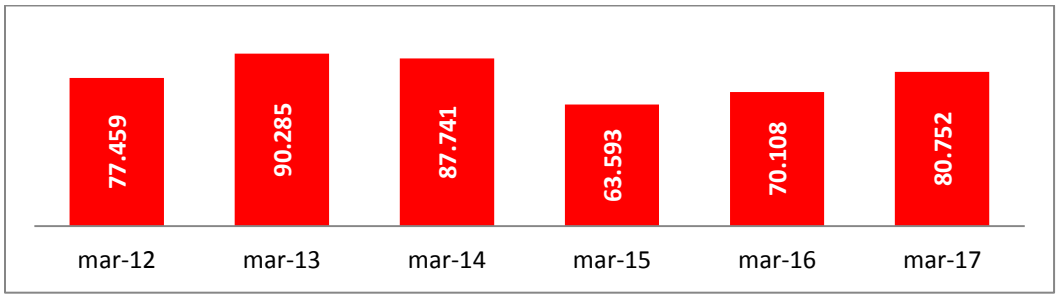
Al cierre de marzo de 2017, del total de pasivos que maneja la empresa se financia(sin considerar patrimonio) en un 89,97% de los pasivos financieros, los cuales están representados por pasivos bancarios, deuda con inversionistas y pasivos con entidades relacionadas.

g. Índices de Actividad

De acuerdo a cifras proporcionadas por la Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC), las ventas de vehículos livianos nuevos a marzo de 2017 totalizaron 80.752 unidades nuevas, lo que refleja un incremento de 15,18% con respecto a igual mes del 2016. Este aumento se explica principalmente por la variación del tipo de cambio.

[3] Total Pasivos Financieros: Otros Pasivos Corrientes + Otros Pasivos no Corrientes + Instrumentos de Deuda(Corrientes y No Corrientes)

Gráfico Ventas de Vehículos livianos Nuevos



Fuente: Anac

h. Rentabilidad:

Indicadores de Rentabilidad[4]	31/03/2017	31/12/2016
Gastos de Administración / Ganancia antes Impto.	85,15%	90,61%
Ganancia (pérdida) después de Impto. / (Total Patrimonio-Ganancia (pérdida))	20,35%	21,04%
Ganancia (pérdida) después de Impto. / Total Activos	3,22%	3,31%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	73,92%	73,69%
Ganancia (pérdida) después de Impto. / Ingresos de actividades ordinarias	23,73%	24,25%

La empresa tiene aceptables indicadores de rentabilidad, esto tiene asidero al observar los indicadores de cartera que presenta la sociedad.

3. INDUSTRIA FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ

Se estima que el 30% de la venta de vehículos nuevos se financia con crédito ofrecido directo en el distribuidor.

La actividad del mercado automotriz está fuertemente ligada a las condiciones económicas del país donde opera y específicamente a la disponibilidad de financiamiento que exista. Por tal motivo es clave mantener y una relación estratégica con el importador, de manera de generar la mayor cantidad de créditos pero a su vez con el perfil crediticio que este en línea con lo que busca la entidad. Santander Consumer Chile cuenta con una penetración anual sobre Ventas Retail de vehículos livianos nuevos a marzo de 2017 de 6,3%, muy superior al 4,3% registrado en marzo de 2016.

[4] Para los cálculos de rentabilidad, las cuentas de resultados se anualizaron tomando los doce últimos meses.

4. DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No existen diferencias significativas entre los valores económicos y/o mercado de los principales activos.

5. DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO

La empresa presentó a marzo de 2017 una disminución en sus actividades de operación llegando a un flujo negativo de M$ 10.532.200, (M$ 8.614.694. de diferencia en comparación a marzo del 2016) y que se explica por el aumento en los pagos de cuentas por pagar a concesionarios, producto del incremento de la producción.

Respecto a los flujos por actividades de inversión, este ítem presentó un flujo positivo de M$ 20.575, y se debe en gran medida a disminución en la incorporación de propiedad planta y equipo además de un incremento en los flujos producto de inversiones en depósitos a plazo y pactos.

El flujo por actividades de financiamiento presentó un flujo positivo de M$ 5.520.967. Esto se debe a la toma de nuevo financiamiento a condiciones de mercado favorables, aprovechando la coyuntura de bajas tasas de interés que actualmente existe.

Estado de Flujo de Efectivo(En miles de pesos)	31-03-2017	31-03-2016	31-12-2016
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	(10.532.200)	(1.917.506)	(13.933.265)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	20.575	(31.967)	(214.071)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento	5.520.967	(2.591.369)	16.815.223
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalente al efectivo	(4.990.658)	(4.540.842)	2.667.887
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio	(444)	4.220	28.830
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7.339.365	4.642.648	4.642.648
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	2.348.263	106.026	7.339.365

6. FACTORES DE RIESGO

Santander Consumer Chile S.A. tiene políticas de Gestión del Riesgo orientadas a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o pudiesen afectar.

a. Riesgo de crédito

Es la posibilidad de pérdida económica derivada del incumplimiento de las obligaciones asumidas por la(s) contraparte(s) de un contrato, en el caso de Santander Consumer es la probabilidad de incumplimiento por parte de nuestros clientes.

Los objetivos del departamento de Riesgo de Santander Consumer Chile S.A. son medir y controlar el riesgo crediticio de la compañía, manteniéndolo dentro de límites y políticas establecidas. Para ello se elaboran estudios e informes que ayuden al seguimiento y la toma de decisiones por parte de la alta gerencia. Además se identifican las concentraciones de riesgo de crédito y sus alternativas de mitigación.

Los equipos que intervienen en el cumplimiento de estos objetivos son:

Admisión: Encargado de la evaluación y validación y autorización de las solicitudes de crédito.
Políticas de riesgo: Encargado de la supervisión y establecimiento de las políticas de riesgo de crédito de la empresa
Modelos de riesgos: Encargado de la construcción, implementación y seguimiento de modelos de admisión, comportamiento, provisiones, clasificación y otros que sean necesarios por Santander Consumer.
MIS: Encargado de la mantención de las bases de datos y la elaboración de informes que aporten en la toma de decisión de la empresa.

- **Mitigación del riesgo de crédito de créditos y/o cuentas por cobrar**

En Santander Consumer Chile S.A. la responsabilidad del manejo del riesgo de crédito recae sobre el equipo de Riesgo (Admisión) cuyo rol se resumen como sigue:

- Formulación de políticas de crédito, en consulta con las unidades de negocio, cubriendo los requisitos de garantía, evaluación crediticia, calificación de riesgos y presentación de informes, documentos y procedimientos legales en cumplimiento con los requisitos reglamentarios, legales e internos de Santander Consumer Chile S.A.
- Establecer modelos para evaluación de solicitudes de crédito.

- Limitar concentraciones de exposición a clientes (para cuentas por cobrar o créditos).
- Desarrollar y mantener la clasificación de riesgo de Santander Consumer Chile S.A.
- Revisar y evaluar el riesgo de crédito (esto incluye las solicitudes de crédito)

- **Exposición máxima al riesgo de crédito**

Para los activos financieros reconocidos en el estado de situación financiera, la exposición al riesgo de crédito es igual a su valor contable.

A continuación, se presenta la distribución por activo financiero de la exposición máxima al riesgo de crédito de Santander Consumer Chile S.A. al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Distribución por Activo Financiero de la Exposición Máxima al Riesgo de Crédito

	Al cierre de	
	31-12-2017	**31-12-2016**
	M$	M$
Efectivo y equivalentes del efectivo	2.348.263	7.339.365
Cuentas comerciales por cobrar y otras ctas. por cobrar corrientes y no corrientes	266.079.749	248.961.977
Sub Total	**268.428.012**	**256.301.342**
Provisión sobre Créditos	(8.433.123)	(7.869.057)
Total	**259.994.889**	**248.432.285**

Fuente: Santander Consumer Chile S.A.

Concentración de riesgo

Santander Consumer opera en Chile, por tanto, todo el otorgamiento de créditos está concentrado en éste país, siendo principalmente otorgados a personas naturales y, en menor medida, a Pyme.

A continuación se presenta un cuadro cuantitativo de los préstamos que mantiene la Sociedad y su cobertura asociada:

Distribución de Cartera y Provisiones

	Al 31-03-2017		Al 31-12-2016	
	Créditos M$	**Provisión** M$	**Créditos** M$	**Provisión** M$
Al día	205.100.858	3.332.053	191.810.729	3.088.377
Hasta 3 meses	31.300.354	2.914.893	29.420.155	2.724.899
De 3 a 6 meses	3.788.816	1.025.546	3.551.466	980.215
De 6 a 12 meses	3.925.284	1.160.631	3.702.464	1.075.566
Más de 12 meses	-	-	-	-
Total	**244.115.312**	**8.433.123**	**228.484.814**	**7.869.057**

Fuente: Santander Consumer Chile S.A.

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas relacionadas con los procesos de la Sociedad, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, mercado o liquidez, tales como los relacionados a los requisitos legales o regulatorios. Los riesgos operativos surgen de todas las operaciones de la Sociedad.

El objetivo de la Sociedad es la gestión de riesgo operacional a fin de mitigar las pérdidas económicas y daños a la reputación de Santander Consumer con una estructura flexible de control interno.

La Administración de la Sociedad tiene la responsabilidad primordial para el desarrollo y aplicación de los controles para hacer frente a los riesgos operativos. Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo global de los estándares del Grupo Santander en Chile para la gestión del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requisitos para la adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de operaciones.
- Requisitos para la reconciliación y supervisión de transacciones.
- Cumplimiento con los requisitos legales y regulatorios aplicables.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requisitos para la evaluación periódica de los riesgos operativos aplicables, y la adecuación de los controles y procedimientos para hacer frente a los riesgos identificados.
- Requisitos para la revelación de pérdidas operativas y las medidas correctoras propuestas.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y formación/desarrollo profesional.
- Establecimiento de normas ética de negocio.
- Reducción o mitigación de riesgos, incluyendo contratación de pólizas de seguros si tales son efectivas.

El cumplimiento de las normas de Santander Consumer Chile S.A. se apoya en un programa de revisiones periódicas realizadas por auditoría interna del Grupo Santander y cuyos resultados de exanimaciones son presentadas internamente a la gerencia de la unidad de negocio examinada y a los máximos responsables del Grupo en Chile.

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus compromisos financieros, pagos tributarios y diversos gastos relacionados con su operación.

Santander Consumer Chile S.A. mantiene una política de liquidez en la que considera la administración permanente de su capital de trabajo y la contratación de fuentes de financiamiento, acorde al crecimiento de su actividad comercial y el flujo de pagos comprometidos, manteniendo una estructura financiera afín con la liquidez de sus activos.

Gestión de Riesgo de liquidez

Santander Consumer Chile S.A. debe hacer frente a la creciente actividad comercial y ser capaz de financiar dicho crecimiento. Adicionalmente la Sociedad está expuesta a requerimientos de fondos en efectivo programados provenientes de varias transacciones tales como pago de intereses de créditos, pagos a proveedores, impuestos, sueldos, etc.

El enfoque de la Sociedad a la gestión de la liquidez es asegurar y contar con suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Sociedad, para ello se intenta mantener calzados en plazo los flujos de activos y pasivos, así como líneas de financiamiento amplias y con condiciones favorables. La Sociedad monitorea su posición de liquidez de forma diaria, determinando los flujos de egresos e ingresos, para éstos últimos, básicamente la recaudación proveniente de los negocios realizados. Además, en forma permanente se hacen proyecciones de las necesidades de liquidez para los siguientes meses.

A continuación se presenta el desglose, por vencimientos contractuales, de los saldos de los activos y pasivos de la Sociedad al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Vencimientos Contractuales de los Saldos de Activos y Pasivos

Al 31-03-2017 M$	A la vista	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Subtotal hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	> a 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
Vencimiento de Activos	13.370.739	8.336.734	20.515.374	73.611.799	115.834.646	135.001.220	17.453.885	138.261	152.593.366	268.428.012
Vencimiento de Pasivos	- 20	- 12.820.207	- 21.433.991	- 85.300.607	- 119.554.825	- 73.616.950			- 73.616.950	- 193.171.775
Vencimiento Neto	13.370.719	- 4.483.473	- 918.617	- 11.688.808	- 3.720.179	61.384.270	17.453.885	138.261	78.976.416	75.256.237

Al 31-12-2016 M$	A la vista	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Subtotal hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	> a 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
Vencimiento de Activos	18.318.817	8.515.362	16.817.387	71.291.952	114.943.518	125.494.453	15.729.232	134.139	141.357.824	256.301.342
Vencimiento de Pasivos	- 1.750	- 9.894.450	- 22.793.110	- 85.396.915	- 118.086.225	- 67.273.835			- 67.273.835	- 185.360.060
Vencimiento Neto	18.317.067	- 1.379.088	- 5.975.723	- 14.104.963	- 3.142.707	58.220.618	15.729.232	134.139	74.083.989	70.941.282

Fuente: Santander Consumer Chile S.A.

d. Riesgo de Mercado o de Interés Estructural

El riesgo de interés estructural se define como la alteración que se produce en el margen financiero y/o en el valor patrimonial de una entidad debido a la variación de los tipos de interés. La exposición de una entidad financiera a movimientos adversos en los tipos de interés constituye un riesgo inherente al desarrollo de la actividad financiera que, al mismo tiempo, se convierte en una oportunidad para la creación de valor económico. Por ello, el riesgo de interés debe ser gestionado de manera que no sea excesivo en relación con los recursos propios de la entidad, y guarde una relación razonable con el resultado económico esperado.

La principal fuente o forma del riesgo de interés al que se enfrentan las entidades es el riesgo de Repreciación.

Riesgo de Repreciación: Surge por la diferencia en los plazos de vencimiento (productos a tipo fijo) o repreciación (productos a tipo variable) de las posiciones activas y pasivas. Esta es la forma más frecuente de riesgo de interés en las entidades financieras, dando lugar a alteraciones de su margen y/o valor económico si se producen variaciones de los tipos de interés.

Para minimizar el Riesgo de Repreciación Santander Consumer Chile S.A. como política mantiene una estructura de pasivos deuda banco consistente con la estructura del activo cartera de clientes, y de esta forma minimizar el impacto de posibles variaciones en los tipos de interés.

7. GENERAL

Como se puede observar la sociedad ha seguido incrementando su participación dentro de la industria de financiamiento automotriz. Las cifras y antecedentes mostrados a marzo de 2017 permiten consolidar a Santander Consumer Chile S.A. como uno de los principales actores del mercado automotriz.