



Santander

SANTANDER S.A. SOCIEDAD SECURITIZADORA

BALANCES GENERALES Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

DIRECTORIO

Presidente	Raimundo Monge Zegers
Directores	Ricardo Torres Borge Gonzalo Romero Astaburuaga Ricardo Bacarreza Ovalle José Manuel Manzano Tagle
Gerente General	Rafael Carvallo Pérez

ACTIVOS	2008	2007	PASIVOS Y PATRIMONIO	2008	2007
	M\$	M\$		M\$	M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	1.395.734	1.809.174	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	131.733	139.878
Disponible.....	52.749	41.995	Cuentas por pagar.....	2.115	1.978
Depósitos a plazo.....	-	1.103.822	Provisiones.....	106.874	76.977
Deudores varios.....	931	-	Retenciones.....	13.741	12.989
Documentos y ctas. por cobrar empresas relacionadas.....	74.332	149.238	Impuesto a la renta.....	-	38.887
Impuestos por recuperar.....	40.836	-	Impuestos diferidos.....	9.003	9.047
Impuestos diferidos.....	-	-	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	258.552	371.608
Otros activos circulantes.....	1.226.886	514.119	Impuestos Diferidos a largo plazo.....	258.552	371.608
TOTAL ACTIVOS FIJOS	-	776	TOTAL PATRIMONIO	1.005.449	1.298.464
Maquinarias y equipos.....	9.413	10.136	Capital pagado.....	858.515	858.515
Otros activos fijos.....	18.581	20.235	Reserva Revalorización capital.....	-	-
Depreciación acumulada (menos).....	(27.994)	(29.595)	Utilidades Retenidas.....	146.934	439.949
TOTAL OTROS ACTIVOS	-	-	Pérdidas acumuladas.....	-	-
TOTAL ACTIVOS	1.395.734	1.809.950	Utilidades acumuladas.....	359.094	357.735
			(Pérdida)/utilidad del ejercicio.....	(212.160)	82.214
			TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.395.734	1.809.950

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

	2008	2007		2008	2007
	M\$	M\$		M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION	(215.860)	(17.000)	IMPUESTO A LA RENTA	2.774	(37.928)
MARGEN DE EXPLOTACION	227.584	316.204	UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO..	(212.160)	82.214
Ingresos de explotación.....	227.584	316.204	UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(212.160)	82.214
Gastos de administración y ventas (menos).....	(443.444)	(333.204)	(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(212.160)	82.214
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	926	137.142			
Ingresos financieros.....	98.055	91.660			
Otros ingresos fuera de la explotación.....	-	129.372			
Gastos financieros.....	(769)	-			
Otros egresos fuera de la explotación (menos).....	-	-			
Corrección monetaria.....	(96.360)	(83.890)			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA					
E ITEMS EXTRAORDINARIOS	(214.934)	120.142			

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

	2008	2007		2008	2007
	M\$	M\$		M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(180.811)	206.881	CONCILIACION FLUJO RESULTADO	-	-
Recaudación de deudores por venta.....	11.074	349.555	Utilidad (Pérdida) del ejercicio.....	(212.160)	82.214
Ingresos financieros percibidos.....	88.483	78.660	Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo.....	132.366	(68.117)
Otros ingresos percibidos.....	-	11.524	Depreciación del ejercicio.....	727	1.862
Pago a proveedores y personal (menos).....	(84.755)	(233.081)	Castigos y provisiones.....	34.851	(161.074)
Impuesto a la renta pagado (menos).....	(157.799)	35.338	Corrección monetaria neta.....	96.360	83.890
I.V.A. y otros similares pagados (menos).....	(37.814)	(35.115)	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos).....	-	(2.443)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(79.631)	(30.465)	Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo.....	428	9.648
Pago de dividendos (menos).....	(79.631)	(30.465)	Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminución.....	60.086	118.481
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-	-	Otros activos.....	60.086	118.481
Incorporación de activos fijos.....	-	-	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución).....	(161.103)	74.303
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(260.442)	176.416	Ctas. por pagar relac. con el resultado de la explotación.....	(1.816)	(771)
			Impuesto a la Renta por pagar (neto).....	(159.502)	76.418
			Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación.....	-	-
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(119.859)	(120.105)	Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto).....	215	(1.344)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(380.301)	56.311	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(180.811)	206.881
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.659.936	1.603.625			
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.279.635	1.659.936			

Ver Notas 1 a 27 que forman parte de estos Estados Financieros.

Continúa en la página siguiente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES:

Constitución de la Sociedad

La Sociedad se constituyó según escritura pública del 11 de julio de 1995, otorgada ante el Notario don Raúl Felix Jara Cadot.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores bajo el número 628, con fecha 29 de diciembre de 1997.

Con fecha 14 de junio de 2004 la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma de estatutos que consiste en el cambio de nombre de la Sociedad, la que a partir de esa fecha se denominará "Santander Santiago S.A. Sociedad Securitizadora", dicho acuerdo fue reducido en escritura pública el 24 de junio de 2004. Esta modificación fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 8 de septiembre de 2004 según resolución exenta N° 419.

Con fecha 26 de abril de 2007 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma de estatutos que consiste en el cambio de nombre de la Sociedad, la que adelante se denominará "Santander S.A. Sociedad Securitizadora", dicho acuerdo fue reducido en escritura pública el 2 de mayo del 2007. Esta modificación fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 27 de julio de 2007 según resolución exenta N° 343.

Objeto social:

La Sociedad tiene por objeto la adquisición de créditos a que se refiere el artículo N° 135 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores o las normas que la sustituyen, reemplacen o complementen, y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, originando cada emisión la formación de patrimonios separados del patrimonio común de la emisora. Tanto la Sociedad Administradora como los Patrimonios Separados se encuentran bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS:

(a) Período contable:

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

(b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando éstas últimas sobre las primeras en el caso de existir discrepancias.

(c) Bases de presentación:

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor del 8,9%.

(d) Corrección monetaria:

La sociedad ha corregido monetariamente el capital propio, sus activos y pasivos no monetarios al 31 de diciembre de cada año, con el objeto de reflejar en los estados financieros, el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor informados por el Instituto Nacional de Estadísticas.

Además, se han actualizado las cuentas de ingreso, costo y gastos de ambos períodos para expresarlas en moneda de cierre.

El índice utilizado para actualizar al 31 de diciembre de 2008 es de 8,9% (Al 31 de diciembre de 2007 fue de 7,4%)

(e) Bases de Conversión:

Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento, han sido convertidos a pesos, de acuerdo a los valores de conversión de esta unidad de equivalencia vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Valor de UF 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	2008 \$	2007 \$
UF	21.452,57	19.622,66

(f) Depósitos a plazo:

Los depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses devengados al 31 de diciembre de 2008.

(g) Activo fijo:

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados a su costo de adquisición corregidos monetariamente.

(h) Depreciación del activo fijo:

La depreciación ha sido calculada según el método lineal, de acuerdo a la vida útil remanente de los bienes.

El cargo a resultado al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 727 (M\$ 1.862 en 2007)

(i) Inversiones en empresas relacionadas:

Dentro del rubro Inversiones en Empresas Relacionadas (Nota 10), se presentan los derechos sobre los excedentes acumulados de los patrimonios separados. De acuerdo a lo estipulado en los contratos de securitización, la Sociedad Securitizadora no se afecta frente a los déficit que generan los Patrimonios Separados por cuanto son de cargo de los tenedores de Bonos subordinados. Los patrimonios N° 1, 2, 5, y 7 arrojaron pérdidas por lo que no procede provisionar.

Para los Patrimonios N° 6, 8, 12, y 13 de acuerdo a los contratos de securitización, los excedentes son de propiedad de los tenedores de bonos serie C.

Con fecha 26 de junio de 2007 se liquidó por vencimiento el patrimonio separado N°9, por lo que se reconocieron los excedentes generados a su vencimiento los cuales ascendieron a M\$ 206.213 (históricos) y se encuentran presentados en Ingresos de la Explotación del Estado de Resultados.

(j) Operaciones con pacto de retroventa:

Los instrumentos financieros con compromisos de retroventa, son valorizados al costo de adquisición más intereses, determinados según la tasa de interés pactada al momento de suscribir el compromiso. Estas operaciones se encuentran clasificadas bajo el rubro "Otros activos circulantes".

(k) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se calculó sobre la base de la renta líquida determinada para fines tributarios.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos, que crean diferencias entre el balance financiero y el balance tributario.

(l) Provisión de vacaciones:

La Sociedad registra el costo de las vacaciones de su personal sobre base devengada

(m) Ingresos de explotación:

Los ingresos de la sociedad están definidos por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General N° 190, y son los siguientes:

- Ingresos (netos) por venta de activos a securitizar.
- Ingresos por administración de patrimonios separados.
- Intereses por activos a securitizar.
- Excedentes.

(n) Estado de flujo de efectivo:

La Sociedad mantiene como política considerar como efectivo equivalente todas las inversiones de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja. De acuerdo a lo anterior se considera como efectivo equivalente los pactos de compra con compromiso de retroventa y los depósitos a plazo.

El flujo originado por actividades de operación considera principalmente los ingresos por la administración de patrimonios separados, los intereses por activos securitizados, excedentes retirados de acuerdo a lo señalado en los contratos de emisión de los respectivos Patrimonios Separados, además de los ingresos financieros.

La preparación del estado de flujo de efectivo fue efectuada de acuerdo con las instrucciones impartidas por la Circular N° 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Para la preparación del estado de flujo de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se utilizó el método directo.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES:

Durante el ejercicio 2008 no se han originado cambios en la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados con respecto al ejercicio anterior.

NOTA 4 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO:

El detalle de los deudores de corto y largo plazo es el siguiente:

Rubro	Circulantes				Subtotal	Total		Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año			circulante (neto)		2008	2007
	2008	2007	2008	2007		2008	2007		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Varios	931	--	--	--	931	931	--	--	--

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS:

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden principalmente a remuneraciones por cobrar por administración a los patrimonios separados y gastos asumidos por cuenta de los patrimonios separados, que según los contratos de emisión de títulos de deuda, deben ser pagados por el patrimonio común.

En el cuadro de Saldos y Transacciones con entidades relacionadas, no se han incluido las transacciones efectuadas con los Patrimonios Separados por tratarse de operaciones propias del giro, relacionadas con comisiones cobradas y reembolso de gastos, de acuerdo a lo señalado en cada patrimonio.

En la parte relativa a saldos se presenta información de acuerdo a los siguientes cuadros y conceptos:

Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008	2007	2008	2007
		M\$	M\$	M\$	M\$
96.785.590-1	Patrimonio Separados: 1-2-5-6-7-8-12 y 13	74.332	149.238	--	--
TOTALES		74.332	149.238	--	--

Transacciones:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				Efecto en resultados		Efecto en resultados	
				Monto	(cargo)/ Abono	Monto	(cargo)/ Abono
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Cta. Cte. Bancaria	52.749	--	41.995	--
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Intereses y Reajuste DPR	--	--	14.822	14.822
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Intereses y Reajustes DPF	18.149	18.149	2.105	2.105
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Arriendo y Gastos Comunes	5.283	(5.283)	5.090	(5.090)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Servicio Banco Santander	--	--	3.735	(3.735)
Santander S.A.							
Agente de Valores	96.623.460-1	Adm. Común	Compra y Vta Inst. Financieras	21.120.548	77.158	123.623.412	71.397
Altec S.A.	96.945.770-9	Adm. Común	Mantención Software	50.728	(50.728)	45.058	(45.058)

NOTA 6 - IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA:

- a) Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad determinó una utilidad tributaria ascendente a M\$ 466.948 (M\$ 1.048.585 en 2007).
- b) Al 31 de diciembre de 2008 se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$ 79.381 (M\$ 196.044 en 2007), la cual se presenta neta de P.P.M y otros créditos al impuesto en el activo circulante "Impuestos por recuperar" (pasivo circulante "Impuestos a la renta" para el año 2007).
- c) Los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo		Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo	
	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión de vacaciones	1.793	--	--	--	2.477	--	--	--
Otros eventos	1.099	--	--	--	--	--	--	--
Provisión bonos y premios	2.469	--	--	--	9.120	--	--	--
Resultado en vta. de activo	--	--	14.364	258.552	--	--	20.644	371.608
OTROS								
Cuentas complementarias neto de amortización	--	--	--	--	--	--	--	--
Totales	5.361	--	14.364	258.552	11.597	--	20.644	371.608

DIFERENCIAS TEMPORARIAS

Provisión de vacaciones	1.793	--	--	--	2.477	--	--	--
Otros eventos	1.099	--	--	--	--	--	--	--
Provisión bonos y premios	2.469	--	--	--	9.120	--	--	--
Resultado en vta. de activo	--	--	14.364	258.552	--	--	20.644	371.608

OTROS

Cuentas complementarias neto de amortización	--	--	--	--	--	--	--	--
Totales	5.361	--	14.364	258.552	11.597	--	20.644	371.608

- d) La composición de la cuenta "impuesto a la renta" por efectos de los resultados del ejercicio y del reconocimiento de impuestos diferidos, se muestra a continuación:

ITEM	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(79.381)	(196.044)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	165	4.310
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	81.990	153.806
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y Pasivos diferidos	--	--
Otros Cargos o abonos en la cuenta	--	--
TOTALES	2.774	(37.928)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES:

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se compone de la siguiente forma:

	2008 M\$	2007 M\$
Compra de inst. con compromiso de retroventa	1.225.000	513.028
Intereses por cobrar inversiones	1.886	1.091
Total otros activos circulantes	1.226.886	514.119

NOTA 8 - INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad ha realizado operaciones de compra de instrumentos con compromiso de retroventa, las que se detallan en el siguiente cuadro:

Cod.	Fechas	Contraparte	Moneda origen	Precio pactado	Identificación de instrumentos	Valor contable	Valor suscripc.	Valor mercado	Provisión	Tipo de operaci.	
											Inicio
CC	24.12.08	20.01.09	Santander S.A.	Pesos	1.232.277	Pacto	1.226.886	1.225.000	1.232.277	--	Calzado
			Agencia de Valores								
Total					1.232.277		1.226.886	1.225.000	1.232.277		

NOTA 9 - ACTIVO FIJO:

La información al 31 de diciembre de cada año respecto a los activos fijos de la Sociedad se presenta a continuación:

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Equipos de oficina	8.094	8.700
Mobiliarios y otros	1.319	1.436
Software	18.581	20.235
Total	27.994	30.371
Depreciación acumulada equipos	(8.094)	(7.924)
Depreciación acumulada mobiliarios	(1.319)	(1.436)
Depreciación acumulada software	(18.581)	(20.235)
Subtotal	(27.994)	(29.595)
Total	--	776

El cargo a resultados por depreciación correspondiente al ejercicio 2008 asciende a M\$ 727 (M\$ 1.862 en 2007), y se registra en el rubro gastos de administración y ventas.

NOTA 10 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad ha reconocido el excedente de resultado de los patrimonios separados en cuentas de activo y complementarias de activo. El detalle se presenta a continuación:

	2008 M\$ Excedentes acumulados patrimonios separados	2007 M\$ Excedentes acumulados patrimonios separados
Patrimonio Separado N° 1	--	--
Patrimonio Separado N° 2	--	--
Patrimonio Separado N° 5	--	--
Patrimonio Separado N° 6	--	--
Patrimonio Separado N° 7	--	--
Patrimonio Separado N° 8	--	--
Patrimonio Separado N° 12	--	--
Patrimonio Separado N° 13	--	--
Total	--	--
Provisión	--	--

Nota: De acuerdo a lo establecido en los contratos de securitización, los déficit que generan los patrimonios separados son de cargo de los tenedores de bonos subordinados. Los patrimonios separados 1, 2, 5 y 7 arrojan pérdidas en 2008 y 2007 por lo que no procede cálculo a estos efectos. Respecto de los patrimonios N° 6, 8, 12 y 13 los excedentes corresponden a los tenedores de Bonos.

El Patrimonio Separado N° 10 fue absorbido por el Patrimonio Separado N° 9 a contar del 1 de enero de 2004.

El patrimonio Separado N° 4 fue liquidado con fecha 6 de enero de 2006.

El patrimonio Separado N° 11 fue liquidado con fecha 26 de enero de 2006.

El patrimonio Separado N° 3 fue liquidado con fecha 27 de Junio de 2006.

El patrimonio Separado N° 9 fue liquidado con fecha 26 de Junio de 2007.

NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS:

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se compone de la siguiente forma:

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión vacaciones	10.544	14.572
Provisión bonos al personal	77.240	53.648
Provisión bono término conflicto	3.343	--
Provisión auditorías	7.250	3.936
Provisión Gerencia RRHH	477	--
Otras provisiones	8.020	4.821
Total	106.874	76.977

NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	Acciones serie única suscritas y pagadas con derecho a voto		Participación %	
	2008	2007	2008	2007
Banco Santander Chile	279	279	99.64	99.64
Santander Inversiones Ltda.	1	1	0.36	0.36
Total	280	280	100,00	100,00

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el capital de la Sociedad de encuentra totalmente suscrito y pagado. El capital pagado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluye la corrección monetaria según lo establecido en el Artículo N° 10 de la Ley N° 18.046.

De acuerdo al título XVIII, artículo N° 132 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener un patrimonio no inferior al equivalente de UF 10.000.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2008, se acordó la distribución de dividendos correspondientes al resultado del ejercicio 2007 ascendente a la cantidad de M\$ 75.495 (históricos).

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2007, se acordó la distribución de dividendos correspondientes al resultado del ejercicio 2006 ascendente a la cantidad de M\$ 26.362 (históricos).

Rubros	2008								
	Capital pagado	Reserva revaloración capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	788.352	--	--	--	--	328.499	--	--	75.495
Distribución resultado ejerc. Anterior	--	--	--	--	--	75.495	--	--	(75.495)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	--	--	--	--	--	(75.495)	--	--	--
Revalorización capital propio	70.163	--	--	--	--	30.595	--	--	--
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	--	(212.160)
Saldo Final	858.515	--	--	--	--	359.094	--	--	(212.160)
Saldos Actualizados	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Rubros	2007								
	Capital pagado	Reserva revaloración capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	734.034	--	--	--	--	305.693	--	--	26.362
Distribución resultado ejerc. Anterior	--	--	--	--	--	26.362	--	--	(26.362)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	--	--	--	--	--	(26.362)	--	--	--
Revalorización capital propio	54.318	--	--	--	--	22.806	--	--	--
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	--	75.495
Saldo Final	788.352	--	--	--	--	328.499	--	--	75.495
Saldos Actualizados	858.515	--	--	--	--	357.735	--	--	82.214

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Serie única	280	280	280

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	858.515	858.515

NOTA 13 - OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de los otros ingresos fuera de la explotación es el siguiente:

Otros ingresos fuera de la explotación

	2008 M\$	2007 M\$
Liberación de provisión	--	129.372
Total	--	129.372

NOTA 14 - CORRECCION MONETARIA:

El detalle al 31 de diciembre de cada año se resume a continuación:

Activos (cargos) / abonos	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Activo fijo	IPC	15	183
Otros activos circulantes	IPC	4.488	6.405
Cuentas de gastos y costos	IPC	14.761	12.957
Total (cargos) abonos	-	19.264	19.545

Pasivos (cargos) / abonos	Indice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Patrimonio	IPC	(100.758)	(83.988)
Cuentas de ingresos	IPC	(14.866)	(19.447)
Total (cargos) abonos	-	(115.624)	(103.435)
(Pérdida) por corrección monetaria		(96.360)	(83.890)

NOTA 15 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

De acuerdo con las disposiciones de la Circular N° 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan los siguientes conceptos:

- Actividades de Financiamiento o Inversión:
No existen actividades de financiamiento o inversión que comprometan flujos futuros.

Según lo indicado en la Nota 2) (letra m), el detalle del saldo final del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	52.749	41.995
Depósito a plazo	-.-	1.103.822
Inversión en pactos	1.226.886	514.119
Total	1.279.635	1.659.936

NOTA 16 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES:

a) Banco Santander-Chile tiene una Póliza (N° 002249856) Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria vigente con la empresa Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A., por la suma de USD 5.000.000, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales, con fecha de vencimiento 30 de Junio de 2009.

No existen otras contingencias, compromisos y/o responsabilidades que informar al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

NOTA 17 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 18 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA:**Activos**

Rubro	Moneda	2008 M\$	Monto 2007 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$No Reajutable	52.749	41.995
Deudores Varios	\$No Reajutable	931	-.-
Documentos por cobrar EERR	\$No Reajutable	74.332	149.238
Impuestos por recuperar	\$Reajutable	40.836	-.-
Impuestos diferidos	\$Reajutable	-.-	-.-
Otros activos circulantes	\$No Reajutable	1.226.886	514.119
Depósito a Plazo	\$No Reajutable	-.-	1.103.822
Activos Fijos			
Maq. y Equipos	\$No Reajutable	9.413	10.136
Otros Activos Fijos	\$No Reajutable	18.581	20.235
Deprec. Acum.	\$Reajutable	(27.994)	(29.595)
Total Activos	\$No Reajutable	1.382.892	1.839.545
	\$Reajutable	12.842	(29.595)

Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		Monto M\$	Tasa int. Prom. anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. anual
Cuentas por pagar	\$No reajutable	2.115	-.-	1.978	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Provisiones	\$No reajutable	106.874	-.-	76.977	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Retenciones	\$No reajutable	13.741	-.-	12.989	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Impuesto a la renta	\$ Reajutable	-.-	-.-	38.887	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Impuestos diferidos	\$ Reajutable	9.003	-.-	9.047	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Total Pasivos circulantes	\$No reajutable	122.730	-.-	91.944	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
	\$Reajutable	9.003	-.-	47.934	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-

Pasivos largo plazo período actual 2008

Rubro	Moneda	1 A 3 Años		3 A 5 Años		5 A 10 Años		Más de 10 Años	
		Monto M\$	Tasa int. Prom. anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. anual
		Impuestos diferidos	\$Reajutable	43.092	-	71.820	-	143.640	-
Total Pasivos a Largo Plazo	\$Reajutable	43.092	-	71.820	-	143.640	-	-	-

Pasivos largo plazo período anterior 2007

Rubro	Moneda	1 A 3 Años		3 A 5 Años		5 A 10 Años		Más de 10 Años	
		Monto M\$	Tasa int. Prom. anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. anual
		Impuestos diferidos L/P	\$Reajutable	58.675	-	39.117	-	97.791	-
Total Pasivos a Largo Plazo	\$Reajutable	58.675	-	39.117	-	97.791	-	176.025	-

NOTA 19 - SANCIONES:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no ha sido sancionada por la Superintendencia de Valores y Seguros, así como tampoco ha recibido sanciones de parte de otras autoridades administrativas.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES:

En el período comprendido entre el 1 y el 23 de enero de 2009, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar de manera significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.

NOTA 21 - MEDIO AMBIENTE:

Por la naturaleza del giro de la Sociedad, no presenta desembolsos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

NOTA 22 - INGRESO DE EXPLOTACION:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los ingresos de explotación se muestran en el siguiente cuadro:

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el detalle es el siguiente:

Patrimonio Separado N°	N° y fecha de inscripción del Patrimonio Separado	Retiros de excedentes	Excedentes del ejercicio 2008 M\$	Excedentes del ejercicio 2007 M\$	Excedentes acumulados 2008 M\$	Excedentes acumulados 2007 M\$
1	211 - fecha 28/07/1999	No Hay	(146.858)	(102.710)	(319.222)	(172.364)
2	221 - fecha 13/12/1999	No Hay	(343.498)	(200.834)	(1.428.374)	(1.084.876)
5	245 - fecha 13/02/2001	No Hay	(330.444)	(360.867)	(1.859.545)	(1.529.101)
6	247 - fecha 15/03/2001	No Hay	(193.861)	(194.684)	(579.077)	(385.216)
7	280 - fecha 11/12/2001	No Hay	164.091	2.066.112	(1.387.490)	(1.551.581)
8	294 - fecha 14/06/2002	No Hay	(87.450)	(77.311)	22.550	114.642
9(1)	310 - fecha 06/11/2002	Si	-.-	-.-	-.-	-.-
12	424 - fecha 20/07/2005	No Hay	(72.805)	959.235	169.211	242.016
13	430 - fecha 12/08/2005	No Hay	999.369	976.421	3.424.307	2.424.937

Nota: Los excedentes o déficit de los Patrimonios Separados N° 6 y 8 corresponden a los tenedores de Bonos. Los excedentes de los demás Patrimonios Separados se encuentran provisionados.

(1) Este patrimonio fue liquidado con fecha 26 de junio de 2007

b) Ingresos (netos) por Venta de activos a securitizar

Durante el ejercicio enero a diciembre 2008 y 2007 la sociedad no tiene ingresos por este concepto.

c) Los ingresos por administración de activos de patrimonios separados, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, presentan el siguiente detalle:

Patrimonio separado N°	Ingresos por administración 2008 M\$	2007 M\$
1	4.847	4.274
2	7.272	6.411
3	vencido	-.-
4	vencido	-.-
5	7.272	6.411
6	11.432	8.548
7	32.060	25.643
8	7.188	21.369
9	-.-	(24.088)
10	fusionado con PS N°9	-.-
11	liquidado anticipadamente	-.-
12	20.846	17.095
13	20.139	10.684
Correc. Monet. Cta.resultado	4.254	2.798
Total	115.310	79.145

d) Intereses por activos a securitizar

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2008 y 2007 la sociedad no tiene ingresos por este concepto.

e) Otros Ingresos

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2008 la Sociedad recibió M\$104.411(históricos) por concepto de asesoría a Empresa de Ferrocarriles del Estado y Feria lo Valledor que se presentan en el Estado de Resultados bajo el ítem Ingresos de Explotación.

Al 31 de diciembre dicho monto actualizado es M\$112.274.

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 la Sociedad recibió M\$ 206.213 (M\$237.059 actualizado),- por excedentes definitivos del P.S.N° 9 que se presenta en el Estado de Resultado bajo el ítem Ingresos de Explotación.

NOTA 23 - COSTOS DE EXPLOTACION:**1) Costos de administración:**

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no tiene registrado costos por concepto de administración asociados a los Patrimonios Separados.

2) Pérdidas por venta de activos a securitizar:

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no tiene registradas pérdidas por ventas de activos a securitizar.

3) Provisiones sobre activos a securitizar:

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no tiene registradas provisiones por activos a securitizar.

4) Pérdidas en liquidación de garantías:

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no tiene registradas pérdidas por concepto de liquidaciones de garantías asociadas a los Patrimonios Separados.

NOTA 24 - ACTIVOS A SECURITIZAR:

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no presenta saldos por este concepto, así como tampoco ha tenido movimientos durante el ejercicio finalizado en esa fecha.

NOTA 25 - DETALLE DE CONTRATOS POR BONOS EMITIDOS:

Se adjunta archivo con detalle.

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el detalle es el siguiente:

Patrimonio Separado N°	Destino de excedentes	Cláusulas de retiros anticipados	Bono subordinado	tasa de emisión pasivo
1	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-A1 6,9%; BSTDS-A2 6,9%; BSTDS-B1 6,9%
2	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-AB 7,4%; BSTDS-BB 7,4%; BSTDS-CB 7,4%; BSTDS-DB 7,4%; BSTDS-EB 7,4%
3 (1)	-	-	-	-
4 (2)	-	-	-	-
5	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-AE 7%; BSTDS-BE 7%; BSTDS-CE 7%
6	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AF 6,30%; BSTDS-BF 6,3%; BSTDS-CF 7,30%
7	Santander Securitizadora	No tiene	NO	BSTDS-AG 6,34%; BSTDS-BG 6,34%
8	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AH 6,25%; BSTDS-BH 6,25%; BSTDS-CH 6,75%
9(5)	Santander Securitizadora	-	NO	BSTDS-AI 2,2%; BSTDS-AJ 4,1%; BSTDS-BI 2,9%; BSTDS-BJ 4,6%; BSTDS-CI 4,1%; BSTDS-CJ 4,1%; BSTDS-DI 4,5%; BSTDS-DJ 4,6%; BSTDS-EI 2,2%; BSTDS-FI 2,9%; BSTDS-GI 4,1%; BSTDS-HI 4,5%
10 (3)	FUSIONADO CON P.S.N°9	-	-	-
11 (4)	-	-	-	-
12	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AL 1,5%; BSTDS-BL 1,6%; BSTDS-CL 2,4%; BSTDS-DL 2,7%; BSTDS-EL 3,0%; BSTDS-FL 3,1%; BSTDS-GL 3,1%; BSTDS-HL 3,2%; BSTDS-IL 0%
13	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AM 3,0%; BSTDS-BM 4,0%; BSTDS-CM 10,0%

- (1) Este patrimonio fue liquidado con fecha 27 de junio de 2006.
 (2) Este patrimonio fue liquidado con fecha 6 de enero de 2006.
 (3) Patrimonio fue fusionado con fecha 10 de febrero de 2004.
 (4) Este patrimonio fue liquidado con fecha 29 de septiembre de 2005.
 (5) Este patrimonio fue liquidado con fecha 26 de junio de 2007.

NOTA 26 - ACTIVO SECURITIZADO Y ADMINISTRADOR:

Activo securitizado y administrador

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el detalle es el siguiente:

Patrimonio Separado N°	N° y fecha de inscripción	Activo Securitizado	Administrador	Administrador Maestro	Coordinador General
1	211 - fecha 25-07-1999	Mutuos hipotecarios	ver nota	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)
2	221 - fecha 13-12-1999	Mutuos hipot.-contratos leasing	ver nota	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)
5	245 - fecha 13-02-2001	Mutuos hipot.-contratos leasing	ver nota	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)
6	247 - fecha 15-03-2001	Mutuos hipot.-contratos leasing	ver nota	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)
7	280 - fecha 07-01-2002	bonos en USD de Rep.de Chile	Santander S.A. Soc. Securitiz.	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)
8	294 - fecha 14-06-2002	Mutuos hipot.-contratos leasing	ver nota	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)
9	310 - fecha 06-11-2002	Resoluciones de DGOP(MOP)	ver nota	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)
12	424 - fecha 20-07-2005	Resoluciones de DGOP(MOP)	Santander S.A. Soc. Securitiz.	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)
13	430 - fecha 12-08-2005	Subsidios fijos de la construcc.	Santander S.A. Soc. Securitiz.	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)	Santander S.A. Soc. Securitiz. (Ex- Santander Santiago S.A. Soc. Securitizadora)

Nota :

P.S.N° 1 la administración de los activos está encomendada al Banco del Desarrollo y Banco Santander.

P.S.N° 2 la administración de los activos está encomendada al Banco del Desarrollo y Banderrollo Soc. de Leasing Inmobiliario S.A.

P.S.N° 5 la administración de los activos está encomendada al Banco del Desarrollo y Banderrollo Soc. de Leasing Inmobiliario S.A.

P.S.N° 6 la administración de los activos está encomendada a Concreces Leasing S.A., Hipotecaria Concreces S.A., Adm. de Mutuos Hipotecarios las Américas S.A. Y Adm. de Mutuos Hipotecarios Hogar y Mutuos S.A.

P.S.N° 8 la administración de los activos está encomendada a Concreces Leasing S.A., Hipotecaria Concreces S.A., Adm. de Mutuos Hogar y Mutuos S.A.

P.S.N° 9 fue liquidado con fecha 26 de junio de 2007.

NOTA 27 - DEPOSITO A PLAZO:

Al 31 de diciembre de 2008 no existen depósitos a plazo.

La composición de la cartera de inversión en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Tipo Banco emisor	Vencimiento menos 90 días		Vencimiento mayor 90 días		Total	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
DPF SANTANDER	-,-	1.103.822	-,-	-,-	-,-	1.103.822
TOTALES	-,-	1.103.822	-,-	-,-	-,-	1.103.822

HECHOS RELEVANTES:

Con fecha 28 de abril de 2008 se acordó la distribución de dividendos en junta ordinaria de accionistas, correspondientes al resultado del ejercicio 2007, ascendente a M\$75.495.

Con fecha 26 de Abril de 2007 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma de estatutos que consiste en el cambio de nombre de la Sociedad, la que en adelante se denominará "Santander S.A. Sociedad Securitizadora", y dicho acuerdo fue reducido en escritura pública el 2 de mayo de 2007.

Con fecha 26 de junio de 2007 venció el Patrimonio Separado N° 9, de dicho vencimiento los excedentes, de propiedad de Santander S.A. Sociedad Securitizadora, alcanzaron M\$ 206.213 (históricos) los cuales se presentan como ingresos de explotación.

Con fecha 27 de julio de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el cambio de nombre acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2007, según resolución exenta N° 343. En consecuencia, el nombre actual es Santander S.A. Sociedad Securitizadora.

PATRICIA SILVA SARZOZA
Contador General

RAFAEL CARVALLO PEREZ
Gerente General

Deloitte

Deloitte
Audidores y Consultores Ltda.
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9 y 13
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Santander S.A. Sociedad Securitizadora

Hemos auditado los balances generales de Santander S.A. Sociedad Securitizadora al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 Santander S.A. Sociedad Securitizadora. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Santander S.A. Sociedad Securitizadora al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


Enero 23, 2009


Robinson Lizana Tapia

Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu