



Santander

SANTANDER S.A. SOCIEDAD SECURITIZADORA

Estados Financieros Preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009.

DIRECTORIO

Presidente	Raimundo Monge Zegers
Directores	Jaime Arriagada Santa María Ricardo Bacarreza Ovalle José Manuel Manzano Tagle Felipe Sotomayor Rojo
Gerente General	Cristián Eguiluz Aravena

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009

N° de Nota	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	N° de Nota	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009		
	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$		
ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES					
Efectivo y efectivo equivalente	3	967.980	1.260.950	1.279.636	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	3.970	4.137	8.731
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4	71.270	59.149	68.402	Provisiones	12	8.972	37.076	106.874
Pagos anticipados	5	1.906	-	6.860	Cuentas por pagar por impuestos corrientes	7	-	13.264	-
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	7	3.044	-	40.837	Otros pasivos	13	384	1.517	7.126
Otros activos corrientes	9	100	246	-	Pasivos corrientes en operación		13.326	55.994	122.731
Total activos corrientes en operación		<u>1.044.300</u>	<u>1.320.345</u>	<u>1.395.735</u>	TOTAL PASIVOS CORRIENTES		13.326	55.994	122.731
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.044.300	1.320.345	1.395.735	PASIVOS NO CORRIENTES				
TOTAL ACTIVOS		1.044.300	1.320.345	1.395.735	Pasivos por impuestos diferidos	10	126.177	191.789	267.555
					TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		126.177	191.789	267.555
					PATRIMONIO NETO				
					Capital pagado	25	838.770	838.770	858.515
					Otras reservas		59.596	59.596	56.216
					Resultados retenidos		174.196	87.337	90.718
					Resultado del ejercicio		(167.765)	86.859	-
					TOTAL PATRIMONIO NETO		904.797	1.072.562	1.005.449
					TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		1.044.300	1.320.345	1.395.735

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros.

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

ESTADO DE RESULTADOS	N° de Nota	31-12-2010	31-12-2009	ESTADO DE RESULTADOS (continuación)	N° de Nota	31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$			M\$	M\$
Ingresos de la operación	14	75.039	303.819	Ganancias por acción		(599)	310
MÁRGEN BRUTO		75.039	303.819	Acciones comunes			
Otros ingresos de operación, total	15	10.657	26.746	Ganancias (pérdidas) básicas por acción (en pesos) ...		(599.161)	310.211
Otros gastos de operación, total	16	(3.448)	-	Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas (en pesos)		-	-
Gastos de administración	17	(251.645)	(249.837)	Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuas (en pesos).....		(599.161)	310.211
Resultados por unidades de reajuste	18	438	20.040	Acciones comunes diluidas			
Otras ganancias (pérdidas)	19	(31.872)	-	Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas (en pesos).....		-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(200.831)	100.768	Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuas (en pesos).....		(599.161)	310.211
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	10	33.066	(13.909)	Acciones comunes diluidas			
Ganancia (pérdida) de actividades continuas después de impuesto		(167.765)	86.859	Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas (en pesos).....		-	-
Ganancia (pérdida) del periodo		(167.765)	86.859	Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuas (en pesos).....		(599.161)	310.211
Estado de otros resultados integrales				Acciones comunes diluidas			
Ganancia (pérdida) del periodo		(167.765)	86.859	Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas (en pesos).....		-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		(167.765)	86.859	Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuas (en pesos).....		(599.161)	310.211
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:				Acciones comunes diluidas			
Accionistas mayoritarios		(167.166)	86.549	Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas (en pesos).....		-	-
Participaciones minoritarias		(599)	310	Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuas (en pesos).....		(599.161)	310.211
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		<u>(167.765)</u>	<u>86.859</u>				

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	N° de Nota	31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
Pagos a proveedores		(16.154)	2.908
Remuneraciones pagadas		(139.775)	(163.558)
Pagos efectuados por impuesto sobre el valor agregado		(78.980)	(123.316)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación, total		(234.909)	(283.966)
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación		10.657	5.204
Pagos por intereses clasificados como de operaciones		(66.570)	(3.941)
Importes recibidos por impuestos a las ganancias devueltos		-	42.153
Pagos por impuestos a las ganancias		(2.148)	-
Otras entradas (salidas) procedentes de otras actividades de operación		-	221.864
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación, total		(58.061)	265.280
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación		(292.970)	(18.686)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo		(292.970)	(18.686)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial		1.260.950	1.279.636
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	3	<u>967.980</u>	<u>1.260.950</u>

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO DE ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

N° de Nota	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(167.765)	86.859
Castigos y provisiones	(28.104)	(69.798)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(10.740)	(23.291)
(Aumento) disminución de deudores por ventas	(12.121)	96.889
(Aumento) disminución de otros activos	-	(73.791)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-	(7.669)
Aumento (disminución) neto de impuesto a la renta por pagar	(71.179)	(26.378)
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(3.061)	-
Aumento (disminución) neta de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	-	(1.507)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(292.970)	(18.686)

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (En miles de pesos)

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en capital emitido		Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladoras total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en Patrimonio neto, total
	Acciones ordinarias						
	Capital en acciones	Prima de emisión					
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo actual 01-01-2010	838.770	-	59.596	174.196	1.072.562	-	1.072.562
Ajustes de periodos anteriores (presentación)	-	-	-	-	-	-	-
Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de periodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	838.770	-	59.596	174.196	1.072.562	-	1.072.562
Cambios (presentación)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	(167.765)	(167.765)	-	(167.765)
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) resultados retenidos	-	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio	-	-	-	(167.765)	(167.765)	-	(167.765)
Saldo final periodo actual 31-12-2010	838.770	-	59.596	6.431	904.797	-	904.797

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (En miles de pesos)

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en capital emitido		Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladoras total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en Patrimonio neto, total
	Acciones ordinarias						
	Capital en acciones	Prima de emisión					
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial periodo actual 01-01-2009	858.515	-	56.216	90.718	1.005.449	-	1.005.449
Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de periodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re expresado	858.515	-	56.216	90.718	1.005.449	-	1.005.449
Cambios (presentación)	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	86.859	86.859	-	86.859
Transferencias a (desde) resultados retenidos	-	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	(19.745)	-	3.380	(3.380)	(19.745)	-	(19.745)
Cambios en patrimonio	(19.745)	-	3.380	83.479	67.114	-	67.114
Saldo final periodo actual 31-12-2009	838.770	-	59.596	174.196	1.072.562	-	1.072.562

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**NOTA 1 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS****1.1. Información general**

Santander S.A. Sociedad Securitizadora se constituyó según escritura pública el 11 de julio de 1995, otorgada ante el notario don Raúl Félix Jara Cadot.

La Sociedad fue inscrita en el registro de valores bajo el número 628, con fecha 29 de septiembre de 1997.

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.

Los Estados Financieros de Santander S.A. Sociedad Securitizadora correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de marzo de 2010, y posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 16 de abril de 2010, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

1.2. Principales criterios contables aplicados**a. Bases de preparación y período**

Los presentes Estados Financieros de Santander S.A. Sociedad Securitizadora comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

La información contenida en los presentes Estados Financieros es responsabilidad de la Administración de Santander S.A. Sociedad Securitizadora.

b. Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento (U.F.), han sido traducidos a moneda nacional, de acuerdo a los valores de conversión de estas unidades monetarias vigentes al cierre de cada ejercicio informados por el Banco Central de Chile.

Los valores de conversión al cierre de cada período son los siguientes:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Unidad de fomento	21.455,55	20.942,88	21.451,88

c. Exención de consolidación de los Patrimonios Separados

Los fundamentos para que la Sociedad ("Patrimonio Común") no consolide con sus Patrimonios Separados según lo establecido en el párrafo 10 de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 27 y Standards Interpretations Committee (SIC) N° 12, se basan principalmente en que:

- El Patrimonio Común no posee control efectivo sobre las políticas financieras y operativas, estrategias y toma de decisiones de los Patrimonios Separados, ya que son declaradas en forma independiente en sus escrituras de constitución.

c. Exención de consolidación de los Patrimonios Separados, continuación

- El riesgo de los activos subyacentes y/o de pago a los tenedores de bonos nunca es transferido a éstos y en ningún caso al patrimonio común en estas transacciones de financiamiento.

- Los excedentes de los Patrimonios Separados, en algunos casos pasan a propiedad del patrimonio común, mientras que los déficits siempre son de cargo del originador.

d. Moneda funcional

La Administración de Santander S.A. Sociedad Securitizadora, de acuerdo a la evaluación de la moneda del entorno económico principal de la Sociedad, ha definido como "moneda funcional" el peso chileno. Consecuentemente, aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, se consideran denominadas en "unidades reajustables", y se registran según los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Las utilidades o pérdidas generadas se imputarán directamente contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

e. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los Estados Financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten 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.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los Estados Financieros, ha requerido la evaluación de ciertos rubros más expuestos a fluctuación de valor, lo cual no implica que se haya realizado alguna provisión al cierre de éstos Estados Financieros.

f. Compromisos y contingencias

A la fecha de los presentes Estados Financieros no existen compromisos ni contingencias.

g. Criterios de valorización de activos y pasivos

g.1 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, cuentas por cobrar y los depósitos a plazo con vencimiento superior a 90 días, se incluyen en Otros activos financieros. Aquellos depósitos a plazo con vencimiento menor a 90 días son considerados Efectivo Equivalente para efectos del estado de flujos de efectivo.

g. Criterios de valorización de activos y pasivos, continuación

g.2 Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

h. Activos financieros

Los activos financieros se reconocerán en los Estados Financieros cuando se lleve a cabo su adquisición y se registrarán inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Las cuentas por cobrar originadas por la Sociedad se valorizarán a su "costo amortizado" reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entenderá el costo inicial menos los cobros de capital.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Las inversiones en pactos clasificadas como equivalentes de efectivo, son mantenidas hasta el vencimiento y valorizadas a costo amortizado.

i. Clasificación de activos entre corrientes y no corrientes

Los activos que se clasifican como corrientes, son aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o que se pretende vender o realizar en el transcurso del ciclo normal de la operación de las distintas actividades o negocios que desarrolla Santander S.A. Sociedad Securitizadora.

Se clasifica como activo no corriente a todos aquellos activos que no corresponde clasificar como activos corrientes.

Los pasivos que se clasifican como corrientes, son aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o que se pretende liquidar en el transcurso del ciclo normal de la operación de las distintas actividades o negocios que desarrolla Santander S.A. Sociedad Securitizadora.

Se clasifica como pasivo no corriente a todos aquellos pasivos que no corresponde clasificar como pasivos corrientes.

j. Provisiones

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

- 1) es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- 2) a la fecha de los Estados Financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Las provisiones se registran al valor actual de los pagos futuros, cuando el efecto del descuento es significativo.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del gasto por impuesto a la renta del ejercicio y los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima Santander S.A. Sociedad Securitizadora pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y pasivos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que Santander S.A. Sociedad Securitizadora va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

l. Reconocimiento de ingresos

Los excedentes de patrimonios separados implican el reconocimiento de ingresos percibidos provenientes de retiros de excedentes que se realicen desde los patrimonios separados, siempre que dichos excedentes efectivamente correspondan a la Sociedad Administradora.

Ingresos (netos) por venta de activo a securitizar, se generan a partir del resultado generado en la enajenación de activos a securitizar.

Los ingresos y/o comisiones por administración de activos de patrimonios separados, provienen de las funciones que realice de administrador primario, administrador maestro y/o coordinador general de los activos que conforman los patrimonios separados.

m. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectúa de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

n. Compensaciones de saldos

No se compensan activos con pasivos, ni ingresos con gastos, salvo cuando la compensación sea requerida o esté permitida por alguna Norma o Interpretación.

Las partidas de activo y pasivo, como las de gastos e ingresos, se presentan por separado, salvo en el caso de que la compensación sea un reflejo del fondo de la transacción o evento en cuestión, o se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realización del activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

o. Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad mantiene como política considerar como efectivo equivalente todas las inversiones de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días desde su origen, que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja. De acuerdo a esto el efectivo equivalente considera los pactos de compra con compromiso de retroventa. Los flujos originados por actividades de operación consideran principalmente la administración de los patrimonios separados, los intereses de activos securitizados así como los excedentes retirados de acuerdo a lo que especifique cada patrimonio separado.

p. Indemnización por años de servicio

La Sociedad no tiene pactada con su personal pagos por concepto de indemnización de años de servicio, en consecuencia, no se han provisionado valores por este concepto.

Cuando se cuenta con información concreta o la Administración ha tomado conocimiento de algún plan de retiro, entonces se provisiona la indemnización por años de servicios considerando los años de servicios y la base sobre la que usualmente se paga.

q. Vacaciones del personal

La Sociedad ha registrado el gasto de vacaciones en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19 "Retribuciones a los empleados".

r. Estado de flujos de efectivo

En la preparación del estado de flujos de efectivo de Santander S.A. Sociedad Securitizadora, se utilizan las siguientes definiciones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y/o efectivo equivalente; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Flujos operacionales: Flujos de efectivo y/o efectivo equivalente originados por las operaciones normales, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Flujos de inversión: Flujos de efectivo y efectivo equivalente originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y efectivo equivalente.
- Flujos de financiamiento: Flujos de efectivo y efectivo equivalente originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.

s. Transacciones con empresas relacionadas

Se detallan en notas a los Estados Financieros las transacciones con partes relacionadas más relevantes, indicando la naturaleza de la relación, así como la información sobre las transacciones y los saldos correspondientes. Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los Estados Financieros.

t. Gestión de riesgo

Santander S.A. Sociedad Securitizadora 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.

Considerando que la Sociedad forma parte del Grupo Santander Chile, la función de control de riesgo es realizada por una unidad corporativa que utiliza controles comunes de acuerdo a lo siguiente:

• Riesgo crediticio

Debido a que una parte sustancial de los clientes del Grupo Santander operan en Chile, un cambio adverso en la economía local podría tener un efecto negativo sobre los resultados y condición financiera de la entidad en materia de crecimiento. Es importante destacar que el riesgo crediticio de los bancos es fiscalizado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y por ser la sociedad una filial del Banco Santander, estamos igualmente regulados por esta Superintendencia.

El Grupo Santander cuenta con un área de Riesgo que ha desarrollado normas y pautas estrictas y conservadoras para minimizar el impacto sobre el Banco y sus filiales de un alza en la morosidad a raíz de un cambio adverso en el rumbo de la economía.

• Riesgo de mercado

Junto a lo anterior, Santander S.A. Sociedad Securitizadora está expuesta a los riesgos de mercado, es decir, a efectos negativos sobre la condición financiera, debido a fluctuaciones significativas en las tasas de interés, inflación, valores accionarios y tipo de cambio. El Grupo Santander cuenta con un área especializada en minimizar estos riesgos, con límites sobre las posiciones netas en moneda extranjera, UF y pesos nominales y otros modelos que miden la sensibilidad del Banco a fluctuaciones en el tipo de cambio y tasas de interés. Estos límites son revisados semanalmente por la Alta Administración y su medición es efectuada por un equipo independiente de las áreas comerciales. El Grupo Santander además posee sistemas de alertas y planes de acción en la eventualidad de que se sobrepasen algunos de los límites internos o regulatorios. Finalmente, existen normas de la Ley de Bancos y del Banco Central que limitan la exposición que pudiera tener un banco a estos factores. Cualquier efecto negativo que presente el Banco, pudiera afectar también a sus filiales.

• Acontecimiento en otros países

El precio de los activos en Chile, está influido, hasta cierto punto, por eventos económicos, políticos y sociales que puedan producirse en otros países de Latinoamérica, Estados Unidos y economías grandes como Asia y Europa. Esto, producto de los efectos indirectos que dichos eventos podrían tener sobre el ritmo de crecimiento de la economía de Chile y sobre empresas locales que invierten en esos países y, por ende, sobre la condición financiera de Santander S.A. Sociedad Securitizadora.

• Restricciones o cambios en las regulaciones que norman el funcionamiento de empresas involucradas en el ámbito financiero

La industria bancaria chilena, al igual que en los principales países desarrollados, es una industria regulada. Por lo tanto, futuros cambios a estas leyes o nuevas normas impuestas por estos organismos podrían tener un efecto adverso sobre la condición financiera de la empresa matriz o restringir la entrada a nuevas líneas de negocios.

Además, esta sociedad esta regulada por la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que las normas de ésta le afectan directamente, y cualquier cambio regulatorio debe ser acatado.

• Otros riesgos operacionales

Santander S.A. Sociedad Securitizadora, como cualquier empresa, está expuesta a variados riesgos de tipo operacional incluyendo fraudes, fallas en controles internos, pérdidas o incorrecta manipulación de documentos, fallas en los sistemas de información, errores de empleados, entre otros. Es importante destacar que para minimizar estos riesgos operacionales, Santander S.A. Sociedad Securitizadora cuenta con un Área de Auditoría Interna que actúa en forma independiente.

Además en la administración y coordinación de los Patrimonios Separados, la Sociedad cuenta con un área de operaciones la que vela porque cada Patrimonio se forme con todos los riesgos acotados.

• Riesgo de liquidez

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

u. Deterioro de activos no financieros

La Sociedad evalúa a la fecha de cierre o en cada fecha que sea necesario, si existe algún indicio que el valor de los activos ha sufrido una pérdida por deterioro, caso en el cuál se registra la pérdida por deterioro de acuerdo a lo establecido en la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

En el caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

v. Información financiera por segmentos

La Sociedad entrega información financiera por segmentos con el propósito de identificar y revelar en notas a los Estados Financieros los resultados obtenidos por sus distintas áreas de negocios, los cuáles están dados principalmente por los activos securitizados que poseen los Patrimonios Separados. Éstos están compuestos principalmente por:

- Mutuos hipotecarios endosables.
- Contratos de arriendos con promesa de compra venta.
- Resoluciones de la Dirección General de Obras Públicas.
- Subsidios Fijos de la Construcción del denominado Programa de Concesiones de Infraestructura Penitenciaria.

Los segmentos operacionales de acuerdo a NIIF 8 "Segmentos operativos" 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, como se describe en Nota 6, a los presentes Estados Financieros.

w. Dividendos mínimos

La Ley de Sociedades Anónimas establece la distribución de dividendos mínimos, equivalente al 30% de las utilidades del ejercicio, siempre y cuando la Junta de Accionistas no determine lo contrario y la Sociedad no registre pérdidas acumuladas.

1.3. Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el Internacional Accounting Standards Board (IASB), pero no eran de aplicación obligatoria y la Administración decidió no aplicarlos retrospectivamente:

Norma	Descripción	Fecha de Aplicación
Nuevas NIIF		
NIIF 9	Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmienda NIIF		
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 1	Presentación de estados financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 24 Revisada	Información a revelar sobre partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 34	Información financiera intermedia	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas interpretaciones		
CINIIF 14	El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros en el período de su aplicación inicial.

NOTA 2. PRIMERA ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Las normas establecidas están contenidas en NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" y en Oficio Circular N°456 del 20 de Septiembre de 2008, en el cual la Superintendencia precisa algunas materias y establece alcances y criterios en relación con el proceso de adopción de NIIF.

La adopción de NIIF por parte de Santander S.A. Sociedad Securitizadora, rige en forma integral para los estados financieros referidos a contar del 1° de enero de 2010 y 2009 sólo para efectos comparativos.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio que comenzó a contar del 1° de enero de 2010, son los primeros elaborados de acuerdo a estas nuevas instrucciones. Esta normativa incorpora los siguientes aspectos relevantes:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y formas de presentación de los estados financieros;

- Incorporación en los estados financieros de un nuevo estado financiero, correspondiente al estado de cambios en el patrimonio neto.

2.1 Conciliación entre Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA)**a) Estado de Situación Financiera**

	Al 31 de diciembre de 2009		
	PCGA M\$	Ajuste M\$	NIIF M\$
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	1.260.950	-	1.260.950
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	59.149	-	59.149
Pagos anticipados	-	-	-
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	-	-	-
Otros activos corrientes	246	-	246
Activos por impuestos diferidos	1.534	-	1.534
TOTAL ACTIVOS	1.321.879		1.321.879
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar ...	4.137	-	4.137
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Provisiones	37.076	-	37.076
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	13.264	-	13.264
Otros pasivos	1.517	-	1.517
Pasivos por impuestos diferidos	193.323	-	193.323
TOTAL PASIVOS	249.317		249.317
PATRIMONIO			
Capital pagado	838.770	-	838.770
Otras reservas	56.216	3.380	59.596
Resultados retenidos	87.337	-	87.337
Resultado del ejercicio	90.239	(3.380)	86.859
TOTAL PATRIMONIO	1.072.562		1.072.562
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.321.879		1.321.879

	Al 1 de enero de 2009		
	PCGA M\$	Ajuste M\$	NIIF M\$
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	1.279.636	-	1.279.636
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	68.402	-	68.402
Pagos anticipados	6.860	-	6.860
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	40.837	-	40.837
Otros activos corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	5.361	-	5.361
TOTAL ACTIVOS	1.401.096		1.401.096
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar ...	8.731	-	8.731
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-
Provisiones	106.874	-	106.874
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-	-	-
Otros pasivos	7.126	-	7.126
Pasivos por impuestos diferidos	272.916	-	272.916
TOTAL PASIVOS	395.647		395.647
PATRIMONIO			
Capital pagado	858.515	-	858.515
Otras reservas	-	56.216	56.216
Resultados retenidos	146.934	(56.216)	90.718
TOTAL PATRIMONIO	1.005.449		1.005.449
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.401.096		1.401.096

b) Estado de Resultados Integrales por Función

	Al 31 de diciembre de 2009		
	PCGA M\$	Ajuste M\$	NIIF M\$
RESULTADOS OPERACIONALES			
Ingresos de la operación	303.819	-	303.819
Margen de explotación	303.819		303.819
Otros ingresos de operación	26.746	-	26.746
Gastos de administración	(249.837)	-	(249.837)
Resultado por unidades de reajuste	23.420	(3.380)	20.040
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Resultado antes de impuesto	104.148	(3.380)	100.768
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(13.909)	-	(13.909)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	90.239	(3.380)	86.859
Atribuible a:			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios	89.917	(3.368)	86.549
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias	322	(12)	310
Utilidad básica	322,28	(12,07)	310,21
Utilidad diluida	322,28	(12,07)	310,21

Explicaciones de los principales ajustes

(1) Ajustes por deflactación del patrimonio del año 2009.

La Sociedad como parte del proceso de adopción, procedió a deflactar los rubros de reservas y resultados acumulados, considerando que la economía chilena no es hiperinflacionaria desde el ejercicio contable 1982; dicho importe fue registrado en patrimonio neto, bajo el rubro "Otras reservas".

La corrección monetaria del capital fue reclasificada desde la línea "reserva de revalorización" a la línea "capital", entendiéndose así capitalizada, por instrucciones de la SVS según Oficio Circular N°456 del 20 de junio del 2008.

(2) Ajuste efecto en resultado por aplicación de NIIF

Como parte del proceso de adopción de NIIF la Sociedad efectuó un ajuste por el efecto en resultado por el período de transición terminado al 31 de diciembre de 2009, entre los que se encuentran reverso corrección monetaria de los resultados retenidos.

NOTA 3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE:

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	Saldo al		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Saldo banco	69.302	47.988	52.750
Inversión en pactos	897.900	1.212.800	1.225.000
Intereses de inversión en pactos	778	162	1.886
Totales	967.980	1.260.950	1.279.636

El vencimiento de la cartera de pactos se detalla a continuación:

Compra con pactos al 31-12-2010: fecha de emisión 21 de diciembre de 2010; vencimiento el 19 de enero de 2011.

Compra con pactos al 31-12-2009: fecha de emisión 21 de diciembre de 2009; vencimiento el 20 de enero de 2010.

Compra con pactos al 01-01-2009: fecha de emisión 24 de diciembre de 2008; vencimiento el 20 de enero de 2009.

b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	Moneda	Saldo al		
		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	967.980	1.260.950	1.279.636
Totales		967.980	1.260.950	1.279.636

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

a) El detalle de las cuentas por cobrar a presentados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Saldo al		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 1	1.891	1.847	1.788
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 2	2.837	2.770	2.682
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 5	2.838	2.770	2.682
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 6	7.960	7.769	7.262
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 7	-	-	15.017
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 8	1.730	1.689	1.830
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 12	8.490	8.287	8.581
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 13	7.497	28.343	28.560
Facturas por cobrar Patrimonio Separado N° 8	21.436	-	-
Documentos por cobrar Patrimonio Separado N° 14	16.591	5.674	-
Totales	71.270	59.149	68.402

NOTA 5. PAGOS ANTICIPADOS:

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Pagos anticipados	Saldo al					
	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bono negociación colectiva	1.906	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	-	-	-	-	5.930	-
Fondos por rendir	-	-	-	-	930	-
Totales	1.906	-	-	-	6.860	-

NOTA 6. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La Sociedad basa su designación de segmentos en función del principal ítem de ingreso que es la comisión cobrada a los patrimonios separados por su administración.

De acuerdo con lo anterior, la Sociedad es por sí misma **un solo segmento**, dada las características definidas por la NIIF 8, y considerando que el Directorio y Gerente de la Sociedad, realizan la función de administrar y medir en forma periódica el comportamiento de los negocios como un conjunto.

La distribución geográfica de sus activos y pasivos están relacionadas con un solo lugar, Chile. Además y relacionado con lo descrito precedentemente, son servicios locales y cuya moneda principal de utilización es el peso chileno.

NOTA 7. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) El detalle de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes presentados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes	Saldo al					
	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuesto renta ejercicio	-	43.662	-	88.807	-	79.381
Pagos provisionales mensuales	46.355	-	75.041	-	119.278	-
Crédito SENCE	351	-	502	-	940	-
Sub Total	46.706	43.662	75.543	88.807	120.218	79.381
Totales netos	3.044	-	-	13.264	40.837	-

NOTA 8. TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a) El detalle de las transacciones con empresas relacionadas presentados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009 es el siguiente:

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la transacción	Moneda	Efecto en resultado (cargo) abono				
						31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.036.000-K	Banco Santander Chile	Cta. Cte. bancaria	Más de 90 días	Matriz	Ch \$	69.302	47.988	52.750	-	-
97.036.000-K	Banco Santander Chile	Arriendo y gastos comunes	Más de 90 días	Matriz	Ch \$	5.257	5.221	-	(5.257)	(5.221)
96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Compra y vta. Inst. Financieras	Más de 90 días	Matriz común	Ch \$	898.678	1.212.962	1.226.886	10.657	26.623
96.945.770-9	Isban Chile S.A.	Mantenimiento software	Más de 90 días	Administración común	Ch \$	69.557	68.818	-	(69.557)	(68.818)
96.924.740-2	Gesban Santander Serv. Profesionales Contables Ltda.	Asesorías serv. profesionales	Más de 90 días	Administración común	Ch \$	18.903	13.101	-	(18.903)	(13.101)
Totales						1.061.697	1.348.090	1.279.636	(83.060)	(60.517)

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

b) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de remuneraciones y otros del personal clave, incluyen al Gerente General y Directores son los siguientes:

Personal clave	Saldo al	
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal:		
Bonos o gratificaciones	71.500	1.023
Compensaciones en acciones	-	6.143
Otros gastos del personal	-	951
Totales	71.500	72.867

Cabe señalar que para los ejercicios de diciembre 2010 y 2009, no existieron pagos de dietas, como tampoco de honorarios a los Directores de la Sociedad.

NOTA 9. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Otros activos corrientes	Saldo al					
	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Licencias médicas	100	-	246	-	-	-
Totales	100	-	246	-	-	-

NOTA 10. IMPUESTO A LA RENTA Y DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	31-12-2010	31-12-2010
	M\$	M\$
Gastos tributarios corrientes.....	(43.662)	(8.807)
Otros abonos tributarios	11.116	(868)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos.....	65.612	75.766
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias operaciones continuas	33.066	(13.909)

b) El detalle de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2010 , 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por impuestos diferidos 31-12-2010	Pasivos por impuestos diferidos 31-12-2010	Activos por impuestos diferidos 31-12-2009	Pasivos por impuestos diferidos 31-12-2009	Activos por impuestos diferidos 01-01-2009	Pasivos por impuestos diferidos 01-01-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuesto diferido por cobrar provisión vacaciones	289	-	550	-	1.793	-
Impuesto diferido por cobrar provisión cash flow	387	-	430	-	2.469	-
Impuesto diferido activos securitizados	-	126.853	554	193.323	1.099	272.916
Sub-total	676	126.853	1.534	193.323	5.361	272.916
Totales	-	126.177	-	191.789	-	267.555

c) La conciliación entre el gasto por impuesto a las utilidades reflejada en el estado integral de resultados y el valor determinado de multiplicar la tasa tributaria legal al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 sobre los resultados antes de impuesto es la siguiente:

Conciliación gasto por impuesto	Saldo al	
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(200.831)	100.768
ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa legal.....	34.141	(17.131)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles.....	(77.803)	(71.676)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva.....	(43.662)	(88.807)
Otros abonos tributarios	11.116	(868)
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	65.612	75.766
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias utilizando tasa efectiva.....	33.066	(13.909)
Tasa impositiva legal	17,0%	17,0%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	(0,5%)	(3,2%)
Tasa efectiva.....	16,5%	13,8%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones de diciembre 2010 y diciembre 2009 corresponde a la tasa del 17,0% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

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

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

NOTA 11. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales por pagar	3.964	4.137	8.731
Impuesto de segunda categoría	6	-	-
Totales	3.970	4.137	8.731

NOTA 12. PROVISIONES

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Provisiones	Corrientes		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión cash flow	1.936	9.569	77.240
Provisión bono término de conflicto	-	2.338	3.343
Provisión asesorías externas (a)	2.923	3.401	7.250
Provisión vacaciones	1.443	3.234	10.543
Provisión gerencia recursos humanos	644	251	477
Provisión de incentivos largo plazo	-	919	-
Provisiones varias (b)	2.026	17.364	8.021
Totales	8.972	37.076	106.874

a. Provisiones asesorías externas.

Este importe representa la provisión por cobro de auditorías financieras y tributarias que se realizan durante el año.

b. Provisiones varias.

Este importe corresponde a la provisión de las facturas realizadas en el mes que quedaron pendientes de pago.

El movimiento de las provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimiento en provisiones al 31-12-2010	Provisión cash flow	Provisión bono término conflicto	Provisión asesorías externas	Provisiones vacaciones	Provisiones gerencia RRHH	Provisión incentivos largo plazo	Provisiones varias
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial en provisiones al 01-01-2010	9.569	2.338	3.401	3.234	251	919	17.364
Incremento (bajas) en provisiones existentes	33.047	274	20.927	3.386	1.416	1.072	100.095
Provisión utilizada	(40.680)	(2.612)	(21.405)	(5.177)	(1.023)	(1.991)	(115.433)
Saldo final provisiones	1.936	-	2.923	1.443	644	-	2.026

El movimiento de las provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Movimiento en provisiones al 31-12-2009	Provisión cash flow	Provisión bono término conflicto	Provisión asesorías externas	Provisiones vacaciones	Provisiones gerencia RRHH	Provisión incentivos largo plazo	Provisiones varias
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial en provisiones al 01-01-2009	77.240	3.343	7.250	10.543	477	-	8.021
Incremento (bajas) en provisiones existentes	74.748	649	20.311	5.673	1.001	2.935	69.955
Provisión utilizada	(142.419)	(1.654)	(24.160)	(12.982)	(1.227)	(2.016)	(60.612)
Saldo final provisiones	9.569	2.338	3.401	3.234	251	919	17.364

NOTA 13. OTROS PASIVOS

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Otros pasivos	Corrientes		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cuentas por pagar.....	-	-	2.115
AFP por pagar.....	155	764	2.190
Isapre por pagar.....	105	235	553
Mutual de seguridad por pagar.....	11	41	79
Fondo salud retenido.....	47	190	183
Seguro cargo empleado.....	-	-	98
Cuentas por pagar recursos humanos.....	45	73	188
Impuesto único trabajadores.....	21	214	1.720
Totales	384	1.517	7.126

NOTA 14. INGRESOS DE LA OPERACIÓN

Los ingresos ordinarios ascienden, al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, a:

Ingresos de la operación	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Comisión administración Patrimonios Separados	75.039	81.955
Ingresos por liquidación Patrimonio Separado N° 7	-	221.864
Totales ingresos operacionales	75.039	303.819

NOTA 15. OTROS INGRESOS DE LA OPERACIÓN

Otros ingresos de la operación ascienden, al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, a:

Otros ingresos de operación	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Intereses compra con pactos	10.657	26.746
Totales otros ingresos operacionales	10.657	26.746

NOTA 16. OTROS GASTOS DE LA OPERACIÓN

Otros gastos de la operación ascienden, al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, a:

Otros gastos de operación	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pérdida venta de bonos UF	(3.448)	-
Totales otros gastos operacionales	(3.448)	-

NOTA 17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los principales conceptos incluidos en gastos de administración al cierre de cada ejercicio se presentan en el siguiente detalle:

Gastos de administración	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Sueldos y salarios	(43.036)	(119.289)
Beneficios de corto plazo	(78.487)	(10.077)
Indemnizaciones por término de contrato	(5.477)	-
Beneficios de largo plazo	(757)	(1.726)
Gastos por asesorías externas	(109.732)	(104.127)
Patente municipal	(494)	(117)
Arriendo y gastos comunes	(13.556)	(14.329)
Otros gastos de personal	(106)	(172)
Totales	(251.645)	(249.837)

NOTA 18. RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

Los conceptos considerados como resultado por unidades de reajuste son los siguientes:

Gastos por unidades de reajuste	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Reajuste Capital	-	19.745
Reajuste pagos provisionales mensuales	435	293
Reajuste SENCE	3	2
Totales	438	20.040

NOTA 19. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los principales conceptos incluidos como otras ganancias (pérdidas) al cierre de cada ejercicio se presentan en el siguiente detalle:

Otras ganancias (pérdidas)	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Intereses línea de sobregiro	(22)	-
Reajuste línea de sobregiro	(6)	-
Indemnizaciones	(31.814)	-
Donaciones	(30)	-
Total	(31.872)	-

NOTA 20. INGRESOS ORDINARIOS

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el detalle es el siguiente:

Patrimonio Separado N°	N° y fecha de Inscripción del Patrimonio Separado	Retiros de excedentes	Excedentes/ (déficit) del ejercicio terminado el 31-12-2010 M\$	Excedentes/ (déficit) del ejercicio terminado el 31-12-2009 M\$	Excedentes/ (déficit) acumulados al 31-12-2010 M\$	Excedentes/ (déficit) acumulados al 31-12-2009 M\$
1	211 - fecha 28-07-1999	No Hay	(118.140)	(36.348)	(475.074)	(348.228)
2	221 - fecha 13-12-1999	No Hay	(142.334)	(208.099)	(1.786.045)	(1.603.624)
5	245 - fecha 13-02-2001	No Hay	(244.990)	(149.359)	(2.260.275)	(1.966.135)
6	247 - fecha 15-03-2001	No Hay	(148.175)	(33.351)	(762.262)	(599.109)
7(1)	280 - fecha 11-12-2001	Si	-	-	-	(1.361.128)
8	294 - fecha 14-06-2002	No Hay	(75.280)	(36.527)	(90.138)	(14.496)
12	424 - fecha 20-07-2005	No Hay	17.145	62.914	239.673	228.232
13	430 - fecha 12-08-2005	No Hay	497.522	737.108	4.682.244	4.082.657

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

(1) Este patrimonio fue liquidado con fecha 28 de abril de 2009.

b) Ingresos (netos) por venta de activos a securitizar:

Durante los ejercicios diciembre 2010 y 2009 la Sociedad no tiene ingresos por este concepto.

c) Los ingresos por administración de activos de patrimonios separados, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, presentan el siguiente detalle:

Patrimonio Separado N°	Ingresos por administración	
	2010 M\$	2009 M\$
1	4.291	4.246
2	6.436	6.369
5	6.436	6.369
6	8.546	8.903
7	-	8.077
8	21.476	20.876
12	17.164	16.452
13	10.690	10.663
Totales	75.039	81.955

(1) El Patrimonio Separado N° 3 fue liquidado con fecha 27 de junio de 2006.

(2) El Patrimonio Separado N° 4 fue liquidado con fecha 6 de enero de 2006

(3) El Patrimonio Separado N° 10 fue fusionado con fecha 10 de febrero de 2004.

(4) El Patrimonio Separado N° 11 fue liquidado con fecha 29 de septiembre de 2005

(5) El Patrimonio Separado N° 9 fue liquidado con fecha 26 de junio de 2007

(6) El Patrimonio Separado N° 7 fue liquidado con fecha 28 de abril de 2009

d) Intereses por activos a securitizar:

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2010 y 2009 la Sociedad no tiene ingresos por este concepto.

NOTA 21. COSTOS DE EXPLOTACIÓN**1) Costos de administración:**

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad no tiene registradas pérdidas por concepto de liquidaciones de garantías asociadas a los Patrimonios Separados.

NOTA 22. ACTIVOS A SECURITIZAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no presenta saldos por este concepto, así como tampoco ha tenido movimientos durante los ejercicios finalizados en esas fechas.

NOTA 23. DETALLE DE CONTRATOS POR BONOS EMITIDOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el detalle es el siguiente:

Patrimonio Separado N°	Destino de Excedentes	Cláusulas de retiros anticipados	Bono subordinado	Tasa de Emisión Pasivo	Condiciones de Pago
1	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-A1 6,9%; BSTDS-A2 6,9%; BSTDS-B1 6,9%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie C subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie C subordinada se pagará al vencimiento de los títulos de deuda.
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%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie E subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie E subordinada se pagará al vencimiento de los títulos de deuda.
5	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-AE 7%; BSTDS-BE 7%; BSTDS-CE 7%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie C subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie C subordinada se pagará al vencimiento de los títulos de deuda.
6	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AF 6,30%; BSTDS-BF 6,3%; BSTDS-CF 7,30%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie C subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie C subordinada se pagará al vencimiento de los títulos de deuda.
8	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AH 6,25%; BSTDS-BH 6,25%; BSTDS-CH 6,75%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie C subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie C subordinada se pagará al vencimiento de los títulos de deuda.
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%	Serie I Subordinada, por un valor nominal total equivalente en moneda nacional a una Unidad de Fomento, compuesta de un Título de Deuda de un valor nominal inicial equivalente en moneda nacional a una Unidades de Fomento. La Serie I Subordinada se pagará una vez se hayan extinguido totalmente los Títulos de Deuda Preferentes (Serie A, B, C, D, E, F, G y H).
13	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AM 3,0%; BSTDS-BM 4,0%; BSTDS-CM 10,0%	Por su parte, el Bono de la Serie C tendrá un único vencimiento el día treinta de marzo de dos mil diecisiete, conforme se indica en las Tablas de Desarrollo, comprendiendo la amortización del capital y el pago de los intereses que se harán con los Excedentes. En este caso no tendrá aplicación lo dispuesto en el artículo ciento cuarenta y cinco de la Ley de Mercado de Valores y la totalidad de los Excedentes será de propiedad íntegra del tenedor del Bono Serie C.

- (1) El Patrimonio Separado N° 3 fue liquidado con fecha 27 de junio de 2006.
- (2) El Patrimonio Separado N° 4 fue liquidado con fecha 6 de enero de 2006
- (3) El Patrimonio Separado N° 10 fue fusionado con fecha 10 de febrero de 2004.
- (4) El Patrimonio Separado N° 11 fue liquidado con fecha 29 de septiembre de 2005
- (5) El Patrimonio Separado N° 9 fue liquidado con fecha 26 de junio de 2007
- (6) El Patrimonio Separado N° 7 fue liquidado con fecha 28 de abril de 2009

NOTA 24. ACTIVOS SECURITIZADOS Y ADMINISTRADOR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el detalle es el siguiente:

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

Patrimonio Separado N° 1 la administración de los activos está encomendada al Banco Scotiabank y Banco Santander Chile.

Patrimonio Separado N° 2 la administración de los activos está encomendada al Banco Scotiabank y Banderarrollo Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.

Patrimonio Separado N° 5 la administración de los activos está encomendada al Banco Scotiabank y Banderarrollo Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.

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

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

Patrimonio Separado N° 7 fue liquidado con fecha 28 de abril de 2009.

NOTA 25. PATRIMONIO**a) Capital y número de acciones**

El capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	Empresa
Única	279	279	279	Banco Santander Chile
Única	1	1	1	Santander Inversiones Limitada

Capital:

Serie	Período	Capital Suscrito	Capital Pagado
Única	31-12-2010	838.770	838.770
Única	31-12-2009	838.770	838.770
Única	01-01-2009	858.515	858.515

b) Accionistas

Las acciones emitidas y pagadas de Santander S.A. Sociedad Securitizadora son de propiedad en un 99,64 % de Banco Santander Chile, y 0,36% Santander Inversiones Limitada.

NOTA 26. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Santander S.A. Sociedad Securitizadora, es una sociedad que desarrolla sus actividades en el ámbito financiero. Se apoya en la administración de los riesgos de su matriz Banco Santander, cuya administración cuenta con 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 de la industria financiera.

La Sociedad no toma posición ni asume riesgos en las operaciones que realiza, por lo que no está expuesta a las variaciones que experimente el mercado financiero. Además no mantiene saldos en el rubro existencias, ni ha incurrido en préstamos ni obligaciones financieras, por lo que no requiere de mecanismos de cobertura que la resguarden de las variaciones del mercado. En consecuencia, Santander S.A. Sociedad Securitizadora aplicará las políticas de riesgo sólo en aquella parte que tenga relación con sus activos y pasivos financieros específicos, siendo los riesgos financieros, de mercado y de liquidez administrados por la Gerencia de la Sociedad de acuerdo a sus políticas corporativas.

Por otra parte, las principales decisiones son tomadas por el Directorio y materializadas a través de su administración superior.

NOTA 27. MEDIO AMBIENTE

Debido al objeto social de Santander S.A. Sociedad Securitizadora, la Sociedad no se ve afectada directa o indirectamente por ordenanzas y leyes relativas a procesos de instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar a la protección del medio ambiente.

NOTA 28. CAUCIONES

A la fecha la Sociedad no mantiene cauciones al respecto.

NOTA 29. SANCIONES

Santander S.A. Sociedad Securitizadora, no ha sido objeto de sanciones por parte de organismos fiscalizadores, ni otras autoridades administrativas.

NOTA 30. CONTINGENCIAS

Banco Santander-Chile tiene una Póliza Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria N°002435101, 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 2011.

No existen otras contingencias, compromisos, restricciones y/o responsabilidades que informar al 31 de diciembre de 2010.

NOTA 31. HECHOS RELEVANTES

Con fecha 20 de enero de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó la apertura del Patrimonio Separado N° 14, el cual quedó inscrito con el registro N° 626. El monto de la emisión será de US\$ 200.000.000 dividido en dos series preferentes, los títulos de ambas series no devengarán intereses. El plazo para la colocación es de 36 meses, contados desde la fecha de certificación.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de abril del 2010, se aprobó por unanimidad que la utilidad líquida obtenida en el ejercicio 2009, ascendente a \$ 90.238.690 (determinada de acuerdo a PCGA ver nota 2.1b), no se distribuya, permaneciendo ésta en la compañía. En esta misma junta, y de conformidad a lo establecido en el artículo 32 de la Ley N° 18.046, se renueva totalmente el Directorio de la compañía, designándose como Directores a los señores Raimundo Monge Zegers, José Manuel Manzano Tagle, Ricardo Bacarreza Ovalle, Jaime Arriagada Santa María y don Felipe Sotomayor Rojo, quienes se desempeñarán en sus funciones por un período de tres años.

No existen otros hechos relevantes al 31 de diciembre de 2010, que informar.

NOTA 32. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores de carácter financiero o de otra índole, ocurridos entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, que puedan afectar significativamente a los mismos.

PATRICIA SILVA SARZOZA
Contador General

CRISTIAN EGUILUZ ARAVENA
Gerente General

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
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 estados de situación financiera de Santander S.A. Sociedad Securitizadora al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. 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, 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. 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 2010 y 2009 y al 1° de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Enero 24, 2011


Robinson Lizana Tapia