

**FINTESA SECURITIZADORA S.A.
(EX - RBS SECURITIZADORA S.A.)**

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2010 y 2009 e informe
de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Fintesa Securitizadora S.A. (Ex - RBS Securitizadora S.A.)

Hemos efectuado un auditoría a los estados de situación financiera de Fintesa Securitizadora S.A. (Ex - RBS Securitizadora S.A.), en adelante ("la Sociedad") al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el estado de situación 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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

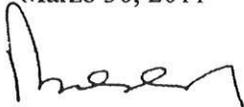
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas 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 Fintesa Securitizadora S.A. 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.

Como se indica en Nota 27 b a los estados financieros, The Royal Bank of Scotland Group, Plc y The Royal Bank of Scotland N.V., han convenido los términos y condiciones para transferir la propiedad de sus participaciones accionarias que ambas compañías tienen sobre sus filiales en Chile.



Marzo 30, 2011



Ricardo Briggs L.

FINTESA SECURITIZADORA S.A. (EX - RBS SECURITIZADORA S.A.)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1 DE ENERO DE 2009

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	281.307	428.953	325.022
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	2.323	2.269	3.182
Total activos corrientes		283.630	431.222	328.204
Activos no corrientes:				
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	4.026	-	-
Propiedades, plantas y equipos, neto	8	-	-	-
Total activos no corrientes		4.026	-	-
Total activos		287.656	431.222	328.204
PASIVOS				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	5.003	3.302	2.788
Otros pasivos no financieros	11	27.382	3.237	3.177
Provisiones por beneficios a los empleados	13	-	71.300	87.788
Otras provisiones	10	-	-	5.875
Total pasivos corrientes		32.385	77.839	99.628
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros	12	-	62.173	-
Total pasivos no corrientes		-	62.173	-
Total pasivos		32.385	140.012	99.628
PATRIMONIO				
Capital pagado	14	2.003.504	1.833.504	1.713.720
Otras reservas		41.103	41.103	861
Pérdidas acumuladas		(1.789.336)	(1.583.397)	(1.486.005)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		255.271	291.210	228.576
Total patrimonio neto		255.271	291.210	228.576
Total patrimonio neto y pasivos		287.656	431.222	328.204

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FINTESA SECURITIZADORA S.A. (EX - RBS SECURITIZADORA S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota	Acumulado	
		01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Ingresos por actividades ordinarias	16	27.552	44.955
Costos de venta	17	(233.313)	(134.178)
Pérdida bruta		(205.761)	(89.223)
Gastos de administración	21	(12.608)	(14.102)
Ingresos financieros	18	5.356	5.933
Otros ingresos	19	7.074	-
Pérdida antes de impuesto		(205.939)	(97.392)
(Gasto) ganancia por impuesto a las ganancias	20	-	-
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(205.939)	(97.392)
Pérdida del ejercicio		(205.939)	(97.392)
Pérdida atribuible a:			
Pérdida, atribuible a los propietarios de la controladora		(205.939)	(97.392)
Pérdida, atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Pérdida del ejercicio		(205.939)	(97.392)
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Pérdida, por acción en operaciones continuadas		(0,141)	(0,073)
Pérdida, por acción en operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida, por acción básicas		(0,141)	(0,073)
Ganancias por acción diluidas			
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,141)	(0,073)
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida diluida por acción		(0,141)	(0,073)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FINTESA SECURITIZADORA S.A. (EX - RBS SECURITIZADORA S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pérdida del ejercicio		<u>(205.939)</u>	<u>(97.392)</u>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por (incrementos) disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(54)	839
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(60.473)	577
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(17.212)	33.299
Ajuste por provisiones y castigos		(29.943)	8.800
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		<u>212</u>	<u>(2.218)</u>
Total de ajustes por conciliación de pérdidas		<u>(107.470)</u>	<u>41.297</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		<u>(313.409)</u>	<u>(56.095)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de activos intangibles		-	-
		<u>(4.237)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(4.237)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la emisión de acciones		170.000	160.026
		<u>170.000</u>	<u>160.026</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>170.000</u>	<u>160.026</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalente al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(147.646)</u>	<u>103.931</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo		-	-
Disminución neto de efectivo y equivalente al efectivo		(147.646)	103.931
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		<u>428.953</u>	<u>325.022</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio		<u><u>281.307</u></u>	<u><u>428.953</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FINTESA SECURITIZADORA S.A. (EX - RBS SECURITIZADORA S.A.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En miles de pesos - M\$)

Descripción	Nota	Capital pagado M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas M\$	Pérdidas acumuladas M\$	Subtotal Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Total Patrimonio Neto M\$
Saldos al 1° de enero de 2010		1.833.504	41.103	41.103	(1.583.397)	291.210	291.210
Cambios en el Patrimonio:							
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	(205.939)	(205.939)	(205.939)
Aumento de Capital		170.000	-	-	-	170.000	170.000
Saldos al 31 de diciembre de 2010		2.003.504	41.103	41.103	(1.789.336)	255.271	255.271
Descripción		Capital pagado M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas M\$	Pérdidas acumuladas M\$	Subtotal Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Total Patrimonio Neto M\$
Saldos al 1° de enero de 2009		1.713.720	861	861	(1.486.005)	228.576	228.576
Cambios en el Patrimonio:							
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	(97.392)	(97.392)	(97.392)
Aumento de Capital		160.000	-	-	-	160.000	160.000
Otros incrementos o (decrementos) en el patrimonio neto		(40.216)	40.242	40.242	-	26	26
Saldos al 31 de diciembre de 2009		1.833.504	41.103	41.103	(1.583.397)	291.210	291.210

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INDICE

I. Estados Financieros

Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estados de Flujos de Efectivo método indirecto
Estados de Cambios en el Patrimonio

II. Notas a los Estados Financieros

1. Constitución y Modificación de la Sociedad	1
2. Primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera	2
3. Políticas contables significativas	6
4. Estimaciones y criterios contables	14
5. Efectivo y equivalentes al efectivo	15
6. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15
7. Activos intangibles distintos de la plusvalía	16
8. Propiedades, planta y equipo	16
9. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17
10. Otras provisiones	17
11. Otros pasivos no financieros corrientes	17
12. Otros pasivos financieros no corrientes	17
13. Provisiones por beneficios a los empleados	18
14. Capital Pagado	19
15. Información Patrimonios Separados	20
16. Ingresos ordinarios	23
17. Costos de venta	24
18. Ingresos financieros	24
19. Otros ingresos	25
20. Impuesto a la renta	25
21. Gasto de administración	25
22. Administración del riesgo	26
23. Segmentos de negocios	26
24. Cauciones obtenidas de terceros	26
25. Sanciones	26
26. Medio ambiente	27
27. Hechos relevantes	27
28. Hechos posteriores a la fecha de los Estados Financieros	28
29. Aprobación de los Estados Financieros	28

FINTESA SECURITIZADORA S.A. (EX – RBS SECURITIZADORA S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

1. CONSTITUCION Y MODIFICACION DE LA SOCIEDAD

a) Información General

Fintesa Securitizadora S.A. (en adelante “la Sociedad”) se constituyó como sociedad comercial de responsabilidad limitada, según escritura pública de fecha 28 de febrero de 1985, con el objeto de realizar todos los actos y la ejecución de los contratos y operaciones propias de un intermediario de valores.

Con fecha 30 de septiembre de 1999, considerando decisiones estratégicas sobre el desarrollo del negocio en Chile, la Sociedad dejó de realizar transacciones de intermediación y se decidió a gestionar ante los organismos fiscalizadores el cierre definitivo de sus operaciones como tal.

Con fecha 21 de diciembre de 1999, y a solicitud de la Sociedad, la Superintendencia de Valores y Seguros canceló su inscripción en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores. Consecuentemente, a partir del 6 de enero de 2000, se han modificado los Estatutos Sociales de la Sociedad, procediendo a cambiar el nombre de Inversiones of América Corredores de Bolsa Limitada a Inversiones of América Limitada.

Con fecha 3 de abril de 2001, la Sociedad modificó su razón social de Inversiones of América Limitada a Securitizadora of América Sociedad Anónima.

Con fecha 1 de junio de 2001, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia de la Sociedad como Securitizadora, registrándola bajo el número 735, que dicha Superintendencia mantiene.

Con fecha 22 de agosto de 2001, la Sociedad modificó su razón social de Securitizadora of América Sociedad Anónima a ABN AMRO Securitizadora S.A.

Con fecha 30 de abril de 2008, la Sociedad modificó su razón social de ABN AMRO Securitizadora S.A. a RBS Securitizadora S.A.

Con fecha 15 de diciembre de 2010, la Sociedad modificó su razón social de RBS Securitizadora S.A. a FINTESA Securitizadora S.A.

2. PRIMERA ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Base de la primera adopción

Los estados financieros correspondientes al período que comenzó el 1° de enero de 2010, son los primeros elaborados de acuerdo a Normas Internacional de Información Financiera (“NIIF”). Estas instrucciones incorporan entre otros los siguientes aspectos relevantes:

- a) Cambios en la políticas contables, criterios de valorización y formas de presentación de los estados financieros;
- b) Incorporación a los estados financieros de un nuevo estado financiero, correspondiente al estado de cambios en el patrimonio.

La fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 1 de enero de 2010, de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) y de acuerdo a lo acordado por su propio Directorio.

Los presentes Estados Financieros, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

2.1 Conciliación entre principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y Normas Internacionales de Información Financiera

a) Conciliación del Patrimonio:

	Total Patrimonio		Ref. ajuste
	01.01.2009 M\$	31.12.2009 M\$	
Patrimonio antes de cambios normativos según principios contables chilenos	228.576	291.210	
Ajustes realizados al patrimonio:			
Ajuste por deflactación del patrimonio	-	(40.235)	(a)
Traspaso a otras reservas	-	-	(a)
Ajuste efecto en resultados 1° aplicación	-	40.235	(a)
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2009	<u>228.576</u>	<u>291.210</u>	

b) Conciliación del resultado del ejercicio:

	31.12.2009 MMS	Ref. ajuste
Resultado antes de cambios normativos	(91.335)	
Ajustes realizados en el estado de resultado:		
Ajuste por eliminación de corrección monetaria	<u>(6.057)</u>	(a)
Resultado del ejercicio de acuerdo a NIIF	<u><u>(97.392)</u></u>	

c) Estado de situación financiera de apertura:

	Saldo PCGA anteriores 01.01.09 M\$	Efecto de la transición M\$	Balance Ajustado 01.01.09 M\$	Ref. ajuste
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	325.022	-	325.022	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<u>3.182</u>	<u>-</u>	<u>3.182</u>	
Total activos corrientes	<u><u>328.204</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>328.204</u></u>	
Activos no corrientes:				
Propiedades, plantas y equipos, neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
Total activos no corrientes	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
Total activos	<u><u>328.204</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>328.204</u></u>	
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	2.788	-	2.788	
Otros pasivos no financieros	3.177	-	3.177	
Otras provisiones	5.875	-	5.875	
Provisiones por beneficios a los empleados	<u>87.788</u>	<u>-</u>	<u>87.788</u>	
Total pasivos	<u><u>99.628</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>99.628</u></u>	
Patrimonio neto:				
Capital pagado	1.713.720	-	1.713.720	
Otras reservas	861	-	861	
Pérdidas acumuladas	<u>(1.486.005)</u>	<u>-</u>	<u>(1.486.005)</u>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<u>228.576</u>	<u>-</u>	<u>228.576</u>	
Total patrimonio neto	<u><u>228.576</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>228.576</u></u>	
Total pasivos y patrimonio neto	<u><u>328.204</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>328.204</u></u>	

c.1) Estado de situación financiera de cierre:

	Saldos PCGA anteriores 31.12.09 M\$	Efecto de la transición M\$	Balance Ajustado 31.12.09 M\$	Ref. ajuste
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	428.953	-	428.953	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.269		2.269	
Total activos corrientes	<u>431.222</u>	<u>-</u>	<u>431.222</u>	
Activos no corrientes:				
Propiedades, plantas y equipos, neto	-	-	-	
Total activos no corrientes	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
Total activos	<u>431.222</u>	<u>-</u>	<u>431.222</u>	
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	3.302	-	3.302	
Otros pasivos no financieros	3.237	-	3.237	
Provisiones por beneficios a los empleados	71.300	-	71.300	
Total pasivos	<u>77.839</u>	<u>-</u>	<u>77.839</u>	
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros	62.173	-	62.173	
Total pasivos no corrientes	<u>62.173</u>	<u>-</u>	<u>62.173</u>	
Total pasivos	140.012	-	140.012	
Patrimonio neto:				
Capital pagado	1.833.504	-	1.833.504	
Otras reservas	868	40.235	41.103	(a)
Pérdidas acumuladas	(1.543.162)	(40.235)	(1.583.397)	(a)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<u>291.210</u>	<u>-</u>	<u>291.210</u>	
Total patrimonio neto	<u>291.210</u>	<u>-</u>	<u>291.210</u>	
Total pasivos y patrimonio neto	<u>431.222</u>	<u>-</u>	<u>431.222</u>	

d) Conciliación del Estado de resultados por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2009:

	Saldos PCGA anteriores 31.12.09 M\$	Efecto de transición M\$	Saldos ajustados 31.12.09 M\$	Ref. ajuste
Ingresos por actividades ordinarias	44.807	148	44.955	(a)
Costos de venta	(134.178)	-	(134.178)	
Ganancia o pérdida bruta	(89.371)	148	(89.223)	
Gastos de administración	(13.795)	(307)	(14.102)	(a)
Ingresos financieros	5.933	-	5.933	
Corrección monetaria	5.898	(5.898)	-	(a)
Total gastos operacionales	(1.964)	(6.205)	(8.169)	
Resultado antes de impuesto a la renta	(91.335)	(6.057)	(97.392)	(a)
Resultado por impuestos a las ganancias	-	-	-	
Pérdida de operaciones continuas	(91.335)	(6.057)	(186.615)	
Pérdida Atribuible a: Propietarios de la controladora	(91.335)	(6.057)	(186.615)	

e) Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009:

	Saldos PCGA M\$	Efecto de la transición M\$	Reclasificaciones M\$	Saldos ajustados M\$	Ref. ajuste
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación					
Pérdida del ejercicio	(91.335)	(6.057)	-	(97.392)	(a)
Ajustes por conciliación de pérdidas					
Ajustes por disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	839	-	-	839	
Ajustes por incrementos en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	33.876	-	-	33.876	
Ajuste por provisiones y castigos	8.800	-	-	8.800	
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(799)	-	(1.419)	(2.218)	(a)
Corrección monetaria	(5.898)	6.057	(159)	-	(a)
Total de ajustes por conciliación de pérdidas	36.818	6.057	(1.578)	41.297	
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(54.517)	-	(1.578)	(56.095)	
Importes procedentes de la emisión de acciones	160.026	-	-	160.026	
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	160.026	-	-	160.026	
Incremento neto en el efectivo y equivalente al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	105.509	-	(1.578)	103.931	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo					
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo	5.898	(6.057)	159	-	(a)
Incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo	111.407	(6.057)	(1.419)	103.931	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	317.546	6.057	1.419	325.022	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	428.953	-	-	428.953	

Descripción de los ajustes efectuados al estado de situación de la Sociedad.

- (a) De acuerdo a las instrucciones contenidas en oficio circular número 456 de fecha 20 de Diciembre de 2008, se procedió a reclasificar a Otras reservas la revalorización del capital pagado de la Sociedad y otros ajustes por partidas distintas al efectivo. Adicionalmente, y debido a que el país no clasifica como una economía hiperinflacionaria de acuerdo a los criterios establecidos en NIC N° 29, se efectuó el reverso de las correcciones monetarias incluidas en resultado.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros, están compuestos por:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.
- Estado de Resultados Integrales por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estado de Flujo de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para su utilización en Chile, normas emitidas por el International Accounting Standard Board (“IASB”), y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, si existieran norma o instrucciones dictadas anteriormente por la SVS que se contrapongan con NIIF, primarán estas últimas.

c) Responsabilidad de la información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios contables y criterios descritos en las NIIF o NIC, respectivamente.

Con fecha 30 de marzo de 2011, el Directorio aprobó los estados financieros.

d) Moneda funcional

La administración de FINTESA Securitizadora S.A. ha concluido que la moneda del entorno económico principal en la que opera la Sociedad es el peso chileno, tomando éste como moneda funcional. Dicha conclusión se basa en lo siguiente:

- Es la moneda del país (Chile) cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de los servicios financieros que la Sociedad presta.
- Es la moneda que influye fundamentalmente en los costos por remuneración y de otros costos necesarios para el desarrollo de sus actividades habituales.

Consecuentemente, aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, se registrarán según los valores de cierre vigente en las fechas de las respectivas operaciones.

e) Bases de conversión

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

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

	31.12.2009	31.12.2010
Unidad de Fomento	20.942,88	21.455,55

f) Exención de consolidación

Los fundamentos para que la Sociedad no consolide a sus Patrimonios Separados se basan principalmente en los criterios establecidos en NIC N° 27 y SIC N° 12, de acuerdo al siguiente detalle:

- El Patrimonio Común no posee control efectivo sobre las políticas financieras y operativas, estrategias y toma de decisiones de ésta, ya que son declaradas en forma independiente en la escritura de constitución de los Patrimonios Separados.
- El riesgo de los activos subyacentes y/o de pago a los tenedores de bonos nunca es transferido a estos y menos al patrimonio común en estas transacciones de financiamiento.
- Los excedentes de los patrimonios separados, pasan a propiedad del originador.

g) Propiedades, planta y equipo

Los activos fijos se contabilizan utilizando el modelo del costo. El modelo del costo es un método contable en el cual el activo fijo se registra al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Los gastos de mantención, conservación y reparación se imputan a resultado, siguiendo el principio devengado, como costo del período en que se incurran.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual.

La depreciación de cada ejercicio se registra contra el resultado del ejercicio y es calculada en función de los períodos de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo, y se reconoce en la cuenta de resultado.

h) Intangibles distinto de la plusvalía

Los intangibles adquiridos por la Sociedad son reconocidos a su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que se produzcan. La amortización es reconocida en resultados sobre base lineal de acuerdo a la vida útil estimada para los intangibles, desde la fecha en que se encuentran listo para su utilización.

i) Criterios de valorización de activos

i.1 Documentos y Cuentas por cobrar: Se registran al valor actual de la contraprestación realizada. Los documentos y cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes.

i.2 Otros activos financieros: Se presentan en este rubro los Depósitos a Plazo con vencimientos superiores a 90 días, los cuales incluyen capital más intereses y reajustes devengados de acuerdo a la tasa de compra respectiva, para aquellos Depósitos a Plazo con vencimientos menores a 90 días se clasifican bajo el rubro de Efectivo y equivalentes al efectivo.

j) Deterioro de activos financieros y no financieros:

Los activos financieros y no financieros, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros y no 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.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y los flujos futuros de los activos en cuestión. La determinación de los flujos de efectivo futuros se efectúa utilizando una tasa de descuento que refleje las valorizaciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el valor recuperable es inferior a su valor libro, el importe en libros debe ser reducido a su monto recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera rebajando la reserva de revalorización existente.

k) Clasificación de activos entre corrientes y no corrientes

Los activos que se clasifiquen como corrientes, serán aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o se pretenda vender o realizar en el transcurso del ciclo normal de la operación de las distintas actividades o negocios que desarrolla la Sociedad. Se clasificará como activo no corriente a todos aquellos activos que no corresponde clasificarse como activos corrientes.

l) Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes

Los pasivos que se clasifiquen como corrientes, serán aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o se pretenda liquidar en el transcurso del ciclo normal de la operación de las distintas actividades o negocios que desarrolla la Sociedad. Se clasificará como pasivo no corriente a todos aquellos pasivos que no corresponde clasificarse como pasivos corrientes.

m) 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:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- 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 efectivo 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.

n) Otros pasivos financieros

Corresponden a las obligaciones originadas como consecuencia de la liquidación del Patrimonio Separado Número 4.

ñ) Impuesto a la renta e impuesto diferidos

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

El gasto por impuesto a la renta se calculará 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 impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluirán las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima la Sociedad 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 reconocerán en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

La Sociedad constituye provisión para impuesto a la renta de primera categoría, sobre la base de la renta líquida imponible, conforme a las disposiciones tributarias vigentes al cierre del año.

o) Reconocimiento de ingresos

Los excedentes de patrimonio 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 activos a securitizados, se generan a partir del resultado generado en la enajenación de activos a securitizar.

Los ingresos por administración de activos de patrimonio separados; provienen de los ingresos obtenidos por las funciones que realice el administrador maestro y/o coordinador general de los activos que conforman los patrimonios separados.

p) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocerán en resultado 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 efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

q) 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 de Información Financiera 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.

r) Efectivo y equivalentes al efectivo

La Sociedad mantiene como política considerar como efectivo y equivalentes al efectivo 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 esto el efectivo y equivalentes al efectivo considera los depósitos a plazo. Los flujos originados por actividades de operación considera 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.

s) Indemnización por años de servicio

La Sociedad no tiene pactada con su personal pagos por conceptos de indemnización de años de servicios, en consecuencia, no se han provisionados valores de acuerdo al método del valor actual, el cual considera la utilización de técnicas actuariales para hacer una estimación fiable del importe de los beneficios que los empleados han acumulado (o devengado) en razón de los servicios que han prestado en el ejercicio corriente y en los anteriores.

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 servicio considerando los años de servicios y la base sobre la que usualmente se paga.

t) Vacaciones al personal

La empresa ha registrado el gasto de vacaciones en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC N° 19.

u) Estados de flujo de efectivo

En la preparación del estado de flujo de efectivo la Sociedad ha utilizado las siguientes definiciones:

- Flujo de efectivo: entradas y salidas de dinero y/o efectivo equivalente; entendiéndose 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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad.
- 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.

v) Transacciones con empresas relacionadas

Se incluyen en notas a los estados financieros las transacciones con partes relacionadas más relevantes, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información sobre las transacciones y los saldos correspondientes. Todo eso para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros.

w) Corrección monetaria en economía hiperinflacionarias

Debido a que Chile no califica como una economía hiperinflacionaria de acuerdo a los criterios establecidos en NIC N° 29, los estados financieros de la Sociedad no son ajustados por la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

x) Segmentos de operación

La Sociedad define su segmento basado en el principal ítem de ingreso, el cual corresponde a la comisión cobrada a los patrimonios separados por su administración.

De acuerdo a los criterios establecidos en NIIF N° 8, además de considerar que el Directorio y el Gerente General realizan la función de administrar y medir periódicamente el comportamiento del negocio, se concluyó que la Sociedad mantiene un solo segmento, por consiguiente no se revelan otros segmentos de operación en los estados financieros.

y) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros los nuevos pronunciamientos contables que han sido emitidos por el IASB, corresponden a:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009 – <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

La Administración de la Sociedad, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no han tenido un impacto o efecto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad.

- Pronunciamiento contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por IASB, pero no eran de aplicación obligatoria.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración estima que la adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan y revisan por la administración continuamente, y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo ciertas circunstancias.

En la aplicación de las políticas contables de FINTESA Securitizadora S.A. descritas en Nota 3 a los estados financieros, la Administración hace estimaciones y juicios en relación a sucesos futuros, sobre los valores en libros de los activos y pasivos. Los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de esas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisados en forma continua por la administración de FINTESA Securitizadora S.A.

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisados en forma continua por la administración de FINTESA Securitizadora S.A.

Las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de FINTESA Securitizadora S.A. ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables son los descritos para:

- Reconocimiento de ingresos y gastos.
- Deterioro de activos financieros y no financieros.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del saldo incluido bajo el concepto de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Efectivo	21.040	11.677	1.860
Depósitos a plazo	260.267	417.276	323.162
Total efectivo y equivalentes al efectivo	281.307	428.953	325.022

6. CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, el detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, es el siguiente:

RUT	Sociedad	País origen	Tipo relación	Moneda	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
					M\$	M\$	M\$
79.558.200-2	Patrimonio separado BSABN-ABH	Chile	Administración	CLP	1.251	1.222	1.251
79.558.200-2	Patrimonio separado BSABN-ACF	Chile	Administración	CLP	1.072	1.047	1.073
79.558.200-2	Patrimonio separado BSABN-DT	Chile	Administración	CLP	-	-	858
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas					2.323	2.269	3.182

7. **ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA**

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad registra intangibles por M\$4.026. El movimiento de dicho rubro se presenta a continuación:

Concepto	31-12-2010 M\$
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-
Saldo al 01 de enero de 2010	-
Adquisiciones	4.026
Amortización del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u><u>4.026</u></u>

8. **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

El movimiento de las propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Detalle	Maquinaria y equipos M\$	Total M\$	Detalle	Maquinaria y equipos M\$	Total M\$
Costo valorización			Costo valorización		
Saldo al 01-01-2010	<u>2.863</u>	<u>2.863</u>	Saldo al 01-01-2009	<u>2.863</u>	<u>2.863</u>
Saldo al 31-12-2010	<u><u>2.863</u></u>	<u><u>2.863</u></u>	Saldo al 31-12-2009	<u><u>2.863</u></u>	<u><u>2.863</u></u>
	M\$	M\$		M\$	M\$
Depreciación			Depreciación		
Saldo al 01-01-2010	<u>(2.863)</u>	<u>(2.863)</u>	Saldo al 01-01-2009	<u>(2.863)</u>	<u>(2.863)</u>
Saldo al 31-12-2010	<u><u>(2.863)</u></u>	<u><u>(2.863)</u></u>	Saldo al 31-12-2009	<u><u>(2.863)</u></u>	<u><u>(2.863)</u></u>
Valor libro al 31-12-2010	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	Valor libro al 31-12-2009	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, el detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Proveedores	5.003	3.302	2.788
Totales	5.003	3.302	2.788

10. OTRAS PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, el detalle de las provisiones, es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Otras provisiones	-	-	5.875
Total otras provisiones	-	-	5.875

11. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
AFP por pagar	1.251	1.213	1.236
Isapre por pagar	97	273	279
Mutual por pagar	13	12	12
Impuesto único trabajadores	26.021	1.739	1.650
Total otros pasivos no financieros	27.382	3.237	3.177

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obligaciones por liquidación de Patrimonio Separado N°4	-	62.173	-
Total otros pasivos financieros	-	62.173	-

13. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Detalle	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Provisión por reestructuración	-	27.429	21.518
Provisión bono anual	-	27.903	35.726
Provisión bono vacaciones	-	150	205
Provisión bono fiestas patrias	-	2	-
Provisión bono metas	-	164	21
Provisiones varias recursos humanos	-	2.426	14.511
Provisión de vacaciones	-	13.226	15.807
Total provisiones por beneficios a empleados	-	71.300	87.788

Detalle	Beneficios de empleados M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	71.300
Provisiones reconocidas	169.298
Reducciones derivadas de pagos	(191.002)
Liberación de provisiones	(49.596)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-

Detalle	Beneficios de empleados M\$
Saldo al 1 de enero de 2009	87.788
Provisiones reconocidas	17.159
Reducciones derivadas de pagos	(33.647)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	71.300

14. CAPITAL PAGADO

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle del capital pagado es el siguiente:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	Serie	Capital suscrito 31-12-2010 M\$	Capital pagado 31-12-2009 M\$
Unica	<u>1.465.508.749</u>	<u>1.465.508.749</u>	<u>1.465.508.749</u>	Unica	<u>2.003.504</u>	<u>1.833.504</u>

En Junta Extraordinaria de Accionistas de FINTESA Securitizadora S.A. (EX – RBS Securitizadora S.A.) celebrada con fecha 2 de agosto de 2010, se acordó aumentar el capital social de 1.833.503.910 pesos dividido en 1.341.148.837 acciones, a la cantidad de 2.300.503.910 pesos, dividido en 1.465.508.749 acciones. Por carta de fecha 5 de octubre de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó dicho aumento de capital. El aumento anterior se materializó el 26 de octubre de 2010.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de RBS Securitizadora S.A. celebrada con fecha 30 de abril de 2009, se acordó aumentar el capital social de 1.630.433.698 pesos dividido en 1.221.368.387 acciones, a la cantidad de 1.790.433.698 pesos, dividido en 1.341.148.837 acciones. Por carta de fecha 8 de noviembre de 2009 se solicitó a la Superintendencia de Valores y Seguros la aprobación de dicho aumento de capital. Dicho aumento fue materializado en el segundo semestre del año 2009.

b) Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle de los accionistas es el siguiente:

Accionistas	31-12-2010		31-12-2009	
	acciones	%	acciones	%
FINTESA Inversiones (Chile) S.A. (Ex-RBS Inversiones (Chile) S.A.)	1.465.504.690	99,0%	1.341.145.151	99,0%
FINTESA Finance (Chile) S.A. (Ex-RBS Finance (Chile) S.A.)	4.059	1,0%	3.686	1,0%
Totales	<u>1.465.508.749</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.341.148.837</u>	<u>100,0%</u>

15. INFORMACION PATRIMONIOS SEPARADOS

De acuerdo a lo dispuesto en el ítem III, de la Norma de Carácter General N°286 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detalla la siguiente información de los Patrimonios Separados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

1. PATRIMONIO SEPARADO BSABN-ABH

a) Ingresos Ordinarios

- Excedentes

N° y fecha de inscripción de excedentes del patrimonio separado	Retiros de Excedentes	Excedentes del ejercicio	Excedentes acumulados
Patrimonio Separado BSABN-ABH fue constituido por escritura pública de fecha 4 de julio de 2002	-	(205.451)	(1.859.303)

- Ingresos

Detalle	2010 M\$	2009 M\$
Intereses por activo securitizado	385.119	418.031
Intereses por inversiones	4.990	10.299
Reajustes por activo securitizado	41.922	(171.153)
Amortización menor valor activos securitizados	(67.069)	(77.823)
Otros ingresos	13.885	3.248
Totales	<u>378.847</u>	<u>182.602</u>

b) Costos de venta

Detalle	2010 M\$	2009 M\$
Remuneración por administración y custodia de los activos	(13.332)	(15.027)
Remuneración por clasificación de riesgo	(19.496)	(20.095)
Remuneración por auditoría externa	(3.121)	(2.146)
Remuneración banco pagador	(1.181)	(1.162)
Remuneración representante tenedores de bonos	(4.814)	(5.079)
Intereses por títulos de deuda de securitización	(428.298)	(444.390)
Reajustes por títulos de deuda de securitización	(171.548)	185.454
Provisiones sobre activo securitizado	(16.722)	(18.922)
Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	(16.037)	(16.279)
Otros gastos	(25.660)	(18.585)
Totales	<u>(700.209)</u>	<u>(356.231)</u>

c) **Activos a securitizar**

Naturaleza	Originador	Plazo	Tasa
Contratos de leasing habitacional vigentes	BBVA Leasing	96-240	9,89%

d) **Característica del Contrato**

El patrimonio tendrá como destinatario de los excedentes a informar BBVA Leasing. Posee bono subordinado BSABN-CBH con una emisión de 14 títulos por un valor inicial de UF5.000 (UF70.000), cuyo vencimiento corresponde al 21 de marzo del 2025 con un valor de rescate de UF19.647 (UF275.062).

e) **Información Patrimonio Separado**

Patrimonio	Activo Securitizado	Administrador	Administrador Maestro	Coordinador General
BSABN-ABH N°300 de fecha 4 de julio de 2002, modificado con fecha 16 de agosto de 2002	Contratos de leasing inmobiliario	BBVA Leasing	Acfín S.A.	FINTESA Securitizadora

2. **PATRIMONIO SEPARADO BSABN-ACF**

a) **Ingresos Ordinarios**

- Excedentes

N° y fecha de inscripción de excedentes del patrimonio separado	Retiros de Excedentes	Excedentes del período	Excedentes acumulados
El patrimonio separado BSABN-ACF fue constituido por escritura pública de fecha 10 de diciembre de 2002	-	-	-

- Ingresos

Detalle	2010 M\$	2009 M\$
Intereses por activo securitizado	239.396	422.987
Reajuste por activo securitizado	91.642	(246.749)
Amortización menor valor activos securitizados	80.982	83.367
Otros ingresos	37.735	33.119
Totales	<u>449.755</u>	<u>292.724</u>

b) Costos de Venta

Detalle	2010 M\$	2009 M\$
Remuneración por administración y custodia de los activos	(14.835)	(12.881)
Remuneración por clasificación de riesgo	(12.776)	(12.929)
Remuneración por auditoría externa	(524)	(1.975)
Remuneración por banco pagador	(998)	-
Remuneración por representante tenedores de bonos	(8.602)	(5.330)
Intereses por títulos de deuda de securitización	(239.396)	(422.987)
Reajustes por títulos de deuda de securitización	(91.642)	246.749
Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	(80.982)	(83.367)
Otros gastos	-	(4)
Totales	<u>(449.755)</u>	<u>(292.724)</u>

c) Activos a securitizar

Naturaleza	Originador	Plazo	Tasa
Contratos de flujos de pagos de mensualidades	U. Diego Portales	-	5%

d) Característica del Contrato

Corresponden a flujos de pagos de mensualidades y matrículas universitarias, correspondientes a las carreras de derecho, diseño, publicidad, y periodismo de la Universidad Diego Portales a una tasa de originación de 5%.

e) **Información Patrimonio Separado**

Patrimonio	Activo Securitizado	Administrador	Administrador Maestro	Coordinador General
BSABN-ACF N° inscripción 330 fue constituido por escritura pública de fecha 10 de diciembre de 2002, complementada por escrituras públicas otorgadas con fecha 24 de febrero de 2003 y 25 de marzo de 2003	Contratos de flujos de pagos de mensualidades	U. Diego Portales	Acfin S.A.	FINTESA Securitizadora

16. **INGRESOS ORDINARIOS**

a) **Ingresos de la operación**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Patrimonio Separado BSABN-ABH (*)	14.835	14.706
Patrimonio Separado BSABN-ACF (*)	12.717	12.606
Patrimonio Separado BSABN-DT (*)	-	9.236
Ingreso por Liquidación Patrimonio Separado BSABN - DT	-	8.407
Total ingresos de actividades ordinarias	<u>27.552</u>	<u>44.955</u>

(*) Los ingresos por administración de los patrimonios separados, corresponden a la remuneración que se le cobra según lo establecido en los respectivos contratos.

17. COSTOS DE VENTA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los costos de venta es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Sueldos	(86.138)	(87.174)
Leyes sociales	(432)	(284)
Gratificaciones legales	(771)	(768)
Movilización	(5)	(5)
Bonificaciones	(2.881)	(600)
Vacaciones	(6.177)	(6.603)
Indemnizaciones pagadas	(111.723)	(5.897)
Seguro salud	(42)	(42)
Otros beneficios del personal	4.523	(72)
Bono anual	-	(1.182)
Asesorías externas	(29.667)	(31.551)
Total costo de ventas	(233.313)	(134.178)

18. INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Intereses por depósitos a plazo	5.356	2.047
Intereses por pactos	-	3.886
Total ingresos financieros	5.356	5.933

19. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los otros ingresos de la operación es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01-01-2010</u> <u>31-12-2010</u> M\$	<u>01-01-2009</u> <u>31-12-2009</u> M\$
Reserva de Provisión Liquidación Patrimonio Separado BSABN - DT	7.074	
Total ingresos de actividades ordinarias	7.074	-

20. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no provisionó impuestos a la renta por presentar pérdidas tributarias acumuladas de M\$1.143.270 y M\$836.071, respectivamente. La Sociedad estima que la recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro, de lo anterior la administración no ha reconocido activos por impuestos diferidos relacionados a pérdidas tributarias y algún otro activo por impuesto diferido, ya que, de acuerdo a sus proyecciones no se visualizan utilidades en el mediano plazo.

21. GASTO DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01-01-2010</u> <u>31-12-2010</u> M\$	<u>01-01-2009</u> <u>31-12-2009</u> M\$
Gastos de publicaciones	(1.018)	(1.161)
Materiales	-	(85)
Arriendos	(1.401)	(2.710)
Audidores externos	(5.666)	(6.560)
Suscripciones y libros	(1.006)	(998)
Gastos notariales	(1.260)	(872)
Formularios impresos	(146)	-
Gastos fondo fijo	(81)	(56)
Servicios básicos	(113)	472
Multas	-	(101)
Patentes comerciales	(1.917)	(2.031)
Total Gastos de administración	(12.608)	(14.102)

22. ADMINISTRACION DEL RIESGO

FINTESA Securitizadora S.A. es una sociedad que desarrolla sus actividades en el sector financiero. Las principales decisiones son tomadas por el Directorio y materializadas a través de su administración superior.

La Sociedad no toma posición ni asume en las operaciones que realiza, por lo que 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 cual no está expuesta a alteraciones que experimenten las variables imperantes en el mercado financiero, por lo que no requiere de mecanismos de cobertura que la resguarden de las variaciones del mercado.

FINTESA Securitizadora S.A., es una sociedad regulada por la Superintendencia de Valores y Seguros, e inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia.

23. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Tal como se describe en las principales políticas contables a los estados financieros interinos, la Sociedad ha determinado que opera en base a un solo segmento, considerando que el Directorio y Gerente General realizan la función de administrar y medir en forma periódica el comportamiento de los negocios en conjunto. Adicionalmente el principal ítem de ingreso corresponde a la comisión cobrada a los patrimonios separados por su Administración.

Finalmente la distribución geográfica de sus activos y pasivos está relacionada a un solo lugar, esto es, opera en Chile.

24. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

25. SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Durante el período enero a diciembre de 2010 y a la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad no presenta sanciones aplicadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras Autoridades Administrativas

Durante el período enero a diciembre de 2010 y a la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad no presenta sanciones aplicadas por otras autoridades administrativas.

26. MEDIO AMBIENTE

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

27. HECHOS RELEVANTES

- a) Con fecha 2 de agosto de 2010, se celebró la Novena Junta Extraordinaria de Accionistas de RBS Securitizadora S.A., en adelante (“La Sociedad”), en la cual se aprobó un aumento del capital social en M\$170.000, mediante la emisión de uno o más actos de 124.359.912 acciones de pago, al precio de \$1.367 por acción, las que se ofrecerán preferentemente a los accionistas de la Sociedad. El aumento de capital social se materializó el 26 de octubre de 2010.
- b) Con fecha 24 de septiembre de 2010, The Royal Bank of Scotland Group, Plc., The Royal Bank of Scotland N.V. en adelante (“RBS”) y The Bank of Nova Scotia en adelante (“BNS”) celebraron un contrato en idioma inglés denominado Stock Purchase Agreement en adelante (“SPA”), sujeto a las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, en virtud del cual RBS y BNS han convenido los términos y condiciones para transferir la propiedad de las participaciones accionarias que RBS tiene en Chile, a las entidades que BNS en su oportunidad designe.
- c) Con fecha 29 de Noviembre de 2010, se celebró la Décima Junta Extraordinaria de Accionistas de RBS Securitizadora S.A., en donde se solicitó autorización a la Superintendencia de Valores y Seguros la modificación de los estatutos de la Sociedad con el propósito de cambiar la razón social al de “Fintesa Securitizadora S.A.”, lo anterior en virtud al cambio de control de la Sociedad de acuerdo con lo estipulado en el Stock Purchase Agreement, suscrito con fecha 24 de septiembre de 2010.
- d) Con fecha 17 de Diciembre de 2010, se celebró Trigesimo Septima Sesión Extraordinaria de Directorio de Fintesa Securitizadora S.A. (Ex – RBS Securitizadora S.A.) en donde se estipula que The Bank of Nova Scotia ha adquirido el 99,9995% de las acciones emitidas por RBS Inversiones (Chile) S.A., como consecuencia de tal operación, se ha producido, por vía indirecta, un cambio en el control de Fintesa Securitizadora S.A., quedando este último radicado en The Bank of Nova Scotia.
- e) Como resultado del traspaso indirecto de Fintesa Securitizadora S.A. a The Bank of Nova Scotia, con fecha 17 de Diciembre de 2010, se produjo la desvinculación de la totalidad de sus empleados, lo cual implicó la cancelación de un monto aproximado de M\$166.197, el cual incluyó entre otros; pago de indemnizaciones por años de servicios, vacaciones legales y bonos de productividad principalmente.

f) Con fecha 17 de Diciembre de 2010, se celebó Trigésimo Séptima Sesión Extraordinaria de Directorio de Fintesa Securitizadora S.A. (Ex – RBS Securitizadora S.A.) en donde se acordó el nombramiento de un nuevo Directorio, el cual contempla los siguientes integrantes:

- Enrique Roselló Borda
- Héctor Pérez Osorio
- Luis Parra Erkel
- Pablo Portales Donoso
- Christopher Frederick Meek

Dicho Directorio, ha tomado conocimiento de la renuncia del Gerente General señor Roberto Zaldivar Peralta y ha nombrado en su reemplazo a don Fernando Sáenz Castro como nuevo Gerente General de la Sociedad.

28. HECHOS POSTERIORES

A juicio de la Administración entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera de la Sociedad o la interpretación de los mismos.

29. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Directorio aprobó los estados financieros intermedios y autorizo la emisión de los mismos en Sesión de Directorio de fecha 30 de marzo de 2011.

* * * * *