

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2011

CONTENIDO

Estados de situación financiera consolidados intermedios
Estados de resultados integrales consolidados intermedios
Estados de flujos de efectivo consolidados intermedios
Estados de cambios en el patrimonio intermedios
Notas a los estados financieros consolidados intermedios

M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento
US\$ - Dólares estadounidenses
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

SANTANA S.A. Y AFILIADA

INDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

- Estados de situación financiera clasificados
- Estados resultados por función
- Estados de resultados integrales
- Estados de flujos de efectivo consolidados intermedios
- Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- a) Estados Financieros Consolidados
- b) Comparación de la Información
- c) Bases de Preparación
- d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas
- e) Nuevos Pronunciamientos Contables

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- a) Bases de Consolidación
- b) Transacciones con Partes Relacionadas
- c) Transacciones en Moneda Extranjera
- d) Moneda de Presentación y Moneda Funcional
- e) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos
- f) Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas
- g) Deterioro de Activos Financieros
- h) Deterioro de Activos no Financieros
- i) Propiedades de Inversión
- j) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal
- k) Impuesto a las Ganancias
- l) Reconocimiento de Ingresos y Costos
- m) Efectivo y Equivalentes al Efectivo
- n) Estado de Flujo de Efectivo
- o) Uso de Estimaciones y Juicios
- p) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes
- q) Reclasificaciones
- r) Información de Segmentos

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON PARTES RELACIONADAS

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

SANTANA S.A. Y AFILIADA

NOTA 9 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

NOTA 11 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

NOTA 12 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

NOTA 14 - PATRIMONIO

NOTA 15 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 16 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

NOTA 17 - INGRESOS Y COSTOS

NOTA 18 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 19 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

NOTA 20 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 21 - SANCIONES

NOTA 22 - HECHOS ESENCIALES

NOTA 23 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

ACTIVOS	Nota	30.09.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
ACTIVOS, CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	6.092.020	5.958.808
Otros activos financieros, corrientes	6	10.999.007	24.207.453
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	150.000	600.000
Activos por impuestos corrientes	12	<u>1.816</u>	<u>46.785</u>
 Total activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>17.242.843</u>	<u>30.813.046</u>
 Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	<u>3.720.282</u>	<u>3.859.011</u>
 Total activos corrientes		<u>20.963.125</u>	<u>34.672.057</u>
ACTIVOS, NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	7	21.668	21.668
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	705.940	638.027
Propiedades, planta y equipos		116.773	-
Propiedades de inversión	11	<u>202.261</u>	<u>310.315</u>
 Total activos no corrientes		<u>1.046.642</u>	<u>970.010</u>
 Total activos		<u><u>22.009.767</u></u>	<u><u>35.642.067</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Continuación)
Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30.09.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		160	167.291
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	235.350	693.780
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	6.604	11.420.731
Otras provisiones a corto plazo		8.165	2.078
Pasivos por impuestos corrientes	12		-
Otros pasivos no financieros corrientes		<u>2.561</u>	<u>3.428</u>
 Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		252.840	12.287.308
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
 Total pasivos corrientes		<u>252.840</u>	<u>12.287.308</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
 Pasivos por impuestos diferidos	12	<u>15.736</u>	<u>79.462</u>
 Total pasivos no corrientes		<u>15.736</u>	<u>79.462</u>
 Total pasivos		<u>268.576</u>	<u>12.366.770</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	6.121.924	6.121.924
Ganancias (pérdidas) acumuladas		14.382.933	15.874.917
Primas de emisión		176.952	176.952
Otras reservas	14	<u>1.059.382</u>	<u>1.101.504</u>
 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		21.741.191	23.275.297
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
 Total patrimonio		<u>21.741.191</u>	<u>23.275.297</u>
 Total patrimonio neto y pasivos		<u>22.009.767</u>	<u>35.642.067</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		Acumulado		Trimestre	
		01.01.2011	01.01.2010	01.07.2011	01.07.2010
		30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
	Nota	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados por función					
Ganancia (pérdida)					
Ingreso de actividades ordinarias	17	1.021.622	4.797.175	109.309	2.815.749
Costos de venta	17	(2.024.484)	(214.786)	(1.267.961)	(35.428)
Ganancia bruta		(1.002.862)	4.582.389	(1.158.652)	2.780.321
Gastos de administración		(68.479)	(52.677)	(28.791)	(18.599)
Costos financieros		(877)	(532)	(89)	(74)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen por el método de la participación	9	28.177	9.655	(88)	294
Diferencias de cambio		266.021	(94.043)	264.919	(286.289)
Ganancia antes de impuestos		(778.020)	4.444.792	(922.701)	2.475.653
Gastos por impuestos a las ganancias	12	23.589	8.300	12.858	46.110
Ganancias procedentes de operaciones continuadas		(754.431)	4.453.092	(909.843)	2.521.763
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia		(754.431)	4.453.092	(909.843)	2.521.763
Ganancia atribuible a					
Ganancia atribuible a los propietarios de controladora		(754.431)	4.453.092	(909.843)	2.521.763
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia		(754.431)	4.453.092	(909.843)	2.521.763
Ganancia por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		(0,00029139)	0,00171998	(0,00035142)	0,00097401
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia por acción básica		(0,00029139)	0,00171998	(0,00035142)	0,00097401

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Semestre		Trimestre	
	01.01.2011 30.09.2011	01.01.2010 30.09.2010	01.07.2011 30.09.2011	01.07.2010 30.09.2010
	M\$			
Ganancia	<u>(754.431)</u>	<u>4.453.092</u>	<u>(909.843)</u>	<u>2.521.763</u>
Componentes de otros resultados integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	68.410	80.763	28.593	11.165
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>68.410</u>	<u>80.763</u>	<u>28.593</u>	<u>11.165</u>
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(128.211)	324.272	(267.351)	(36.619)
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>(128.211)</u>	<u>324.272</u>	<u>(267.351)</u>	<u>(36.619)</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>(59.801)</u>	<u>405.035</u>	<u>(238.758)</u>	<u>(25.454)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(7.963)	-	(6.622)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	<u>25.642</u>	<u>-</u>	<u>26.150</u>	<u>-</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	<u>17.679</u>	<u>-</u>	<u>19.528</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral	<u>(42.122)</u>	<u>405.035</u>	<u>(219.230)</u>	<u>(25.454)</u>
Total resultado integral	<u>(796.553)</u>	<u>4.858.127</u>	<u>(1.129.073)</u>	<u>2.496.309</u>
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(796.553)	4.858.127	(1.129.073)	2.496.309
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral	<u>(796.553)</u>	<u>4.858.127</u>	<u>(1.129.073)</u>	<u>2.496.309</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

	30.09.2011	30.09.2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	(754.431)	4.453.092
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gastos por impuestos a las ganancias	(23.589)	(8.300)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas a las actividades de operación	(11.709.778)	(7.152.657)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.736	2.530
Ajustes por provisiones	3.065	12.762
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada	(266.021)	94.043
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	1.558.286	(2.875.023)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(28.177)	(9.655)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	33.048	1.309.069
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-	(101.274)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(10.430.430)	(8.728.505)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	42.072	87.143
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(11.142.789)	(4.188.270)
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(8.302.286)	(3.280.867)
Cobros a entidades relacionadas	450.000	170.440
Otras entradas (salidas) de efectivo (1)	20.314.620	14.876.379
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	12.462.334	11.765.952
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(1.196.142)	(1.335.280)
Total flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.196.142)	(1.335.280)
Incremento neto (disminución) en efectivo y equivalente de efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	123.403	6.242.402
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	9.809	(27.593)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	133.212	6.214.809
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	5.958.808	601.951
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	6.092.020	6.816.760

(1) Corresponde a ventas de acciones y activos disponibles para la venta.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS
Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	Total	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2011	6.121.924	176.952	58.648	898.737	144.119	1.101.504	15.874.917	23.275.297	-	23.275.297
Cambios en patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(754.431)	(754.431)	-	(754.431)
Otro resultado integral	-	-	60.447	(102.569)	-	(42.122)	-	(42.122)	-	(42.122)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	(796.553)	-	(796.553)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(737.553)	(737.553)	-	(737.553)
Total cambios en patrimonio	-	-	60.447	(102.569)	-	(42.122)	(1.491.984)	(1.534.106)	-	(1.534.106)
Saldo final período actual 30/09/2011	6.121.924	176.952	119.095	796.168	144.119	1.059.382	14.382.933	21.741.191	-	21.741.191
Saldo inicial período anterior 01/01/2010	6.121.924	176.952	81.967	703.136	144.119	929.222	11.407.920	18.636.018	-	18.636.018
Cambios en patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia	-	-	-	-	-	-	4.453.092	4.453.092	-	4.453.092
Otro resultado integral	-	-	80.763	324.272	-	405.035	-	405.035	-	405.035
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	4.858.127	-	4.858.127
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(1.335.280)	(1.335.280)	-	(1.335.280)
Total cambios en patrimonio	-	-	80.763	324.272	-	405.035	3.117.812	3.522.847	-	3.522.847
Saldo final período anterior 30/09/2010	6.121.924	176.952	162.730	1.027.408	144.119	1.334.257	14.525.732	22.158.865	-	22.158.865

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Santana S.A., es una Sociedad Anónima Abierta, inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 95, de la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a lo establecido en la Ley N° 18.046 y, por lo tanto, está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 90.856.000-0. El domicilio social es en Santiago, Avenida Isidora Goyenechea 2.939, oficina n° 303, Las Condes.

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 19 de abril de 1940 ante el Notario de Valparaíso don Francisco J. Hurtado, inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso a fojas 483 N° 358 con fecha 1° de agosto de 1940.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de octubre de 1992, se acordó modificar el nombre a Santana S.A. (ex Fábrica de Envases) y ampliar el giro de los negocios, quedando establecido como objeto social principal realizar actividades de inversión en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, especialmente en acciones, derechos de sociedades y valores de cualquier naturaleza. Para el cumplimiento del giro social, la Sociedad podrá ingresar o constituir sociedades de cualquier naturaleza o tipo, modificarlas, fusionarlas, administrarlas y ponerles término.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de julio de 1996, se aprobó la última reforma a los estatutos sociales.

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre 2011 es de M\$6.121.924 dividido en 2.589.040.240 acciones, además de M\$176.952 correspondiente al sobreprecio en venta de acciones propias.

Santana S.A. posee una Afiliada, que es Santana Investment International Inc., creada el 16 de septiembre de 2006 bajo las leyes de The British Virgin Islands. Su actividad es la realización de toda clase de operaciones financieras y de inversión.

El número de empleados de Santana S.A. al 30 de septiembre de 2011 es 3.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2011, la composición accionaria de Santana S.A. en relación con las acciones suscritas y pagadas, está establecida según el siguiente detalle de los doce principales accionistas de la Sociedad:

Nombre	Nº de acciones suscritas y pagadas	% de propiedad
Inversiones Saint Thomas Limitada	2.051.923.082	79,25
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	236.106.336	9,13
Inversiones Reumen Limitada	136.363.635	5,27
Invrosaura Limitada	87.878.788	3,39
Inversiones Magdalena Limitada	45.454.545	1,76
Invmotrico Ltda.	9.090.909	0,35
Undurraga Echeverría Guillermo	4.545.455	0,18
Inversiones Antis Ltda.	4.544.454	0,18
Euroamerica C. de Bolsa	1.999.852	0,08
Santander S.A. C. de Bolsa	1.599.916	0,06
Valores Security S.A. C. de Bolsa	1.527.227	0,06
Suc. Abovich Baburizza Alexander	1.187.001	0,05
Totales	2.582.221.200	99,76
	=====	=====

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Estados Financieros Consolidados

La Sociedad Matriz y su Afiliada adoptaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también "IASB"), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010.

La Matriz última es Inversiones Saint Thomas Limitada, que posee un 79,25% de las acciones de Santana S.A.

b) Comparación de la Información

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectaron a la Sociedad Matriz y su Afiliada son: el año comenzado el 1 de enero de 2009 es la fecha de transición y el 1 de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera. A partir del año 2010, se presenta la información financiera bajo NIIF.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

c) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Santana S.A. y Afiliada al 30 de septiembre de 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio con fecha 28 de noviembre de 2011.

Las notas a los estados financieros consolidados contienen información adicional a la presentada en los estados de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo.

d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de Santana S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificaciones (al alza o a la baja) en próximos años, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

e) Nuevos Pronunciamientos Contables

- e.1** Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIFs

Fecha de aplicación obligatoria

NIC 24 Revelación de partes relacionadas

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

NIC 32 Clasificación de derechos de emisión

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010

Mejoras a NIIFs Mayo 2010 –
Enmiendas a siete Normas Internacionales de
Información Financiera

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones

Fecha de aplicación obligatoria

CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con
instrumentos de patrimonio

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas e Interpretaciones

Fecha de aplicación obligatoria

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 aplicación de las normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

- e.2** Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF

Fecha de aplicación obligatoria

NIIF 9 Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12 Revelaciones de participaciones en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Mediciones de valor razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs

Fecha de aplicación obligatoria

NIC 1 Presentación de estados financieros – Presentación de componentes de otros resultados integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 12 Impuestos diferidos - Recuperación del activo subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19 Beneficios a los empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez - (ii) hiperinflación severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones – Transferencias de activos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio 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 consolidados de Santana S.A. y Afiliada, excepto por la aplicación de NIIF 9, que señala que los activos financieros disponibles para la venta de propiedad de la empresa a contar del 1 de enero de 2013, se clasificarán como activos financieros a valor razonable.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido seleccionadas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en los presentes estados financieros consolidados.

a) Bases de Consolidación

a.1) Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las Afiliadas se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de Afiliadas se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor justo de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor justo a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras.

En la consolidación se eliminan las transacciones inter compañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre las entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

La Sociedad incluida en la consolidación es la siguiente:

<u>Rut</u>	<u>Nombre sociedad</u>	<u>País de origen</u>	<u>Relación con la matriz</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>Porcentaje de participación</u>			
					<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>		
					<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
0-E	Santana Investment International Inc	Islas Vírgenes Británicas	Subsidiaria	USD	100,00	-	100,00	100,00

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

a.2) Coligadas y asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que Santana S.A. y Afiliada ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La participación de Santana S.A. y Afiliada en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Santana S.A. y Afiliada en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Santana S.A. y Afiliada no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre Santana S.A. y Afiliada y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de Santana S.A. y Afiliada en éstas.

También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Santana S.A. y Afiliada, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados.

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes coligadas directas e indirectas significativas:

<u>Nombre sociedad</u>	<u>Rut</u>	<u>Relación con la Matriz</u>	<u>País de origen</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>% participación con d° a voto 30.09.2011 directo</u>	<u>% participación con d° a voto 30.09.2010 directo</u>
Inmobiliaria Trinidad S.A.	96.754.210-5	Coligada	Chile	Pesos chilenos	30%	30%
Inmobiliaria Cougar S.A.	96.822.480-8	Coligada	Chile	Pesos chilenos	45%	45%

b) Transacciones con Partes Relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 24.

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro de Directorio.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

c) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera, clasificados como para negociación se reconocen en el resultado del año.

Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos para la venta y a valor razonable con cambios en patrimonio, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el resultado del año.

d) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad Santana S.A. y Afiliada, es el peso chileno.

La moneda funcional de la Sociedad y su Afiliada ha sido determinada como la moneda del ambiente económico principal en que funcionan. Las transacciones que se realizan en una moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año dentro del rubro diferencias de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Dólar estadounidense US\$	521,76	468,01
Unidad de Fomento UF	22.012,69	21.455,55

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

e) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos

Inicialmente todos los activos y pasivos financieros deben ser valorizados según su valor razonable considerando además, cuando se trata de activos o pasivos financieros no clasificados como a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente identificables a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Las valorizaciones posteriores de los activos y pasivos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado, según se explica a continuación.

▪ **Activos y Pasivos Medidos a Costo Amortizado**

Costo amortizado es el costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales (en más o menos según sea el caso), calculado con el método de la tasa de interés efectiva que considera la imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del año del instrumento.

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de tasa efectiva. El método de interés efectivo corresponde al tipo de actualización que iguala el valor presente de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

▪ **Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable**

Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (“Precio de cotización” o “Precio de mercado”).

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

▪ **Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados**

Son aquellos activos financieros adquiridos para negociar, con el propósito principal de obtener un beneficio por las fluctuaciones de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Estos activos financieros, como su nombre lo indica, se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se reconocen contra resultados del año. La Sociedad presenta en este rubro acciones con cotización bursátil.

▪ **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

Son aquellos activos financieros que no son valorizados a valor razonable con cambios en resultados, ni son inversiones mantenidas hasta el vencimiento, ni constituyen préstamos y cuentas por cobrar. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al costo y posteriormente son valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo el rubro ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable. La Sociedad presenta en este rubro bonos corporativos, cuotas en fondos de inversión privados y públicos e inversiones en otras sociedades (con porcentaje menor al 20%).

Un activo financiero clasificado como disponible para la venta que no tiene un precio con cotización de mercado en un mercado activo, o cuyo valor razonable no puede ser medido fiablemente es valorizado al costo de adquisición. Dado que esta es la situación de las inversiones en otras sociedades en donde no existe influencia significativa, éstas se presentan valorizadas al costo.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el costo de adquisición más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Un activo financiero se da de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

f) Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

Las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas se reconocen inicialmente a su valor razonable (valor nominal) no devengan intereses ni reajustes.

No se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar por cuanto no existe evidencia objetiva de que la Empresa y su Afiliada no puedan cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

g) Deterioro Activos Financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja directamente en el estado de resultado en el ítem de costos financieros.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja en patrimonio en una cuenta de reserva.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

h) Deterioro Activos no Financieros

Durante el año y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. 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 pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en años anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

i) Propiedades de Inversión

En las propiedades de inversión se incluyen oficinas que se mantienen con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas y son explotados mediante un régimen de arrendamiento.

Las propiedades de inversión se valorizan según el modelo de costo. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, las propiedades de inversión se contabilizan por su costo menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que hayan experimentado.

Las propiedades de inversión, se deprecian linealmente de acuerdo a los años de vida útil que al 30 de septiembre de 2011 era de 1.104 meses.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

j) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

La Sociedad Matriz y Afiliada no reconoce el gasto por vacaciones del personal, por considerarse inmaterial el efecto en resultados por este concepto.

La Sociedad Matriz y Afiliada no reconoce indemnización por años de servicios con su personal por no encontrarse pactada contractualmente y no existir una conducta habitual para generar dicho pago.

k) Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del año resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del año, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Al cierre de cada ejercicio, cuando la Administración evalúa que es probable que no se obtenga en el futuro utilidades tributarias imponibles, que permitan la realización de las diferencias temporarias activas, no se reconoce activos por impuestos diferidos.

l) Reconocimiento de Ingresos y Costos

Los ingresos corresponden principalmente a utilidades percibidas en la venta y dividendos de acciones, vencimientos de pactos, arriendos de oficinas; a utilidades percibidas y devengadas de intereses de instrumentos de renta fija, de las variaciones en el valor cuota de las inversiones en fondos mutuos y de la variación de la provisión de ajuste cotización bursátil de las acciones mantenidas.

Los costos corresponden principalmente a las pérdidas obtenidas en las operaciones de venta de acciones, las comisiones de las compras de acciones, asesorías pagadas y depreciaciones de las propiedades de inversión.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas como se describen a continuación:

- Los ingresos o costos por ventas de acciones se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que la Sociedad posee sobre ellos y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación por parte del comprador, formalizado por una factura de venta emitida por la corredora de bolsa. El resultado corresponde al valor de venta, que es el valor bursátil, neto de comisiones menos el costo de éstas calculado de acuerdo al método Fifo.
- Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.
- Los ingresos y costos por intereses y reajustes, se reconocen contablemente en función a su período de devengo y utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Los ingresos por arriendos de propiedades de inversión se reconocen de forma lineal durante el año de duración del contrato de arrendamiento.
- Los ingresos por ajuste a cotización bursátil de las acciones mantenidas en cartera, se devengan en forma trimestral de acuerdo al valor razonable que es el de mercado de éstas a la fecha de cierre.
- Los costos por asesorías se reconocen cuando se devengan, y las depreciaciones de las propiedades de inversión se registran en forma lineal.

m) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a saldos en cuentas corrientes bancarias, cuotas de fondos mutuos, tanto en pesos chilenos como en dólares y a instrumentos con pactos de retroventa de renta fija de plazos no superiores a 90 días, contados desde la fecha de inversión.

Este tipo de inversión es de fácil conversión y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

n) Estado de Flujo de Efectivo

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de equivalentes al efectivo, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambio en su valor, tales como: efectivo en caja, bancos y cuotas de fondos mutuos.
- Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

El método adoptado para la preparación y presentación del estado de flujos de efectivo es el método indirecto.

o) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza 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 año en que la estimación es revisada y en cualquier año 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 son los siguientes:

- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de las propiedades de inversión.
- La determinación de impuestos diferidos.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

p) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho año.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

q) Reclasificaciones

Los saldos del año 2010 incluyen ciertas reclasificaciones para conformarlos con las utilizadas al 30 de septiembre de 2011.

r) Información por Segmentos

NIIF 8 exige que las entidades adopten “el enfoque de la Administración” para revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir como asignar los recursos a los mismos.

Santana S.A., es una Sociedad que se dedica principalmente a realizar inversiones en distintos instrumentos financieros y, por lo tanto, tiene sólo un segmento operativo.

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el período terminado al 30 de septiembre 2011, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a saldos en cuentas corrientes bancarias, cuotas de fondos mutuos, tanto en pesos chilenos como en dólares y a instrumentos con pactos de retroventa de renta fija a plazos no superiores a 90 días, contados desde la fecha de inversión.

Este tipo de inversión es de fácil conversión y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Bancos en pesos	4.566	49.448
Bancos en dólares	65.380	-
Cuotas de fondos mutuos en pesos	-	4.969.424
Cuotas de fondos mutuos en dólares	952.261	939.936
Pactos en pesos	5.069.813	-
Totales	6.092.020	5.958.808
	=====	=====

Bancos: El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

Cuotas de Fondos mutuos: Las cuotas de fondos mutuos son instrumentos de inversión representativos de la propiedad sobre una parte del patrimonio de un fondo mutuo en particular, son rescatables, se encuentran registradas a valor razonable. Todas estas cuotas, por las características de los fondos son rescatables sin restricciones ni de plazo ni alguna otra, por lo que se consideran dentro del rubro efectivo equivalente al efectivo. El detalle se presenta a continuación:

<u>Fondos Mutuos en pesos</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Larrain Vial Estratégico	-	1.833.556
Larrain Vial Estratégico serie C	-	3.135.868
Totales	-	4.969.424
	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Continuación)

<u>Fondos Mutuos en dólares</u>	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
AIM Stic US Dollar UBS	6.708	6.017
MFS Meridian UBS USD	227.809	209.288
Templeton UBS	717.744	651.943
Ishare Xinhua China 25 UBS	-	28.314
Ishare MSCI Brasil UBS	-	44.374
Totales	952.261	939.936
	=====	=====

Pactos : son instrumentos con pactos de retroventa de renta fija a plazos no superiores a 90 días, contados desde la fecha de inversión, de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Fecha inicial</u>	<u>Fecha final</u>	<u>Monto invertido</u> M\$	<u>Tasa de interés</u>	<u>Intereses devengados</u> M\$	<u>Monto al 30.09.2011</u> M\$
30/09/ 11	07/10/ 11	4.527.829	0,48%	0	4.527.829
30/09/ 11	07/10/ 11	541.984	0,48%	0	541.984
	Totales	5.069.813		613	5.069.813
		=====		=====	=====

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro presenta acciones con cotización bursátil de diversas sociedades emisoras, en pesos y en dólares, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Acciones en pesos	10.214.011	23.182.998
Acciones en dólares	784.996	1.024.455
Totales	10.999.007	24.207.453
	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

a) Valor Razonable de las Inversiones en Acciones con Cotización Bursátil

El detalle de las acciones con cotización bursátil en pesos es el cuadro siguiente:

<u>Emisor</u>	<u>30.09.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor</u> M\$	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor</u> M\$
Aguas – A	7.726.965	2.118.424	-	-
Club Campo	53.201	1.170.422	53.201	771.415
Volcán	502.000	903.600	502.000	1.139.540
CGE	403.834	900.590	2.299.897	6.945.689
Energis	4.776.701	860.379	2.000.000	434.840
Embonor - B	1.000.000	820.000	1.215.344	1.251.804
Minera	48.747	809.200	48.747	859.653
Embonor - A	926.751	741.401	926.751	824.808
Cuprum	15.617	352.944	15.617	395.891
Camanchaca	7.179.297	348.627	7.179.297	538.447
Cap	21.713	346.648	-	-
Australis	2.191.243	331.031	-	-
CMPC	100.610	180.213	-	-
Vapores	1.351.259	157.192	-	-
Salfacorp	101.084	137.868	-	-
Cristales	7.387	35.458	7.387	46.538
Soprole	441	14	565	18
Andina - A	-	-	4.790.904	9.198.536
Almendral	-	-	500.000	30.350
Interocean	-	-	2.415.743	555.621
Enjoy	-	-	1.625.971	189.848
Total		<u>10.214.011</u> =====		<u>23.182.998</u> =====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

El detalle de las acciones con cotización bursátil en dólares es el cuadro siguiente:

<u>Emisor</u>	<u>30.09.2011</u> <u>Nº acciones</u>	<u>Valor</u> <u>M\$</u>	<u>31.12.2010</u> <u>Nº acciones</u>	<u>Valor</u> <u>M\$</u>
Berskhire Hathaway	2	111.448	2	112.744
Bco Frances BBVA	32.248	92.541	32.248	175.072
Corp JR Lindley	206.922	58.485	206.922	75.846
Credicorp	5.100	245.342	5.100	283.820
Vale SA SP-Spon	23.300	277.180	23.300	376.973
Totales		784.996		1.024.455
		=====		=====

Estas inversiones financieras se valorizan a su valor justo reconociendo en resultados sus diferencias, dicho valor justo está dado por sus respectivos valores de mercado para cada una de ellas. Si se supiera de un deterioro de estas inversiones, se ajustarían hasta su importe de recuperabilidad, situación que no ha ocurrido a la fecha de emisión de estos estados financieros.

b) Efectos en Resultados del Ajuste a Valor Bursátil de las Acciones

<u>Efecto en resultado de acciones con cotización</u> <u>bursátil</u>	<u>Desde el 01.01.2011</u> <u>al 30.09.2011</u> <u>M\$</u>	<u>Desde el 01.01.2010</u> <u>al 30.09.2010</u> <u>M\$</u>
Ganancia (pérdida) acciones en pesos	(1.197.429)	2.771.760
Ganancia (pérdida) acciones en dólares	(341.908)	151.684
Totales	(1.539.337)	2.923.444
	=====	=====

Las ganancias (pérdidas) por ajuste cotización bursátil de las acciones se presentan en el rubro ingresos (costos) de actividades ordinarias del estado de resultados por función.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con empresas relacionadas no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los Artículos N°s 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

a) Saldos con Entidades Relacionadas

a.1. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, los saldos por cobrar a entidades relacionadas son:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Moneda</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>	
					30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$
96.775.450 -1	Renta Isidora S.A. (1)	Pesos Chilenos	Chile	Coligada	-	-	21.668	21.668
96.754.210 -5	Inmobiliaria Trinidad S.A. (1)	Pesos Chilenos	Chile	Coligada	150.000	600.000	-	-
Totales					150.000	600.000	21.668	21.668
					=====	=====	=====	=====

(1) Estos saldos están expresados en pesos y no devengan intereses.

a.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 los saldos por pagar a entidades relacionadas son:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Moneda</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Corto plazo</u>	
					30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. C. de Bolsa (1)(3)	Pesos chilenos	Chile	Grupo empresarial común	-	11.396.281
88.462.100-3	Agrícola e Inversiones La Viña S.A. (2)	UF	Chile	Administración común	6.604	6.436
76.040.774-7	Quilín Fondo de Inversión Privado (1)	Pesos chilenos	Chile	Aportante	-	18.014
Totales					6.604	11.420.731
					=====	=====

(1) Estos saldos están expresados en pesos y no devengan intereses.

(2) Estos saldos están expresados en unidades de fomento (UF) y no devengan intereses.

(3) Corresponden a saldos en cuenta corriente, producto de las operaciones normales de la Sociedad.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

b) Administración y Alta Dirección

La Sociedad es Administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros y un Gerente General, los directores permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

b.1. Remuneración y otras prestaciones

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 29 de abril de 2011 fijó para los Directores una remuneración única individual mensual de 5 Unidades de Fomento para el año 2011, la cual fue la misma fijada para el año 2010.

No existen planes de incentivos entre la Sociedad y sus directores ni gerencia general, tampoco se han pactado cláusulas de garantía, no existen planes de retribución vinculados a la cotización de la acción.

b.2. Garantías constituidas a favor de los directores y gerencia

No existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores ni de la Gerencia.

Los Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante el período 2011 ni 2010, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintos a las mencionadas en los puntos anteriores.

b.3. Compensaciones del personal clave de la gerencia

La Sociedad no otorga compensaciones a la Gerencia.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el año, con excepción de los dividendos pagados los cuales no se entienden como transacciones.

A continuación, se presentan todas las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 30 de septiembre 2011 y 2010, las que corresponden principalmente a asesorías y comisiones. En el caso de las transacciones con la empresa Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, éstas son referidas a inversiones que efectúa dicha empresa relacionada por cuenta de la Sociedad, las cuales están sometidas a las condiciones de mercado.

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>Monto</u>		<u>Efecto en resultados (cargo) abono</u>	
					<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
					<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
80.537.000-9	L Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Grupo empresarial común	Comisión compra/vta. de acciones	24.333.941	14.798.052	(28.657)	(17.610)
88.462.100-3	Agrícola e Inv. La Viña S.A.	Chile	Administración común	Gestión de contabilidad y asesoría	19.644	12.660	(19.644)	(12.660)
77.416.070-1	ADN Asesorías Financieras Ltda	Chile	A través de ejecutivo (1)	Asesoría financiera mensual	9.000	9.000	(9.000)	(9.000)
96.754.210-5	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Chile	Coligada	Recibe pago deuda	450.000	170.440	-	-
76.040.774-7	Quilín Fondo de Inv. Privado	Chile	Aportante	Devolución de Capital	-	211.810	-	-
96.966.130-6	Stel Chile S.A.	Chile	Aportante	Aporte	57.802	57.801	-	-

- (1) Empresa relacionada a través de ejecutivo, pues el accionista controlador de la Sociedad mencionada tiene cargo gerencial en Santana S.A.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 9 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Para los períodos terminados el 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de las empresas asociadas así como un resumen de su información es el siguiente:

Empresa relacionada	Participación %	Patrimonio emisor		Resultado emisor		Resultado devengado		Valor patrimonial proporcional	
		30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	31.12.2010
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Coligadas:									
Inmobiliaria Trinidad S.A.	30,00	1.629.089	1.408.527	88.110	32.123	26.433	9.637	488.728	422.558
Inmobiliaria Cougar S.A.	45,00	482.694	478.819	3.876	39	1.744	18	217.212	215.469
Totales						28.177	9.655	705.940	638.027

En cuadro siguiente se indica la información financiera resumida de las sociedades asociadas:

	30.09.2011		31.12.2010	
	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Inmobiliaria Cougar S.A.	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Inmobiliaria Cougar S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	2.970.676	489.928	3.954.473	486.062
Activos no corrientes	291	-	20.142	-
Pasivos corrientes	1.341.587	7.232	2.566.088	7.243
Pasivos no corrientes	-	-	-	-
Patrimonio	1.629.089	482.695	1.408.527	478.819
Ingresos ordinarios	739.568	16.120	8.244.561	17.524
Gastos ordinarios	(577.519)	(3.850)	(6.121.350)	(1.987)
Resultado del ejercicio	88.110	3.876	1.687.484	5.277

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos no corrientes mantenidos para la venta (o grupos de activos para disposición) corresponden a aquellos cuyo importe en libro se recupera fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar del uso continuado. Estos instrumentos son valorizados a su valor razonable.

Santana S.A. y Afiliada clasifica bajo esta categoría cuotas en fondos de inversión privados y públicos, bonos corporativos e inversiones en otras sociedades (con porcentaje menor al 20%). En cada cierre, la Sociedad ajusta su valor al valor razonable que es el valor cuota al cierre de cada año, registrando dichos ajustes contra reserva mayor o menor valor en el patrimonio, excepto por las inversiones en otras sociedades sin influencia significativa que se valorizan al costo.

El detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta es el siguiente:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Cuotas de Fondo de Inversión Beagle	663.302	810.550
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Quilín	11.317	33.228
Cuotas de Fondo de Inversión Deuda Latinoamericana	210.581	193.912
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Mater	275.563	111.321
Inversión en sociedad Inversiones Las Fuentes S.A.	1.203.495	1.203.495
Inversión en sociedad Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.	169	169
Inversión en sociedad Stel Chile S.A.	272.387	214.585
Bonos Corporativos	1.083.468	1.089.986
Facturas Bolsa de Productos	-	201.765
Totales	3.720.282	3.859.011
	=====	=====

Los bonos corporativos se valorizan a su valor razonable, que es el valor de mercado a la fecha de cierre que indica la institución financiera que mantiene la custodia de éstos.

En relación al valor razonable de las cuotas de fondos de inversión; las de fondos públicos como son el Beagle y Deuda Latinoamericana son precios de cotización publicados en mercado activo y las de fondos privados son determinados por cada fondo en base a sus estados financieros al cierre de cada período.

La política general de inversión de Santana S.A. se basa en una diversificación de activos y la libre disponibilidad de enajenación de ellos. La venta de un activo está determinada por tres factores que en forma individual no es política de la compañía explicitarlo. El primero es búsqueda de liquidez, por rotación de inversiones o bien por una visión en relación a la inversión que favorece su venta.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

**NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
(Continuación)**

Las nuevas inversiones realizadas desde el 1 de enero al 30 de septiembre 2011 para estos activos se describen a continuación:

- El 14 de enero de 2011, Santana S.A., realizó un nuevo aporte en Stel Chile S.A., suscribiendo 2.635 acciones por un total de M\$ 57.802. Este aporte fue realizado en proporción a las acciones mantenidas, por lo que mantuvo el porcentaje de participación.
- El 28 de enero de 2011 se compraron 82 cuotas adicionales del Fondo de Inversión Privado Mater por un total de M\$ 1.756.
- El 24 de marzo 2011 se suscribieron y pagaron 1.424.999.180 cuotas del Fondo de Inversión Privado LV EMB 3 a \$1 cada una, por un total de M\$1.424.999, las cuales fueron vendidas el 28 de septiembre de 2011, recibándose 1.679.275 acciones Embonor –B.

Las ventas y liquidaciones de estas inversiones se describen a continuación:

- Respecto al FIP Quilín, durante el año 2010 se recibieron 11 devoluciones, por un total de M\$370.122, distribuidos en M\$211.810 como devoluciones de capital, más M\$140.298 como dividendos y M\$18.014 como anticipo de devolución para el siguiente ejercicio que fue materializado en abril 2011.
- El 6 de enero de 2011 venció una factura de la bolsa de productos nemotécnico FANGLOS por un total de M\$206.365 que había sido adquirida el 26 de octubre de 2010 por M\$201.765.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 11 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

- a) El detalle del rubro al 30 de septiembre de 2011 y al 31 diciembre de 2010, es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Oficina número 602	202.261	203.923
Oficina número 603	-	106.392
	-----	-----
Totales	202.261 =====	310.315 =====

La Administración eligió el método del costo para la valorización de estos bienes, tomando como costo atribuido el valor al 31 de diciembre 2008 y posteriormente ha sido depreciado según el método lineal.

El valor razonable de las propiedades de inversión a septiembre 2011, calculadas en base al precio de mercado por metro cuadrado de las oficinas del sector El Bosque Norte de la comuna Las Condes en donde están ubicadas, es de M\$388.491 (UF57 x 311,36 metros cuadrados x 21.889,89).

- b) En cuadro siguiente se detalla el saldo en libro bruto y la depreciación acumulada al 30 de septiembre 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	<u>Saldo</u> <u>30.09.2011</u> M\$	<u>Saldo</u> <u>31.12.2010</u> M\$
Saldo libro bruto	221.497	337.057
Depreciación acumulada	(19.236)	(26.742)
	-----	-----
Saldos	202.261 =====	310.315 =====

- c) Los movimientos de propiedades de inversión al 30 de septiembre 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>30.09.2010</u> M\$
Saldo inicial neto	203.923	313.688
Gasto por depreciación	(1.662)	(2.530)
	-----	-----
Saldos	202.261 =====	311.158 =====

El cargo por depreciación de cada año se presenta en el rubro costo de venta del estado de resultados por función.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 11 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Continuación)

- d) Los ingresos provenientes de rentas de propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>Acumulado al</u> <u>30.09.2011</u> M\$	<u>Acumulado al</u> <u>30.09.2010</u> M\$
Ingresos por arriendos de propiedades inversión	29.533	32.197
Totales	29.533	32.197
	=====	=====

Los ingresos provenientes de propiedades de inversión se reconocen en el rubro de ingresos ordinarios del estado de resultados por función.

NOTA 12 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Información General

Al 30 de septiembre 2011 y al 31 de diciembre 2010 se ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría de M\$22.584 y M\$ 42.562 respectivamente, por presentar una renta líquida imponible de M\$112.924 y M\$250.362 respectivamente.

b) Cuentas por Cobrar (Pagar) por Impuestos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Provisión de impuesto a la renta	(22.584)	(42.562)
Pagos provisionales mensuales	24.400	621
Impuesto por recuperar por absorción de utilidades tributarias (*)	-	88.726
Totales activos (pasivos) por impuestos corrientes	1.816	46.785
	=====	=====

(*) Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad reconoció un impuesto por recuperar por M\$176.320 asociado a la imputación de la pérdida tributaria del año con el fondo de utilidades tributarias acumuladas, del cual el Fisco devolvió en abril 2010 M\$87.594, y en enero 2011 devolvió M\$85.070.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 12 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)

c) Impuestos Diferidos

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Pasivo por impuestos diferidos	
	No corrientes	No corrientes
	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Mayor valor acciones (por ajuste a valor de mercado)	33.416	79.462
Impuesto generado por otro resultado integral (*)	(17.680)	-
Totales	15.736	79.462
	=====	=====

(*) Corresponde al impuesto generado por diferencia de cambio de conversión y por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, presentados en el estado de resultado integral.

Los movimientos del pasivo por impuestos diferidos son los siguientes:

<u>Movimientos en pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Saldo inicial	79.462	76.074
Incremento (disminución) en pasivos por impuestos diferidos por:		
- mayor valor en acciones	(46.047)	3.388
- impuesto generado otro resultado integral	(17.679)	-
Totales	15.736	79.462
	=====	=====

d) Resultado por Impuestos

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, la composición del abono a resultados por impuesto a la renta, es la siguiente:

	Semestre		Trimestre	
	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de impuesto a la renta	(22.584)	-	-	-
Ajuste gasto tributario (años anteriores)	126	-	-	-
Efecto por impuestos diferidos	46.047	8.300	12.858	46.110
Totales	23.589	8.300	12.858	46.110
	=====	=====	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 12 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)

e) Conciliación del Resultado Contable con el Resultado Fiscal

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación del impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la tasa efectiva:

	<u>30.09.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(745.606)	5.193.194
Tasa legal	20%	17%
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	(149.121)	882.843
Menos deducciones (más agregados) por:		
Ingresos financieros por ajuste a valor razonable acciones	239.486	(447.654)
Resultado en venta de acciones	60.961	(81.567)
Resultado en venta de activos disponibles para la venta	-	7.584
Otras deducciones	(128.741)	(318.644)
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	22.585	42.562
	=====	=====
Tasa efectiva	(3,0%)	0,8%
	=====	=====

No existen diferencias temporarias deducibles, pérdidas o créditos fiscales no utilizados para los cuales no se hayan reconocido activos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera.

No existen diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias y asociadas.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La Sociedad no presenta cuentas por pagar comerciales por su giro, sólo presenta otras cuentas por pagar cuyo detalle se muestra a continuación:

<u>Detalle de Otras Cuentas por Pagar</u>	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Dividendos por pagar	234.597	693.186
Retenciones por pagar	753	594
Totales	235.350 =====	693.780 =====

El principal concepto corresponde a dividendos por distribuir provisionados en base a las utilidades líquidas de cada período.

NOTA 14 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 2011 y 2010, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

La Sociedad mantiene en circulación una serie única de acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente pagadas. Este número de acciones corresponde al capital autorizado de la Sociedad.

<u>Serie</u>	<u>Nº acciones suscritas</u>	<u>Nº acciones pagadas</u>	<u>Nº acciones con derecho a voto</u>
Sin serie	2.589.040.240	2.589.040.240	2.589.040.240

<u>Serie</u>	<u>Capital autorizado</u> M\$	<u>Capital pagado</u> M\$
Sin serie	6.121.924	6.121.924

En los períodos de seis meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

No existen reservas ni compromisos de emisión de acciones para cubrir contratos de opciones y venta.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 14 - PATRIMONIO (Continuación)

b) Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011, se aprobó distribuir un dividendo definitivo de \$ 0,350321221 por acción, que corresponde al reparto de un 40% de la utilidad líquida distribuibiles del año 2010. También se aprobó distribuir un dividendo definitivo eventual de \$ 0,111680995 por acción, que corresponde al 100% de la parte realizada del ajuste de primera adopción a IFRS de los estados financieros.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2010, se aprobó distribuir un dividendo definitivo de \$ 0,51574323 por acción, que corresponde al reparto del 50% de la utilidad generada en el año 2009. En dicha junta se aprobó que el resto de la utilidad generada en el año 2009 fuese destinada a incrementar la cuenta ganancias acumuladas de la Sociedad

De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos". Al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre 2011 se provisionó un 30% de la utilidad líquida distribuibiles de M\$2.267.489 y M\$738.859 calculada según se indica la siguiente letra c).

c) Utilidad Líquida Distribuibiles

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N° 1983 de fecha 30 de julio 2010, el Directorio de la Sociedad, en sesión del día 27 de octubre de 2010 acordó establecer como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos del pago de dividendos se determine en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales serán reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuibiles de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluye lo siguiente:

- “El resultado relacionado con el registro a valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable, específicamente las acciones con cotización bursátil.
- Los efectos de los impuestos diferidos asociados a este concepto.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

De acuerdo a lo anterior, la utilidad líquida distribuibles de Santana S.A. al 30 de septiembre de 2011 es la siguiente:

Utilidad líquida distribuible	30.09.2011
	M\$
Pérdida	(754.431)
Pérdida de ajuste a valor razonable acciones	1.539.337
Impuestos diferidos	<u>(46.047)</u>
Total	<u><u>738.859</u></u>

NOTA 14 - PATRIMONIO (Continuación)

d) Otras Reservas

Este concepto incluye:

- d.1) Los ajustes por diferencia de conversión originada por la variación patrimonial de la inversión en el exterior en la afiliada Santana Investment International Inc.
- d.2) Reservas de mayor o menor valor en la remediación de activos financieros disponibles para la venta al ser ajustados al valor razonable en cada fecha de cierre.
- d.3) Otras reservas varias.

	Saldo al 30.09.2011	Saldo al 31.12.2010
	M\$	M\$
c.1) Reservas por diferencia de cambio por conversión	119.095	58.648
c.2) Reservas remediación de activos financieros disponible para la venta	796.168	898.737
c.3) Otras reservas varias	144.119	144.119
	<u> </u>	<u> </u>
Totales	1.059.382	1.101.504
	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

- d.2) El detalle de las reservas de mayor o menor valor en la remediación de activos financieros disponibles para la venta se presenta en cuadro siguiente:

<u>Reservas mayor/menor valor de activos disponibles para la venta</u>	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Reserva Fondo de Inversión Privado Quilín	(4.152)	(6.254)
Reserva Fondo de Inversión Privado Beagle	368.566	515.814
Reserva Fondo de Inversión Deuda Latinoamericana	104.567	111.197
Reserva Fondo de Inversión Privado Mater	(36.130)	(25.299)
Reserva Bonos Corporativos	337.674	303.279
Impuesto por nuevas mediciones (*)	25.643	-
Totales	796.168	898.737
	=====	=====

(*) Corresponde al impuesto generado por nuevas mediciones de los activos financieros disponibles para la venta, presentados en el estado de resultado integral.

- d.3) El detalle de otras reservas varias se presenta en cuadro siguiente:

<u>Otras reservas varias</u>	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Corrección monetaria año 2009 capital (*)	144.119	144.119
	=====	=====

(*) De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.046 según el inciso segundo del Artículo N° 10 y en concordancia con la Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, corresponde a la revalorización del capital pagado correspondiente al año terminado al 31 de diciembre de 2009, que se debe presentar en este rubro.

e) Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración de capital de Santana S.A. tienen por objetivo:

- Mantener un adecuado nivel de capitalización que le permita asegurar su participación de inversiones en el sector financiero.
- Optimizar su posición financiera y mantener una elevada clasificación de riesgo para el cumplimiento de sus objetivos de mediano y largo plazo.
- Maximizar el valor de la empresa.
- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 14 - PATRIMONIO (Continuación)

Para el cumplimiento de sus objetivos, la Administración está constantemente revisando sus inversiones, cuidando de mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros. Maneja su estructura de capital ajustándose a las condiciones económicas predominantes. La Sociedad considera plazos de cinco años para predeterminar una tasa esperada compuesta del capital que se expresa en el incremento del patrimonio anualizado ajustado por los dividendos.

NOTA 15 - GANANCIAS POR ACCIÓN

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación, la Sociedad no registra acciones diluidas. Al 30 de septiembre de 2011 Santana S.A. obtuvo pérdida del período.

	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>30.09.2010</u> M\$
Ganancias atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	-	4.453.092
Promedio ponderado de número de acciones	-	2.589.040.240
Ganancias por acción (M\$ por acción)	-	0,001719

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 16 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Moneda Extranjera Activos

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	5.074.379	5.018.872
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	1.017.641	939.936
Otros activos financieros corrientes	Pesos	10.214.011	23.182.998
Otros activos financieros corrientes	Dólar	784.996	1.024.455
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	150.000	600.000
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	Pesos	21.668	21.668
Activos por impuestos corrientes	Pesos	1.816	46.785
Activos disponibles para la venta	Pesos	2.918.052	2.575.113
Activos disponibles para la venta	Dólar	802.230	1.283.898
Inversiones contabilizadas según método de participación	Pesos	705.940	638.027
Propiedades de inversión	Pesos	202.261	310.315
Propiedades planta y equipos	Pesos	116.773	-
Totales	Pesos	19.404.900	32.393.778
	Dólar	2.604.867	3.248.289
	UF	-	-
		-----	-----
Totales activos		22.009.767	35.642.067
		=====	=====

Moneda Extranjera Pasivos

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	101	101
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar	59	167.190
Cuentas comercial. y otras cuentas x pagar, corrientes	Pesos	235.350	693.780
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pesos	-	11.414.295
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	6.604	6.436
Otras provisiones corrientes	Pesos	5.101	76
Otras provisiones corrientes	UF	3.064	2.002
Otros pasivos no financieros corrientes	UF	2.561	3.428
	Pesos	240.552	12.108.252
	Dólar	59	167.190
	UF	12.229	11.866
		-----	-----
Totales pasivos corrientes		252.840	12.287.308
		=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 16 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Continuación)

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>31.12.2010</u> M\$
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	Pesos	15.736	79.462
		-	-
	Pesos	15.736	79.462
	Dólar	-	-
	UF	-	-
		-----	-----
Total pasivos no corrientes		15.736	79.462
		=====	=====

NOTA 17 - INGRESOS Y COSTOS

a) Ingresos ordinarios

Los ingresos de Santana S.A. y Afiliada están referidos fundamentalmente a utilidades percibidas en la compra-venta y dividendos de acciones, vencimientos de pactos, arriendos de oficinas y de las utilidades percibidas y devengadas por intereses devengados en instrumentos de renta fija, de las variaciones en el valor cuota de las inversiones en cuotas de fondos mutuos y para el período 2010 de la variación de la provisión de ajuste cotización bursátil de las acciones mantenidas.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

<u>Ingresos ordinarios</u>	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>01.01.2011</u>	<u>01.01.2010</u>	<u>01.07.2011</u>	<u>01.07.2010</u>
	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Utilidad por ajuste a valor razonable de acciones	-	2.923.444	-	1.539.778
Dividendos recibidos acciones	588.416	591.991	21.240	282.997
Utilidad en venta de acciones	216.351	962.005	10.822	835.888
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta	2.860	114.014	2.860	30.175
Ajuste a valor razonable de otros instrumentos financieros	180.153	128.151	129.467	96.884
Arriendos propiedades de inversión	29.533	32.197	7.379	10.825
Otros ingresos	4.309	45.373	(62.459)	19.202
	-----	-----	-----	-----
Totales	1.021.622	4.797.175	109.309	2.815.749
	=====	=====	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 17 - INGRESOS Y COSTOS (Continuación)

b) Costos

Los costos corresponden principalmente a las pérdidas obtenidas en la variación de la provisión de ajuste cotización bursátil de las acciones, en las operaciones de venta de acciones, las comisiones de las compras de acciones, asesorías pagadas y depreciaciones de las propiedades de inversión, los cuales se detallan en cuadro siguiente:

<u>Costos</u>	<u>Semestre</u>		<u>Trimestre</u>	
	01.01.2011 30.09.2011 M\$	01.01.2010 30.09.2010 M\$	01.07.2011 30.09.2011 M\$	01.07.2010 30.09.2010 M\$
Pérdida ajuste a valor razonable de acciones	1.539.337	-	945.568	-
Pérdida en venta de acciones	366.848	86.320	245.967	-
Ajuste otros instrumentos financieros	61.060	48.421	57.307	73
Asesorías, honorarios	41.865	42.040	12.209	12.975
Pérdida en venta de activos disponibles para la venta	-	12.740	-	-
Depreciación ejercicio propiedades de inversión	2.736	2.530	1.050	844
Otros	12.638	22.735	5.860	21.536
Totales	2.024.484	214.786	1.267.961	35.428
	=====	=====	=====	=====

NOTA 18 - MEDIO AMBIENTE

Santana S.A. es una Sociedad de inversiones, por lo que no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

NOTA 19 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad financiera que desarrolla en el mercado de las inversiones, como son los cambios inflacionarios, y/o modificaciones en las condiciones del mercado económico - financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones financieras y casos fortuitos o de fuerza mayor.

Los principales factores de riesgo de la sociedad son las variaciones de los precios de las acciones, valorizaciones de valor cuota de fondos de inversión que posee la Sociedad, y los cambios que puedan ocurrir en los negocios de las empresas en las cuales Santana S.A. mantiene inversiones y/o cuentas en participación, como por ejemplo la industria inmobiliaria. Sin embargo, la diversificación de los negocios y sectores en los cuales mantiene inversiones la Sociedad le permiten minimizar estos riesgos.

El riesgo es inherente a toda actividad de inversión en términos de que la búsqueda de retorno está asociada en el corto plazo a los movimientos de los mercados financieros y la valorización de los instrumentos e inversiones. En el largo plazo, el valor de los activos financieros sigue la tendencia operacional para las inversiones en sociedades o activos. Santana S.A. diversifica su cartera de inversiones en el objetivo de no estar expuesto a una sola clase de activo o instrumento, lo anterior desde la perspectiva de tipo de inversiones en sociedades, acciones, cuotas de fondos de inversión, u otras inversiones, así como origen geográfico.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 19 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

a) Riesgo de mercado por volatilidad bursátil

El principal riesgo que enfrenta Santana S.A., es el riesgo de mercado por volatilidad bursátil, para ello la Sociedad está permanentemente revisando sus inversiones temporales, comprando, manteniendo y vendiendo acciones según las expectativas futuras de los precios y resultados de las mismas.

Cambios negativos en la marcha de las bolsas internacionales y la nacional es un riesgo para Santana S.A., porque afecta a todas las inversiones que ésta mantiene y los resultados de las mismas.

Las acciones nacionales están expuestas en 100% a la volatilidad de la bolsa nacional:

	<u>30.09.2011</u> M\$	% Sobre total de <u>activos</u>
Acciones en pesos	10.214.011	46,40

Para un análisis de sensibilidad a volatilidad bursátil se asume una variación de los precios bursátiles nacionales de 20 y 30% aumento y disminución, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha. A continuación se indican las posibles variaciones en el valor de las acciones en pesos que afectarían el resultado del ejercicio de la Sociedad, específicamente el Ajuste a valor razonable de las acciones en el rubro Ingresos de actividades ordinarias en el estado de resultados por función.

Acciones en pesos		
<u>% Variación</u>	<u>Monto variación</u>	<u>Valor ajustado</u>
20	2.042.802	12.256.813
30	3.064.203	13.278.214
(20)	(2.042.802)	8.171.209
(30)	(3.064.203)	7.149.808

b) Riesgo de Tasa de Interés

La Sociedad no tiene deudas financieras, por lo que no enfrenta este tipo de riesgo.

Respecto de los bonos corporativos si bien están expuestos al riesgo de tasa de interés; el que se explica que a mayor tasa de descuento mayor es la percepción de riesgo, en la medida que la duración del bono corporativo sea mayor, por ende, mayor será el impacto en el mercado la variación de la tasa de interés, en términos de su precio. El movimiento natural del mercado es que ante un aumento del riesgo, aumenta de tasa del instrumento, y a mayor duración del instrumento, mayor debiera ser la baja de precio del bono en el mercado. En el resultado final de la Sociedad, el efecto de pérdidas por este concepto no ha sido relevante, en comparación al riesgo de volatilidad bursátil.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 19 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

c) Riesgo de Crédito

No se entregan créditos porque la Sociedad no mantiene clientes.

Las inversiones en certificados de fondos mutuos son efectuados 100% en entidades de primera línea con calificación crediticia.

d) Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad enfrenta este riesgo, pues mantiene aproximadamente un 10% de sus activos en dólares, pero el efecto no es relevante en el resultado final.

	<u>30.09.2011</u> M\$	<u>% Sobre total</u> <u>de activos</u>
Activos en dólares	784.996	3,57

Para un análisis de sensibilidad al riesgo de tipo de cambio se asume una variación de +/- un 5 y 10%, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha. A continuación se indican las posibles variaciones en el valor de las acciones en dólares que afectarían el resultado del período de las Sociedad, específicamente la diferencia de cambio en el estado de resultados por función.

Activos en dólares		
<u>% Variación</u>	<u>Monto variación</u>	<u>Valor ajustado</u>
5	39.250	824.246
10	78.500	863.496
(5)	(39.250)	745.746
(10)	(78.500)	706.496

e) Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La Sociedad no posee pasivos financieros, no enfrenta este tipo de riesgo.

Los pasivos menores que posee son por impuesto diferido y dividendos no cobrados por accionistas, son de corto plazo y se cubren holgadamente con sus activos corrientes.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2011

NOTA 20 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

No existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

NOTA 21 - SANCIONES

Durante los períodos terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a Sociedad Santana S.A, ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 30 de septiembre 2011 y 2010, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

NOTA 22 - HECHOS ESENCIALES

Durante los períodos terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010, no existieron hechos esenciales que comunicar.

NOTA 23 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, no existen contingencias y restricciones para Santana S.A. y su Afiliada que requieran ser revelados en los estados financieros.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de septiembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad y su Afiliada.