

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

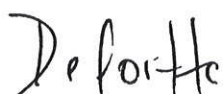
Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Fintesa Securitizadora S.A. (Ex - RBS Securitizadora S.A.) al 30 de junio de 2011 y los estados de resultados intermedios integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Fintesa Securitizadora S.A. (Ex - RBS Securitizadora S.A.) es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC34 “información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

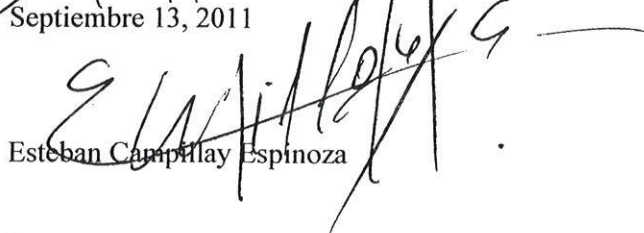
Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 30 de marzo de 2011, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Fintesa Securitizadora S.A. (Ex - RBS Securitizadora S.A.), preparada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en las cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Este informe es emitido únicamente para el conocimiento de la Administración de Fintesa Securitizadora S.A. y de la Superintendencia de Valores y Seguros.


Septiembre 13, 2011


Esteban Campillay Espinoza

INDICE

I. Estados Financieros Intermedios

Estados de Situación Financiera intermedios	1
Estados de Resultados Integrales intermedios	2
Estados de Flujos de Efectivo método indirecto intermedios	3
Estados de Cambios en el Patrimonio intermedios	4

II. Notas a los Estados Financieros

1. Constitución y Modificación de la Sociedad	5
2. Políticas contables significativas	5
3. Estimaciones y criterios contables	13
4. Efectivo y equivalentes al efectivo	13
5. Activos no Corrientes	13
6. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14
7. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14
8. Otros pasivos no financieros corrientes	14
9. Capital Pagado	15
10. Información Patrimonios Separados	16
11. Ingresos ordinarios	19
12. Costos de venta	20
13. Ingresos financieros	20
14. Impuesto a la renta	20
15. Gastos de administración	21
16. Administración del riesgo	21
17. Segmentos de negocios	21
18. Cauciones obtenidas de terceros	22
19. Sanciones	22
20. Medio Ambiente	22
21. Hechos Relevantes	22
22. Hechos Posteriores	23
23. Aprobación de los estados financieros	23

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos - M\$)

	Nota	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	259.449	281.307
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	<u>5.110</u>	<u>2.323</u>
Total activos corrientes		<u>264.559</u>	<u>283.630</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	<u>4.026</u>	<u>4.026</u>
Total activos no corrientes		<u>4.026</u>	<u>4.026</u>
Total activos		<u><u>268.585</u></u>	<u><u>287.656</u></u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	20.026	5.003
Otros pasivos no financieros	8	<u>-</u>	<u>27.382</u>
Total pasivos corrientes		<u>20.026</u>	<u>32.385</u>
Total Pasivos		<u>20.026</u>	<u>32.385</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado	9	2.003.504	2.003.504
Otras reservas		41.103	41.103
Pérdidas acumuladas		<u>(1.796.048)</u>	<u>(1.789.336)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>248.559</u>	<u>255.271</u>
Total patrimonio neto		<u>248.559</u>	<u>255.271</u>
Total patrimonio neto y pasivos		<u><u>268.585</u></u>	<u><u>287.656</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Ingresos por actividades ordinarias	11	11.890	13.664	6.616	6.863
Costos de venta	12	(6)	(46.790)	-	(26.250)
Utilidad (pérdida) bruta		11.884	(33.126)	6.616	(19.387)
Gastos de administración	15	(14.645)	(25.622)	(9.078)	(12.007)
Ingresos financieros	13	4.869	1.655	-	1.220
Otros gastos		(8.820)	-	(8.820)	-
Pérdida antes de impuesto		(6.712)	(57.093)	(11.282)	(30.174)
(Gasto) ganancia por impuesto a las ganancias	14	-	-	-	-
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(6.712)	(57.093)	(11.282)	(30.174)
Pérdida del período		(6.712)	(57.093)	(11.282)	(30.174)
Pérdida atribuible a:					
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(6.712)	(57.093)	(11.282)	(30.174)
Utilidad (pérdida) del período		(6.712)	(57.093)	(11.282)	(30.174)
Ganancias por acción					
Ganancias por acción básica					
Utilidad (pérdida) por acción en operaciones continuadas		(0,005)	(0,043)	(0,008)	(0,022)
Utilidad (pérdida) por acción en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Pérdida, por acción básicas		(0,005)	(0,043)	(0,008)	(0,022)
Ganancias por acción diluidas					
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,005)	(0,043)	(0,008)	(0,022)
Pérdida diluida por acción		(0,005)	(0,043)	(0,008)	(0,022)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS METODO INDIRECTO
 POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
 (En miles de pesos - M\$)

	Nota	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pérdida del período		<u>(6.712)</u>	<u>(57.093)</u>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(2.787)	(28)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		15.023	(670)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(27.382)	(13.250)
Ajuste por provisiones y castigos		-	8.667
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		-	(5.898)
Total de ajustes por conciliación de pérdidas		<u>(15.146)</u>	<u>(11.179)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		<u>(21.858)</u>	<u>(68.272)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>-</u>	<u>-</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalente al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>(21.858)</u>	<u>(68.272)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo		-	-
Disminución neto de efectivo y equivalente al efectivo		(21.858)	(68.272)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>281.307</u>	<u>428.953</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u>259.449</u>	<u>360.681</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

Descripción	Nota	Capital pagado M\$	Otras reservas varias	Total Otras reservas M\$	Pérdidas acumuladas M\$	Subtotal Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Total Patrimonio Neto M\$
Saldos al 1° de enero de 2011		2.003.504	41.103	41.103	(1.789.336)	255.271	255.271
Cambios en el Patrimonio:							
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	(6.712)	(6.712)	(6.712)
Saldos al 30 de Junio de 2011		2.003.504	41.103	41.103	(1.796.048)	248.559	248.559

Descripción		Capital pagado M\$	Otras reservas varias	Total Otras reservas M\$	Pérdidas acumuladas M\$	Subtotal Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Total Patrimonio Neto M\$
Saldos al 1° de enero de 2010		1.833.504	41.103	41.103	(1.583.397)	291.210	291.210
Cambios en el Patrimonio:							
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	(57.093)	(57.093)	(57.093)
Saldos al 30 de Junio de 2010		1.833.504	41.103	41.103	(1.640.490)	234.117	234.117

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(En miles de pesos - M\$)

1. CONSTITUCION Y MODIFICACION DE LA SOCIEDAD

a) Información General

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

Con fecha 31 de diciembre de 1999, considerando decisiones estratégicas sobre el desarrollo del negocio en Chile, la Sociedad dejó de realizar transacciones de intermediación y se decidió a gestionar ante los organismos fiscalizadores el cierre definitivo de sus operaciones como tal.

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

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

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

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

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

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Período Contable

Los presentes Estados Financieros Intermedios, están compuestos por:

- Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estado de Resultados Integrales por Función por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estado de Flujo de Efectivo por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

b) Bases de Preparación

Los presentes Estados Financieros Intermedios han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para su utilización en Chile, normas emitidas por el International Accounting Standard Board (“IASB”), y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Responsabilidad de la Información

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

Los estados financieros de Fintesa Securitizadora S.A. al 30 de junio de 2011, presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros fueron aprobados en la reunión de directorio de fecha 29 de julio de 2011, y fueron confeccionadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

d) Moneda Funcional

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

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

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

e) Bases de Conversión

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

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

	30-06-2011	30-06-2010
Unidad de Fomento	21.889,89	21.202,16

f) Exención de Consolidación

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

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

g) Intangibles distinto de la plusvalía

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

h) Criterios de Valorización de Activos

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

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

i) Deterioro de activos financieros y no financieros:

Los activos financieros y no financieros, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros y no financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

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

j) Clasificación de activos entre corrientes y no corrientes

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

k) Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes

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

l) Otros pasivos financieros

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

m) Impuesto a Renta e Impuesto Diferidos

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

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

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

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

n) Reconocimiento de Ingresos

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

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

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

ñ) Reconocimiento de gastos

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

o) Compensaciones de saldos

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

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

p) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

q) Estados de flujo de efectivo

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

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

r) Transacciones con empresas relacionadas

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

s) Corrección monetaria en economía hiperinflacionarias

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

t) Segmentos de operación

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

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

u) Nuevos pronunciamientos contables

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

- **Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010.**

Normas y enmiendas

NIIF 3	Combinación de negocios
Enmienda a NIC 39	Elección de partidas cubiertas
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados
Enmienda a NIIF 2	Pagos basados en acciones
Mejoramiento de las NIIF (emitidas en 2009)	
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios

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

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados I</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelación de intereses en otras entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de Julio de 2011.
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de Julio de 2011
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros, enmiendas a revisar se relacionan con la forma de presentar los otros resultados integrales.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIC 27, <i>Estados Financieros Consolidados y Separado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
No existen nuevas interpretaciones a la fecha	No Aplica

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

En la aplicación de las políticas contables de FINTESA Securitizadora S.A. descritas en Nota 2 a los estados financieros, la Administración hace estimaciones y juicios en relación a sucesos futuros, sobre los valores en libros de los activos y pasivos. Los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de esas estimaciones.

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

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

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del saldo incluido bajo el concepto de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo	9.377	21.040
Depósitos a plazo	<u>250.072</u>	<u>260.267</u>
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>259.449</u>	<u>281.307</u>

5. ACTIVOS NO CORRIENTES

El detalle de los activos no corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Activos intangibles

Detalle	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Compra Software XBRL	<u>4.026</u>	<u>4.026</u>
Total	<u>4.026</u>	<u>4.026</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas es el siguiente:

Rut	Sociedad	País origen	Tipo relación	Moneda	30-06-2011 Total M\$	31-12-2010 Total M\$
79.558.200-2	Patrimonio separado BSABN - ABH	Chile	Administración	CLP	5.110	1.251
79.558.200-2	Patrimonio separado BSABN - ACF	Chile	Administración	CLP	-	1.072
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas					<u>5.110</u>	<u>2.323</u>

7. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, es el siguiente:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Proveedores	<u>20.026</u>	<u>5.003</u>
Total	<u>20.026</u>	<u>5.003</u>

8. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de otros pasivos no financieros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
AFP por pagar	-	1.251
Isapre por pagar	-	97
Mutual por pagar	-	13
Impuesto único trabajadores	<u>-</u>	<u>26.021</u>
Total otros pasivos no financieros	<u>-</u>	<u>27.382</u>

9. CAPITAL PAGADO

a) Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle del capital pagado es el siguiente:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	Serie	Capital suscrito 30-06-2011 M\$	Capital pagado 31-12-2010 M\$
Unica	1.465.508.749	1.465.508.749	1.465.508.749	Unica	<u>2.003.504</u>	<u>2.003.504</u>

En junta de accionistas celebrada con fecha 2 de agosto de 2010 la junta aprobó el aumento de capital de \$1.833.503.910, dividido en 1.341.148.837 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, de igual valor cada una, a la suma de \$2.003.503.910, dividido en 1.465.508.749 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, de igual valor cada una. Dicho aumento de capital social se realizara mediante la emisión en uno o más actos de 124.359.912- acciones de pago, al precio de \$1,367 pesos por acción, a fin de enterar la suma de \$170.000.000 que corresponde al aumento de capital social. Con fecha 13 de agosto de 2010 se solicitó a la SVS autorizara el aumento de capital señalado.

En resolución exenta número 568 de fecha 5 de Octubre de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el aumento de Capital, con fecha 26 de octubre de 2010 dicho aumento fue materializado.

b) Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de los accionistas es el siguiente:

Accionistas	30-06-2011		31-12-2010	
	acciones	%	acciones	%
FINTESA Inversiones (Chile) S.A.	1.465.504.690	99.0%	1.465.504.690	99.0%
FINTESA Finance (Chile) S.A.	<u>4.059</u>	<u>1.0%</u>	<u>4.059</u>	<u>1.0%</u>
	<u>1.465.508.749</u>	<u>100.0%</u>	<u>1.465.508.749</u>	<u>100.0%</u>

10. INFORMACION PATRIMONIOS SEPARADOS

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

1. PATRIMONIO SEPARADO BSABN-ABH

a) Ingresos Ordinarios

• Excedentes

N° y fecha de inscripción de excedentes del patrimonio separado	Retiros de Excedentes	Déficit del período	Déficit acumulados
Patrimonio Separado BSABN-ABH fue constituido por escritura pública de fecha 4 de julio de 2002	-	(139.129)	(2.150.342)

• Ingresos

Detalle	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Intereses por activo securitizado	189.011	203.050
Intereses por inversiones	10.641	753
Reajustes por activo securitizado	56.538	40.268
Amortización menor valor activos securitizados	(29.581)	(26.075)
Otros ingresos	13.580	12.931
Total	<u>240.189</u>	<u>230.927</u>

b) Costos de venta

Detalle	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Remuneración por administración y custodia de los activos	(7.229)	(6.472)
Remuneración por clasificación de riesgo	(8.869)	(9.466)
Remuneración por auditoría externa	(1.460)	(1.454)
Remuneración banco pagador	(486)	(593)
Remuneración representante tenedores de bonos	(2.255)	(2.246)
Intereses por títulos de deuda de securitización	(220.030)	(219.975)
Reajustes por títulos de deuda de securitización	(146.433)	(89.675)
Provisiones sobre activo Securitizado	(7.741)	(8.191)
Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	(8.130)	(8.149)
Otros gastos	(8.859)	(8.325)
Total	<u>(411.492)</u>	<u>(354.546)</u>

c) **Activos a securitizar**

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

d) **Característica del Contrato**

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

e) **Información Patrimonio Separado**

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

2. **PATRIMONIO SEPARADO BSABN-ACF**

a) **Ingresos Ordinarios**

- Excedentes

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

- Ingresos

Detalle	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Intereses por activo securitizado	-	134.536
Reajuste por activo securitizado	-	48.703
Amortización menor valor activos securitizados	-	39.835
Otros ingresos	-	14.633
Total	-	237.707

b) Costos de Venta

Detalle	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$
Remuneración por administración y custodia de los activos	-	(6.296)
Remuneración por clasificación de riesgo	-	(2.622)
Remuneración por auditoría externa	-	(524)
Remuneración por banco pagador	-	(998)
Remuneración por representante tenedores de bonos	-	(4.193)
Intereses por títulos de deuda de securitización	-	(134.536)
Reajustes por títulos de deuda de securitización	-	(48.703)
Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	-	(39.835)
Total	-	(237.707)

c) Activos a securitizar

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

d) Característica del Contrato

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

e) Información Patrimonio Separado

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

11. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Patrimonio Separado BSABN - ABH (*)	7.582	7.357	6.616	3.696
Patrimonio Separado BSABN - ACF (*)	4.308	6.307	-	3.167
Total ingresos por actividades ordinarias	11.890	13.664	6.616	6.863

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

12. COSTOS DE VENTA

El detalle de los costos de venta es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Sueldos	-	42.624	-	24.192
Leyes sociales	-	230	-	116
Gratificaciones legales	-	392	-	196
Movilización	-	3	-	1
Bonificaciones	-	183	-	69
Vacaciones	-	3.290	-	1.645
Seguro salud	-	21	-	11
Otros beneficios del personal	6	47	-	20
Total costos de venta	<u>6</u>	<u>46.790</u>	<u>-</u>	<u>26.250</u>

13. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Intereses por depósito a plazo	<u>4.869</u>	<u>1.655</u>	<u>-</u>	<u>1.220</u>
Total ingresos financieros	<u>4.869</u>	<u>1.655</u>	<u>-</u>	<u>1.220</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

Al 30 de junio de 2011 y 2010, la Sociedad no provisionó impuestos a la renta por presentar pérdidas tributarias acumuladas de M\$1.168.948 y M\$854.596, respectivamente. La Sociedad estima que la recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro, de lo anterior la administración no ha reconocido activos por impuestos diferidos relacionados a pérdidas tributarias y algún otro activo por impuesto diferido, ya que, de acuerdo a sus proyecciones no se visualizan utilidades en el mediano plazo.

15. GASTO DE ADMINISTRACION

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-01-2010 30-06-2010 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2010 30-06-2010 M\$
Gastos publicaciones	2.249	967	2.248	967
Arriendos	-	1.198	-	600
Audidores externos	427	7.241	427	2.262
Suscripciones y libros	-	499	-	250
Gastos notariales	-	8	-	-
Asesorías externas	10.870	14.691	5.853	7.366
Servicios básicos	-	85	-	43
Patentes comerciales	1.099	829	550	415
Formulario impreso	-	51	-	51
Gastos fondo fijo	-	53	-	53
Total gastos de administración	<u>14.645</u>	<u>25.622</u>	<u>9.078</u>	<u>12.007</u>

16. ADMINISTRACION DEL RIESGO

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

La Sociedad no toma posición ni asume en las operaciones que realiza, por lo que no está expuesta a las variaciones que experimente el mercado financiero. Además no mantiene saldos en el rubro existencias, ni ha incurrido en préstamos ni obligaciones financieras, por lo cual no está expuesta a alteraciones que experimenten las variables imperantes en el mercado financiero, por lo que no requiere de mecanismos de cobertura que la resguarden de las variaciones del mercado.

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

17. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

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

Finalmente la distribución geográfica de sus activos y pasivos está relacionada a un solo lugar.

18. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

19. SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Durante el período enero a junio de 2011 y a la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad no presenta sanciones aplicadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras Autoridades Administrativas

Durante el período enero a junio de 2011 y a la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad no presenta sanciones aplicadas por otras autoridades administrativas.

20. MEDIO AMBIENTE

Por su naturaleza la Sociedad no ha realizado desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente.

21. HECHOS RELEVANTES

a) Con fecha 2 de agosto de 2010, se celebró la Novena Junta Extraordinaria de Accionistas de RBS Securitizadora S.A., en adelante (“La Sociedad”), en la cual se aprobó un aumento del capital social en M\$170.000, mediante la emisión de uno o más actos de 124.359.912 acciones de pago, al precio de \$1.367 por acción, las que se ofrecerán preferentemente a los accionistas de la Sociedad. El aumento de capital social se materializó el 26 de octubre de 2010.

b) Con fecha 24 de septiembre de 2010, The Royal Bank of Scotland Group, Plc., The Royal Bank of Scotland N.V. en adelante (“RBS”) y The Bank of Nova Scotia en adelante (“BNS”) celebraron un contrato en idioma inglés denominado Stock Purchase Agreement en adelante (“SPA”), sujeto a las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, en virtud del cual RBS y BNS han convenido los términos y condiciones para transferir la propiedad de las participaciones accionarias que RBS tiene en Chile, a las entidades que BNS en su oportunidad designe.

c) Con fecha 29 de Noviembre de 2010, se celebró la Décima Junta Extraordinaria de Accionistas de RBS Securitizadora S.A., en donde se solicitó autorización a la Superintendencia de Valores y Seguros la modificación de los estatutos de la Sociedad con el propósito de cambiar la razón social al de “FINTESA Securitizadora S.A.”, lo anterior en virtud al cambio de control de la Sociedad de acuerdo con lo estipulado en el Stock Purchase Agreement, suscrito con fecha 24 de septiembre de 2010.

d) Con fecha 17 de Diciembre de 2010, se celebro Trigésimo Séptima Sesión Extraordinaria de Directorio de FINTESA Securitizadora S.A. (Ex – RBS Securitizadora S.A.) en donde se estipula que The Bank of Nova Scotia ha adquirido el 99,9995% de las acciones emitidas por RBS Inversiones (Chile) S.A., como consecuencia de tal operación, se ha producido, por vía indirecta, un cambio en el control de FINTESA Securitizadora S.A., quedando este último radicado en The Bank of Nova Scotia.

e) Como resultado del traspaso indirecto de FINTESA Securitizadora S.A. a The Bank of Nova Scotia, con fecha 17 de Diciembre de 2010, se produjo la desvinculación de la totalidad de sus empleados, lo cual implicó la cancelación de un monto aproximado de M\$166.197, el cual incluyó entre otros; pago de indemnizaciones por años de servicios, vacaciones legales y bonos de productividad principalmente.

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

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

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

No hay más hechos relevantes.

22. HECHOS POSTERIORES

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

23. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Directorio aprobó los estados financieros intermedios y autorizó la emisión de los mismos en Sesión de Directorio de fecha 29 de julio de 2011.

* * * * *