

SANTANDER S.A. SOCIEDAD SECURITIZADORA

Estados Financieros Preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera para los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice	Página
Estados de Situación Financiera Clasificados	3
Estados de Resultados Integrales por Función	5
Estados de Flujos de Efectivo Método Directo	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	7
1. Criterios contables aplicados	8
1.1. Información general	8
1.2. Principales criterios contables aplicados	8
a. Bases de preparación y período	8
b. Bases de conversión	8
c. Exención de consolidación de los Patrimonios Separados	9
d. Moneda funcional	9
e. Uso de estimaciones y juicios	9
f. Compromisos y contingencias	10
g. Criterios de valoración de activos y pasivos	10
h. Activos financieros	10
i. Clasificación de activos corrientes y no corrientes	10
j. Provisiones	11
k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	11
l. Reconocimiento de ingresos	11
m. Reconocimiento de gastos	12
n. Compensaciones de saldos	12
o. Efectivo y efectivo equivalente	12
p. Indemnización por años de servicios	12
q. Vacaciones del personal	12
r. Estado de flujos de efectivo	13
s. Transacciones con empresas relacionadas	13
t. Gestión de riesgo	13
u. Deterioro de activos no financieros	15
v. Información financiera por segmentos	15
w. Dividendos mínimos	15
1.3. Nuevos pronunciamientos contables	16
2. Primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	16
3. Efectivo y efectivo equivalente	17
4. Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	18
5. Pagos anticipados	18
6. Segmentos de negocios	19
7. Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes	19
8. Transacciones con empresas relacionadas	19
9. Otros activos corrientes	20
10. Impuestos a la renta y diferidos	20
11. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22
12. Cuentas por pagar a empresas relacionadas	22
13. Provisiones	22

SANTANDER S.A. SOCIEDAD SECURITIZADORA

14. Otros pasivos	23
15. Ingresos de la operación	24
16. Otros ingresos de la operación	24
17. Gastos de administración	24
18. Resultado por unidades de reajuste	25
19. Otras ganancias (pérdidas)	25
20. Ingresos ordinarios	25-26
21. Costos de explotación	26
22. Activos a securitizar	27
23. Detalle de contratos por bonos emitidos	28
24. Activos securitizados y administrados	29
25. Patrimonio	29
26. Administración del riesgo	30
27. Medio ambiente	30
28. Caucciones	30
29. Sanciones	31
30. Contingencias	31
31. Hechos relevantes	31
32. Hechos posteriores	31

Estados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
 (En miles de pesos)

	Nº de Nota	31-03-2011	31-12-2010
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y efectivo equivalente	3	966.077	967.980
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4	60.472	71.270
Pagos anticipados	5	2.007	1.906
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	7	-	3.044
Otros activos corrientes	9	100	100
Total activos corrientes en operación		1.028.656	1.044.300
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.028.656	1.044.300
TOTAL ACTIVOS		1.028.656	1.044.300

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

Estados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
 (En miles de pesos)

	N° de Nota	31-03-2011	31-12-2010
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	4.632	3.970
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12	3.106	-
Provisiones	13	11.896	8.972
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	7	561	-
Otros pasivos	14	341	384
Pasivos corrientes en operación		20.536	13.326
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		20.536	13.326
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por impuestos diferidos	10	107.315	126.177
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		107.315	126.177
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	26	838.770	838.770
Otras reservas		59.596	59.596
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)		6.431	174.196
Resultado del ejercicio		(3.992)	(167.765)
TOTAL PATRIMONIO NETO		900.805	904.797
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		1.028.656	1.044.300

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

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

	N° de Nota	31-03-2011	31-03-2010
ESTADO DE RESULTADOS			
Ingresos de la operación	15	18.581	17.982
MARGEN BRUTO		18.581	17.982
Otros ingresos de operación, total	16	6.511	1.215
Gastos de administración	17	(30.529)	(123.712)
Resultados por unidades de reajuste	18	311	422
Otras ganancias (pérdidas)	19	-	(33)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(5.126)	(104.126)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	10	1.134	12.856
Ganancia (pérdida) de actividades continuas después de impuesto		(3.992)	(91.270)
Ganancia (pérdida) del periodo		(3.992)	(91.270)
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		(3.992)	(91.270)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Accionistas mayoritarios		(3.978)	(90.944)
Participaciones minoritarias		(14)	(326)
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		(3.992)	(91.270)
Ganancias por acción		(14)	(326)
Acciones comunes		-	-
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (en pesos)		(14.257)	(325.964)
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas (en pesos)		-	-
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuas (en pesos)		(14.257)	(325.964)
		-	-
Acciones comunes diluidas		-	-
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción		(14)	(326)
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas (en pesos)		-	-
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuas (en pesos)		(14.257)	(325.964)

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

Estados de Flujos de Efectivo Método Directo
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

	N° de Nota	31-03-2011	31-03-2010
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
Pagos a proveedores		10.426	7.169
Remuneraciones pagadas		(5.562)	(65.461)
Pagos efectuados por impuesto sobre el valor agregado		(13.279)	(42.591)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación, total		(8.415)	(100.883)
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación		6.512	1.214
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		-	(28)
Importes recibidos por impuestos a las ganancias devueltos		-	-
Pagos por impuestos a las ganancias		-	-
Otras entradas (salidas) procedentes de otras actividades de operación		-	-
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación, total		6.512	1.186
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación		(1.903)	(99.697)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo		(1.903)	(99.697)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial		967.980	1.260.950
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	3	966.077	1.161.253

Conciliación entre el Flujo Neto de originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio
(En miles de pesos)

	N° de Nota	31-03-2011	31-03-2010
Utilidad (pérdida) del ejercicio		(3.992)	(91.270)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		-	(1.015)
(Aumento) disminución de deudores por ventas		11.508	6.783
(Aumento) disminución de otros activos		2.399	-
Aumento (disminución) neto de impuesto a la renta por pagar		(15.258)	(23.772)
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación		3.440	9.577
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		(1.903)	(99.697)

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(En miles de pesos)

Estado de cambios en el patrimonio neto		Cambios en capital emitido			Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora, total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
		Acciones ordinarias		Otras reservas varias				
		Capital en acciones	Prima de emisión					
Saldo inicial periodo actual 01-01-2011		838.770	-	59.596	6.431	904.797	-	904.797
Ajustes de periodos anteriores (presentación)								
	Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto							-
	Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto							-
Ajustes de periodos anteriores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		838.770	-	59.596	6.431	904.797	-	904.797
Cambios (presentacion)								
	Resultado de ingresos y gastos integrales				(3.992)	(3.992)	-	(3.992)
	Reducción de capital							-
	Transferencias a (desde) resultados retenidos							-
	Otro incremento (decremento) en patrimonio neto							-
	Cambios en patrimonio	-	-	-	(3.992)	(3.992)	-	(3.992)
Saldo final periodo actual 31-03-2011		838.770	-	59.596	2.439	900.805	-	900.805

Estado de cambios en el patrimonio neto (presentación)		Cambios en capital emitido			Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora, total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
		Acciones ordinarias		Otras reservas varias				
		Capital en acciones	Prima de emisión					
Saldo inicial periodo actual 01-01-2010		838.770	-	59.596	174.196	1.072.562	-	1.072.562
Ajustes de periodos anteriores (presentación)								
	Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto							-
	Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto							-
Ajustes de periodos anteriores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		838.770	-	59.596	174.196	1.072.562	-	1.072.562
Cambios (presentacion)								
	Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios							-
	Resultado de ingresos y gastos integrales				(91.270)	(91.270)	-	(91.270)
	Transferencias a (desde) resultados retenidos							-
	Otro incremento (decremento) en patrimonio neto							-
	Cambios en patrimonio	-	-	-	(91.270)	(91.270)	-	(91.270)
Saldo final periodo actual 31-03-2010		838.770	-	59.596	82.926	981.292	-	981.292

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Principales criterios contables utilizados

1.1. Información general

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

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

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

Los Estados Financieros de Santander S.A. Sociedad Securitizadora correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de marzo de 2011, y posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2011, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

1.2. Principales criterios contables aplicados

a. Bases de preparación y período

Los presentes Estados Financieros de Santander S.A. Sociedad Securitizadora comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

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

b. Bases de conversión

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

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

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Unidad de fomento	21.578,26	21.455,55

1.2 Principales criterios contables aplicados, continuación

c. Exención de consolidación de los Patrimonios Separados

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

- El Patrimonio Común no posee control efectivo sobre las políticas financieras y operativas, estrategias y toma de decisiones de los Patrimonios Separados, ya que son declaradas en forma independiente en sus escrituras de constitución.
- El riesgo de los activos subyacentes y/o de pago a los tenedores de bonos nunca es transferido a éstos y en ningún caso al patrimonio común en estas transacciones de financiamiento.
- Los excedentes de los Patrimonios Separados, en algunos casos pasan a propiedad del patrimonio común, mientras que los déficits siempre son de cargo del originador.

d. Moneda funcional

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

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

e. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los Estados Financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

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

1.2 Principales criterios contables aplicados, continuación

f. Compromisos y contingencias

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

g. Criterios de valorización de activos y pasivos

f.1 Préstamos y cuentas por cobrar: Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos, cuentas por cobrar y los depósitos a plazo con vencimiento superior a 90 días, se incluyen en *Otros activos financieros*. Aquellos depósitos a plazo con vencimiento menor a 90 días son considerados *Efectivo Equivalente* para efectos del estado de flujos de efectivo.

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

h. Activos financieros

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

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

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

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

i. Clasificación de activos entre corrientes y no corrientes

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

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

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

1.2 Principales criterios contables aplicados, continuación

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

j. Provisiones

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

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

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

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

k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

l. Reconocimiento de ingresos

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

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

1.2 Principales criterios contables aplicados, continuación

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

m. Reconocimiento de gastos

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

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

n. Compensaciones de saldos

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

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

o. Efectivo y efectivo equivalente

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

p. Indemnización por años de servicio

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

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

q. Vacaciones del personal

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

1.2 Principales criterios contables aplicados, continuación

r. Estado de flujos de efectivo

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

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

s. Transacciones con empresas relacionadas

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

t. Gestión de riesgo

Santander S.A. Sociedad Securitizadora tiene políticas de Gestión del Riesgo orientadas a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o pudiesen afectar.

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

- **Riesgo crediticio**

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

1.2 Principales criterios contables aplicados, continuación

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

- **Riesgo de mercado**

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

- **Acontecimiento en otros países**

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

- **Restricciones o cambios en las regulaciones que norman el funcionamiento de empresas involucradas en al ámbito financiero**

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

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

- **Otros riesgos operacionales**

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

1.2 Principales criterios contables aplicados, continuación

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

• Riesgo de liquidez

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

u. Deterioro de activos no financieros

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

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

v. Información financiera por segmentos

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

Éstos están compuestos principalmente por:

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

Los segmentos operacionales de acuerdo a NIIF 8 “Segmentos operativos” están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los Estados Financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño.

La Sociedad opera con un segmento único, como se describe en Nota 6, a los presentes Estados Financieros.

w. Dividendos mínimos

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

1.3 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 27, <i>Estados Financieros individuales. Los requerimientos de estados financieros consolidados han sido reemplazados por IFRS 10.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28, <i>Inversión en Asociadas y Negocios Conjuntos. Modificada de conformidad a los cambios introducidos por IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
Nuevas NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
<i>IFRS 10 – Consolidación de Estados Financieros-introduce un modelo de consolidación único para todas las entidades basado en el control, independiente de la naturaleza de la inversión.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<i>IFRS 11 – Acuerdos Conjuntos Incluye la opción de aplicar el método de consolidación proporcional.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<i>IFRS 12 – Revelaciones de intereses en otras sociedades - requiere mejorar las revelaciones acerca de las entidades consolidadas y de las no consolidadas.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<i>IFRS 13 – Medición del valor justo - reemplaza la normativa de medición de valor justo existente actualmente en una única normativa.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

2. Primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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

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

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

3. Primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), continuación

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

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

3. Efectivo y efectivo equivalente

a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	Saldos al	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo banco	65.000	69.302
Inversión en pactos	900.807	897.900
Intereses de inversión en pactos	270	778
Total	966.077	967.980

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

Compra con pactos al 31-03-2011: fecha de emisión 28 de marzo de 2011; vencimiento el 19 de abril de 2011.

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

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

Efectivo y efectivo equivalente	Moneda	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	966.077	967.980
Total		966.077	967.980

4. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

a) El detalle de las cuentas por cobrar a presentados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	SalDOS al	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 1	2.947	1.891
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 2	4.420	2.837
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 5	4.420	2.838
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 6	1.624	7.960
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 7	-	-
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 8	6.961	1.730
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 12	12.715	8.490
Comisión por administración Patrimonio Separado N° 13	10.151	7.497
Facturas por cobrar Patrimonio Separado N° 13	-	21.436
Documentos por cobrar Patrimonio Separado N° 5	643	-
Documentos por cobrar Patrimonio Separado N° 14	16.591	16.591
Total	60.472	71.270

5. Pagos anticipados

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Pagos anticipados	SalDOS al			
	31-03-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Bono negociación colectiva	1.786	-	1.906	-
Patente municipal	221	-	-	-
Total	2.007	-	1.906	-

SANTANDER S.A. SOCIEDAD SECURITIZADORA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. Segmentos de negocios

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

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

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

7. Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes

a) El detalle de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes presentados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes	Saldo al			
	31-03-2011		31-12-2010	
	Por cobrar M\$	Por pagar M\$	Por cobrar M\$	Por pagar M\$
Impuesto renta ejercicio	-	61.389	-	43.662
Pagos provisionales mensuales	60.475	-	46.355	-
Crédito SENCE	353	-	351	-
Sub Total	60.828	61.389	46.706	43.662
Totales netos	-	561	3.044	-

8. Transacciones con empresas relacionadas

a) El detalle de las transacciones con empresas relacionadas presentados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

RUT	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la transacción	Moneda	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	Efecto en resultado (cargo)	
								abono	
								31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
97.036.000-K	Banco Santander Chile	Cta. cte. bancaria	Más de 90 días	Matriz	Ch \$	65.000	69.302	-	-
97.036.000-K	Banco Santander Chile	Arriendo y gastos comunes	Más de 90 días	Matriz	Ch \$	568	5.257	(568)	(5.257)
96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	Compra y vta. Inst. Financieras	Más de 90 días	Matriz común	Ch \$	901.077	898.678	6.511	10.657
96.945.770-9	Isban Chile S.A.	Mantenimiento software	Más de 90 días	Administración común	Ch \$	11.865	69.557	(11.865)	(69.557)
96.924.740-2	Gesban Santander Serv. Profesionales Contables Ltda.	Asesorías serv. profesionales	Más de 90 días	Administración común	Ch \$	4.556	18.903	(4.556)	(18.903)
Total						983.066	1.061.697	(10.478)	(83.060)

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

8. Transacciones con empresas relacionadas, continuación

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, no hubieron gastos por Personal clave de la sociedad.

Cabe señalar que para los períodos de marzo 2011 y marzo de 2010, no existieron pagos de dietas, como tampoco de honorarios a los Directores de la Sociedad.

9. Otros activos corrientes

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Otros Activos Corrientes	Saldos al			
	31-03-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Licencias médicas	100	-	100	-
Total	100	-	100	-

10. Impuesto a la renta y diferidos

a) El origen de los impuestos por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Gastos tributarios corrientes	(17.727)	(15.236)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos	18.861	28.092
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias operaciones continuas	1.134	12.856

10. Impuesto a la renta y diferidos, continuación

b) El detalle de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	31-03-2011 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2010 M\$
Impuesto diferido por cobrar provisión vacaciones	179	-	289	-
Impuesto diferido por cobrar provisión cash flow	98	-	387	-
Impuesto diferido por cobrar otras provisiones	63	-	-	-
Impuesto diferido activos securitizados	-	107.655	-	126.853
Sub-total	340	107.655	676	126.853
Total	-	107.315	-	126.177

c) La conciliación entre el gasto por impuesto a las utilidades reflejada en el estado integral de resultados y el valor determinado de multiplicar la tasa tributaria legal al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 sobre los resultados antes de impuesto es la siguiente:

Conciliación gasto por impuesto	Saldo al	
	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(5.126)	(104.126)
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.025	17.701
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(18.752)	(32.937)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(17.727)	(15.236)
Otros abonos tributarios	-	-
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	18.861	28.092
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias utilizando tasa efectiva	1.134	12.856
Tasa impositiva legal	20,0%	17,0%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	(2,1%)	(4,7%)
Tasa efectiva	22,1%	12,3%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones de marzo 2011 y marzo 2010 corresponde a la tasa del 20% para el 2011 y 17% para el 2010. Este impuesto es el que deben pagar las entidades sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

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

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

11. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Detalle	Corrientes	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pagos provisionales mensuales por pagar	4.632	3.964
Impuesto de segunda categoría	-	6
Total	4.632	3.970

12.- Cuentas por pagar a empresas relacionadas

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente

Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Saldos al	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Doctos.y cuentas por pagar Pat. Separado N°1	353	-
Doctos.y cuentas por pagar Pat. Separado N°2	352	-
Doctos.y cuentas por pagar Pat. Separado N°5	352	-
Doctos.y cuentas por pagar Pat. Separado N°8	2.049	-
Total	3.106	0

13. Provisiones

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Provisiones	Corrientes	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión cash flow	532	1.936
Provisión bono término de conflicto	367	-
Provisión asesorías externas (a)	7.169	2.923
Provisión vacaciones	967	1.443
Provisión gerencia recursos humanos	879	644
Provisión capacitación	126	-
Provisiones varias (b)	1.856	2.026
Total	11.896	8.972

a. Provisiones asesorías externas.

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

13. Provisiones, continuación

b. Provisiones varias.

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

El movimiento de las provisiones corrientes al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Movimiento en provisiones al 31-03-2011	Provisión cash flow M\$	Provisión bono término conflicto M\$	Provisión asesorías externas M\$	Provisiones vacaciones M\$	Provisiones gerencia RRHH M\$	Provisión incentivos largo plazo M\$	Provisiones varias M\$
Saldo inicial en provisiones al 01-01-2011	1.936	-	2.923	1.443	644	-	2.026
Incremento (bajas) en provisiones existentes	709	608	4.976	847	381	126	12.456
Provisión utilizada	(2.113)	(241)	(730)	(1.323)	(146)	-	(12.626)
Saldo final provisiones	532	367	7.169	967	879	126	1.856

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

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

14. Otros pasivos

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2011 y , 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Otros pasivos	Corrientes	
	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
AFP por pagar	146	155
Isapre por pagar	106	105
Mutual de seguridad por pagar	11	11
Fondo salud retenido	44	47
Cuentas por pagar recursos humanos	16	45
Impuesto único trabajadores	18	21
Total	341	384

15. Ingresos de la operación

Los ingresos ordinarios ascienden, al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, a:

Ingresos de la operación	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Comisión administración	18.581	17.982
Total ingresos operacionales	18.581	17.982

16. Otros ingresos de la operación

Otros ingresos de la operación ascienden, al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, a:

Otros ingresos de operación	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Intereses compra con pactos	6.511	1.215
Total otros ingresos operacionales	6.511	1.215

17. Gastos de administración

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

Gastos de administración	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Sueldos y salarios	(3.316)	(13.341)
Beneficios de corto plazo	(1.534)	(76.461)
Indemnizaciones por término de contrato	(2)	-
Beneficios de largo plazo	-	(459)
Gastos por asesorías externas	(21.788)	(30.100)
Patente municipal	(221)	(29)
Arriendo y gastos comunes	(2.327)	(3.293)
Otros gastos de personal	(1.341)	(29)
Total	(30.529)	(123.712)

18. Resultado por unidades de reajuste

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

Gastos por unidades de reajuste	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Reajuste pagos provisionales mensuales	309	419
Reajuste SENCE	2	3
Total	311	422

19. Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Intereses linea sobregiro	-	(22)
Reajuste linea de sobregiro	-	(6)
Donaciones	-	(5)
Total	-	(33)

20. Ingresos ordinarios

a) Al 31 de marzo de 2011 y 2010 el detalle es el siguiente:

Patrimonio Separado N°	N° y fecha de Inscripción del Patrimonio Separado	Retiros de excedentes	Excedentes/(déficit) del período terminado el 31-03-2011 M\$	Excedentes/(déficit) del período terminado el 31-03-2010 M\$	Excedentes/(déficit) acumulados al 31-03-2011 M\$	Excedentes/(déficit) acumulados al 31-03-2010 M\$
1	211 - fecha 28-	No Hay	8.096	(22.937)	(469.120)	(372.906)
2	221 - fecha 13-	No Hay	(59.896)	(46.390)	(1.855.802)	(1.658.028)
5	245 - fecha 13-	No Hay	(70.905)	(79.289)	(2.344.746)	(2.055.254)
6	247 - fecha 15-	No Hay	11.556	(21.179)	(755.281)	(623.284)
7(1)	280 - fecha 11-	Si	-	-	-	-
8	294 - fecha 14-	No Hay	15.222	(62.156)	(75.458)	(76.722)
12	424 - fecha 20-	No Hay	21.483	4.412	259.719	233.785
13	430 - fecha 12-	No Hay	65.832	81.920	4.776.168	4.184.987

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

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

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

Durante los períodos marzo 2011 y 2010 la Sociedad no tiene ingresos por este concepto.

20. Ingresos ordinarios, continuación

c) Los ingresos por administración de activos de patrimonios separados, al 31 de marzo de 2011 y 2010, presentan el siguiente detalle:

Patrimonio Separado N°	Ingresos por administración	
	2011 M\$	2010 M\$
1	1.054	1.021
2	1.582	1.531
5	1.582	1.531
6	2.252	2.167
7	-	-
8	5.233	5.086
12	4.225	4.086
13	2.653	2.560
Total	18.581	17.982

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

d) Intereses por activos a securitizar

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010 la Sociedad no tiene ingresos por este concepto.

21. Costos de explotación

1) Costos de administración:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2011 y 2010 la Sociedad no tiene registrado costos por concepto de administración asociados a los Patrimonios Separados.

2) Pérdidas por venta de activos a securitizar:

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2011 y 2010 la Sociedad no tiene registradas pérdidas por ventas de activos a securitizar.

3) Provisiones sobre activos a securitizar:

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2011 y 2010 la Sociedad no tiene registradas provisiones por activos a securitizar.

21. Costos de explotación, continuación

4) Pérdidas en liquidación de garantías:

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2011 y 2010 la Sociedad no tiene registradas pérdidas por concepto de liquidaciones de garantías asociadas a los Patrimonios Separados.

22. Activos a securitizar

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad no presenta saldos por este concepto, así como tampoco ha tenido movimientos durante los ejercicios finalizados en esas fechas.

23. Detalle de contratos por bonos emitidos

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 el detalle es el siguiente:

Patrimonio Separado N°	Destino de Excedentes	Cláusulas de retiros anticipados	Bono subordinado	Tasa de Emisión Pasivo	Condiciones de Pago
1	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-A1 6,9%; BSTDS-A2 6,9%; BSTDS-B1 6,9%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie C subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie C subordinada se pagara al vencimiento de los títulos de deuda.
2	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-AB 7,4%; BSTDS-BB 7,4%; BSTDS-CB 7,4%; BSTDS-DB 7,4%; BSTDS-EB 7,4%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie E subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie E subordinada se pagara al vencimiento de los títulos de deuda.
5	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-AE 7%; BSTDS-BE 7%; BSTDS-CE 7%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie C subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie C subordinada se pagara al vencimiento de los títulos de deuda.
6	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AF 6,30%; BSTDS-BF 6,3%; BSTDS-CF 7,30%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie C subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie C subordinada se pagara al vencimiento de los títulos de deuda.
8	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AH 6,25%; BSTDS-BH 6,25%; BSTDS-CH 6,75%	La amortización ordinaria de los títulos de la serie C subordinada, se hará en un cupón que representa la suma de los intereses y la amortización total del capital, conforme a lo expresado en la respectiva tabla de desarrollo. La serie C subordinada se pagara al vencimiento de los títulos de deuda.
12	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AL 1,5%; BSTDS-BL 1,6%; BSTDS-CL 2,4%; BSTDS-DL 2,7%; BSTDS-EL 3,0%; BSTDS-FL 3,1%; BSTDS-GL 3,1%; BSTDS-HL 3,2%; BSTDS-IL 0%	Serie I Subordinada, por un valor nominal total equivalente en moneda nacional a una Unidad de Fomento, compuesta de un Título de Deuda de un valor nominal inicial equivalente en moneda nacional a una Unidades de Fomento. La Serie I Subordinada se pagará una vez se hayan extinguido totalmente los Títulos de Deuda Preferentes (Serie A, B, C, D, E, F, G y H).
13	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AM 3,0%; BSTDS-BM 4,0%; BSTDS-CM 10,0%	Por su parte, el Bono de la Serie C tendrá un único vencimiento el día treinta de marzo de dos mil diecisiete, conforme se indica en las Tablas de Desarrollo, comprendiendo la amortización del capital y el pago de los intereses que se harán con los Excedentes. En este caso no tendrá aplicación lo dispuesto en el artículo ciento cuarenta y cinco de la Ley de Mercado de Valores y la totalidad de los Excedentes será de propiedad íntegra del tenedor del Bono Serie C.

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

SANTANDER S.A. SOCIEDAD SECURITIZADORA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

24. Activos securitizados y administrador

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 el detalle es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

25. Patrimonio

a) Capital y número de acciones

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

Número de acciones:

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

25. Patrimonio, continuación

Capital:

Serie	Período	Capital Suscrito	Capital Pagado
Única	31-03-2011	838.770	838.770
Única	31-12-2010	838.770	838.770

b) Accionistas

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

26. Administración del riesgo

Santander S.A. Sociedad Securitizadora, es una sociedad que desarrolla sus actividades en el ámbito financiero. Se apoya en la administración de los riesgos de su matriz Banco Santander, cuya administración cuenta con el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos de la industria financiera.

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

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

27. Medio ambiente

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

28. Cauciones

A la fecha la Sociedad no mantiene cauciones al respecto.

29. Sanciones

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

30. Contingencias

Banco Santander-Chile tiene una Póliza Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria N°002435101, vigente con la empresa Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A., por la suma de USD 5.000.000, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales, con fecha de vencimiento 30 de junio de 2011.

No existen otras contingencias, compromisos, restricciones y/o responsabilidades que informar al 31 de marzo de 2011.

31. Hechos relevantes

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

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril del 2011, se aprobó la Memoria, el Balance General y Estado de Resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

No existen otros hechos relevantes al 31 de marzo de 2011, que informar.

32. Hechos posteriores

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