

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
y al 1 de enero de 2009

CONTENIDO

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Accionistas y Directores de
Santana S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera consolidado de Santana S.A. y Afiliada al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Santana S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de la coligada Inmobiliaria Trinidad S.A., por los cuales la Sociedad registra una inversión de M\$422.558 al 31 de diciembre de 2010 y una participación en sus resultados de M\$506.245 por el año terminado en esa fecha. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos por Inmobiliaria Trinidad S.A., se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.
2. Excepto por lo que se explica en párrafo siguiente. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. No nos fue posible obtener los estados financieros auditados que respaldan la inversión en la compañía coligada Inmobiliaria Cougar S.A. contabilizada en M\$215.469 al 31 de diciembre de 2010, como tampoco de su participación en la utilidad neta de esa coligada de M\$2.375 que se incluye en la utilidad neta del año terminado en esa fecha, como se indica en nota 10 a los estados financieros, ni pudimos satisfacernos respecto al valor de libros de esta inversión ni en la participación en sus utilidades, mediante otros procedimientos de auditoría.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si hubiéramos examinado la evidencia de la inversión y de sus utilidades en la Inmobiliaria Cougar S.A., los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Santana S.A. y Afiliada al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
5. Los estados financieros oficiales de Santana S.A. y Afiliada al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (ver Nota 5), fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 26 de febrero de 2010 sobre esos estados financieros incluía una opinión con salvedades por cuanto los estados financieros de las coligadas Inmobiliaria Cougar S.A. y de Inmobiliaria Trinidad S.A., no habían sido auditados al 31 de diciembre de 2009. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de Santana S.A. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Santana S.A. y Afiliada al 31 de diciembre de 2010.

“La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad”

Jorge Melillán Martínez

Jeria Martínez y Asociados Limitada

Santiago, 25 de marzo de 2011

SANTANA S.A. Y AFILIADA

INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA. CONSIDERACIONES GENERALES

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON PARTES RELACIONADAS

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

NOTA 10 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

NOTA 11- OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

SANTANA S.A. Y AFILIADA

NOTA 12- PROPIEDADES DE INVERSIÓN

NOTA 13 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

NOTA 15 - PATRIMONIO

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 17 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS

NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 22 - SANCIONES

NOTA 23 - HECHOS ESENCIALES

NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

ACTIVOS	Nota	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
ACTIVOS, CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	5.791.618	601.951	3.536.454
Otros activos financieros, corrientes	7	24.207.453	18.076.109	13.124.600
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	600.000	600.000	29.700
Activos por impuestos corrientes	13	46.785	181.545	25.331
Total activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		<u>30.645.856</u>	<u>19.459.605</u>	<u>16.716.085</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	<u>3.859.011</u>	<u>6.683.593</u>	<u>5.644.263</u>
Total activos corrientes		<u>34.504.867</u>	<u>26.143.198</u>	<u>22.360.348</u>
ACTIVOS, NO CORRIENTE				
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	21.668	21.668	21.668
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	638.027	752.725	1.306.336
Propiedades de inversión	12	310.315	313.688	317.061
Total activos no corrientes		<u>970.010</u>	<u>1.088.081</u>	<u>1.645.065</u>
Total activos		<u><u>35.474.877</u></u>	<u><u>27.231.279</u></u>	<u><u>24.005.413</u></u>

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (Continuación)

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes		101	101	101
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	693.780	1.349.783	21.778
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	11.420.731	7.160.102	7.333.365
Otras provisiones a corto plazo		2.078	3.469	8.098
Otros pasivos no financieros corrientes		3.428	5.732	5.728
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		12.120.118	8.519.187	7.369.070
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total pasivos corrientes		12.120.118	8.519.187	7.369.070
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
PASIVOS NO CORRIENTES				
Pasivos por impuestos diferidos	13	79.462	76.074	43.053
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total pasivos no corrientes		79.462	76.074	43.053
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total pasivos		12.199.580	8.595.261	7.412.123
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
PATRIMONIO				
Capital emitido	15	6.121.924	6.121.924	6.266.043
Ganancia (pérdida) acumuladas		15.874.917	11.407.920	10.143.031
Primas de emisión		176.952	176.952	176.952
Otras reservas	15	1.101.504	929.222	7.264
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		23.275.297	18.636.018	16.593.290
Participaciones no controladoras		-	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total patrimonio		23.275.297	18.636.018	16.593.290
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total patrimonio neto y pasivos		35.474.877	27.231.279	24.005.413
		<hr/>	<hr/>	<hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

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

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Nota	31.12.2010	31.12.2009
		M\$	M\$
Estado de resultados por función			
Ganancia (pérdida)			
Ingreso de actividades ordinarias	18	5.154.225	3.580.880
Costos de venta	18	<u>(232.833)</u>	<u>(560.714)</u>
Ganancia bruta		4.921.392	3.020.166
Gastos de administración		(63.413)	(55.694)
Costos financieros		(1.433)	(80)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen por el método de la participación	10	508.620	71.586
Diferencias de cambio		<u>(171.972)</u>	<u>(582.117)</u>
Ganancia antes de impuestos		5.193.194	2.453.861
Gastos por impuestos a las ganancias	13	<u>(45.950)</u>	<u>146.308</u>
Ganancias procedentes de operaciones continuadas		5.147.244	2.600.169
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia		<u>5.147.244</u>	<u>2.600.169</u>
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de controladora		5.147.244	2.600.169
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia		<u><u>5.147.244</u></u>	<u><u>2.600.169</u></u>
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,00198809	0,00100430
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básica		<u><u>0,0019880896</u></u>	<u><u>0,0010042984</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$
Ganancia	<u>5.147.244</u>	<u>2.600.169</u>
Componentes de otros resultados integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(23.319)	74.703
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(23.319)</u>	<u>74.703</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	195.601	703.136
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>195.601</u>	<u>703.136</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>172.282</u>	<u>777.839</u>
Otro resultado integral	<u>172.282</u>	<u>777.839</u>
Total resultado integral	<u><u>5.319.526</u></u>	<u><u>3.378.008</u></u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.319.526	3.378.008
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral	<u><u>5.319.526</u></u>	<u><u>3.378.008</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	5.147.244	2.600.169
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gastos por impuestos a las ganancias	45.950	(146.308)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas a las actividades de operación	4.685.790	(172.145)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.373	3.373
Ajustes por provisiones	8.440	8.902
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada	171.972	582.117
Ajustes por pérdidas(ganancias) de valor razonable	(2.896.027)	(2.262.227)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(508.620)	(71.586)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	1.762.691	(62.782)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(101.274)	(1.666)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	3.172.295	(2.122.322)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	87.143	23.146
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>8.406.682</u>	<u>500.993</u>
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(21.841.385)	(16.263.454)
Préstamos a entidades relacionadas	(600.000)	(96.284)
Cobros a entidades relacionadas	600.000	126.481
Otras entradas (salidas) de efectivo (1)	19.954.476	12.794.772
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(1.886.909)</u>	<u>(3.438.485)</u>
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(1.335.280)	-
Total flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(1.335.280)</u>	<u>-</u>
Incremento neto (disminución) en efectivo y equivalente de efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	5.184.493	(2.937.492)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	5.174	2.989
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	5.189.667	(2.934.503)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	601.951	3.536.454
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	<u>5.791.618</u>	<u>601.951</u>

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por activos financieros disponibles para la venta		Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			MIS	MIS				MIS	MIS		
Saldo inicial periodo actual 1/1/2010	6.121.924	176.952	81.967	703.136	144.119	929.222		18.636.018			18.636.018
Cambios en patrimonio											
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	5.147.244	-	-	5.147.244
Ganancia	-	-	(23.319)	195.601	-	172.282	-	172.282	-	-	172.282
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	5.319.526	-	-	5.319.526
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	(680.247)	-	-	(680.247)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	(23.319)	195.601	-	172.282	-	4.639.279	-	-	4.639.279
Saldo final periodo actual 31/12/2010	<u>6.121.924</u>	<u>176.952</u>	<u>58.648</u>	<u>898.737</u>	<u>144.119</u>	<u>1.101.504</u>	<u>15.874.917</u>	<u>23.275.297</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23.275.297</u>
Saldo inicial periodo anterior 1/1/2009	6.266.043	176.952	7.264		-	7.264	10.143.031	16.593.290	-	-	16.593.290
Cambios en patrimonio											
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	2.600.169	-	-	2.600.169
Ganancia	-	-	74.703	703.136	-	777.839	-	777.839	-	-	777.839
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	3.378.008	-	-	3.378.008
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	(1.335.280)	-	-	(1.335.280)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(144.119)	-	-	-	144.119	144.119	1.264.889	2.042.728	-	-	2.042.728
Total cambios en patrimonio	<u>(144.119)</u>	<u>-</u>	<u>74.703</u>	<u>703.136</u>	<u>144.119</u>	<u>929.222</u>	<u>1.264.889</u>	<u>2.042.728</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.042.728</u>
Saldo final periodo anterior 31/12/2009	<u>6.121.924</u>	<u>176.952</u>	<u>81.967</u>	<u>703.136</u>	<u>144.119</u>	<u>929.222</u>		<u>18.636.018</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.636.018</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA. CONSIDERACIONES GENERALES

Santana S.A., es una Sociedad Anónima Abierta, inscrita en el Registro de Valores bajo el N°95, de la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a lo establecido en la Ley N°18.046 y, por lo tanto, está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N°90.856.000-0. El domicilio social es en Santiago, Avenida El Bosque Norte N°0177, Piso 4, Las Condes.

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

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

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

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 es de M\$6.121.924 dividido en 2.589.040.240 acciones, además de M\$176.952 correspondiente al sobreprecio en venta de acciones propias.

Santana S.A. posee una Afiliada, que es Santana Investment International Inc., creada el 16 de septiembre de 2006 bajo las leyes de The British Virgin Islands. Su actividad es la realización de toda clase de operaciones financieras y de inversión. El 30 de marzo de 2010 Santana Investment Internacional Inc. absorbió a Santana Overseas Limited, que fue Afiliada también de Santana S.A. desde su creación el 10 de marzo de 1998 en The British Virgin Islands hasta el 31 de diciembre de 2009.

El número de empleados de Santana S.A. al 31 de diciembre de 2010 es 2.

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA. CONSIDERACIONES GENERALES (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2010, la composición accionaria de Santana S.A. en relación con las acciones suscritas y pagadas, está establecida según el siguiente detalle de los doce principales accionistas de la Sociedad:

<u>Nombre</u>	<u>Nº de acciones suscritas y pagadas</u>	<u>% de propiedad</u>
Inversiones Saint Thomas Limitada	1.752.714.129	67,70
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	535.214.032	20,67
Inversiones Reumen Limitada	136.363.635	5,27
Invrosaura Limitada	87.878.788	3,39
Inversiones Magdalena Limitada	45.454.545	1,76
Invmotrico Ltda.	9.090.909	0,35
Undurraga Echeverría Guillermo	4.545.455	0,18
Inversiones Antis Ltda.	4.544.454	0,18
Euroamerica C. de Bolsa	1.999.852	0,08
Santander S.A. C. de Bolsa	1.599.916	0,06
Valores Security S.A. C. de Bolsa	1.527.227	0,06
Suc. Abovich Baburizza Alexander	1.187.001	0,05
	=====	=====
Totales	2.582.119.943	99,75
	=====	=====

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Estados Financieros Consolidados

La Sociedad Matriz y su Afiliada adoptaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también "IASB"), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual, la fecha de inicio de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2009. Los estados financieros (individuales de la Sociedad Matriz) al 1 de enero de 2009 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados financieros de Sociedad Santana S.A. y Afiliada por el año 2009, presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF, 1 de enero de 2009, y de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009.

No obstante, en la preparación de los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2009 y los estados financieros al 31 de diciembre 2009, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos puede estar sujeto a cambios. Por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan a las referidas normas o a sus interpretaciones.

La Matriz última es Inversiones Saint Thomas Limitada, que posee un 78,71615% de las acciones de Santana S.A.

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

b) Comparación de la Información

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectaron a la Sociedad Matriz y su Afiliada son: el año comenzado el 1 de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1 de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera. A partir del año 2010, se presenta la información financiera bajo NIIF comparativa con el año 2009, incluyendo en una nota explicativa a los estados financieros una declaración explícita y sin reservas del cumplimiento con las NIIF

c) Bases de Preparación

Las principales políticas contables relacionadas con la adopción de las NIIF, han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, que para estos efectos comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board o "IASB".

La Sociedad Matriz y su Afiliada determinaron sus principales políticas contables relacionadas a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), considerando el siguiente orden de prelación establecido en la norma:

Normas e Interpretaciones del International Accounting Standards Board (IASB).

▣ A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la Administración considerará:

- Los requisitos y orientaciones de las normas e interpretaciones que traten asuntos relacionados o similares, o a falta de éstos, las definiciones, criterios de reconocimiento y valorización de activos, pasivos, ingresos y gastos dentro del marco conceptual de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS).

La Administración de la Sociedad también considerará los pronunciamientos más recientes de otros comités normativos que utilicen un marco conceptual similar a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS) para crear principios contables, otra literatura contable o las prácticas aceptadas por la industria, siempre y cuando no estén en conflicto con las fuentes de información anteriormente mencionadas.

- En caso de normas o instrucciones vigentes de la Supertendencia que contravengan la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), primarán estas últimas sobre las primeras.

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

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

d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

e) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

<u>Enmiendas a NIIFs</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria</u>
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2 Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), Combinación de negocios	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), Estados Financieros Consolidados e Individuales	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39 Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento - Ítems cubiertos elegibles	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009 colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
<u>Nuevas Interpretaciones</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria</u>
CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a propietarios	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

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

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

e.2 Pronunciamiento contables con aplicación a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

<p><u>Nuevas NIIF</u> NIIF 9 Instrumentos Financieros</p>	<p><u>Fecha de aplicación obligatoria</u> Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013</p>
<p><u>Encomiendas a NIIFs</u> NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez - (ii) hiperinflación severa NIC 12 Impuestos diferidos -recuperación del activo subyacente</p>	<p><u>Fecha de aplicación obligatoria</u> Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011. Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012</p>
<p>NIC 24 Revelación de partes relacionadas</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011</p>
<p>NIC 32 Clasificación de derechos de emisión</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010</p>
<p>Mejoras a NIIFs mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011</p>
<p>NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones – transferencias de activos financieros</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011</p>
<p>NIIF 9 Instrumentos Financieros-adiciones a NIIF 9 para la contabilización de pasivos financieros</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013</p>
<p><u>Nuevas Interpretaciones</u> CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</p>	<p><u>Fecha de aplicación obligatoria</u> Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010</p>
<p><u>Enmiendas a Interpretaciones</u> CINIIF 14 El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</p>	<p><u>Fecha de aplicación obligatoria</u> Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011</p>

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Santana S.A. y Afiliada, excepto por la aplicación de IFRS 9, que señala que los activos financieros disponibles para la venta de propiedad de la empresa a contar del 1 de enero de 2013, se clasificarán como activos financieros a valor razonable.

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de Consolidación

a.1) Afiliadas

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

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

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

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

El detalle de las Sociedades incluidas en la consolidación es el siguiente:

Rut	Nombre sociedad	País de origen	Relación con la matriz	Moneda funcional	Porcentaje de participación			Total	Total
					Directo	Indirecto	Total		
0-E	Santana Overseas Limited (*)	Islas Virgenes Británicas	Subsidiaria	USD	-	-	-	100,00	100,00
0-E	Santana Investment International Inc	Islas Virgenes Británicas	Subsidiaria	USD	100,00	-	100,00	100,00	99,99

(*) De acuerdo a Sesión Ordinaria de Directorio de fecha 30 de marzo de 2010, se acordó fusionar Santana Overseas Limited con Santana Investment International Inc.

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

a.2) Coligadas y asociadas

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

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

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

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

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

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

<u>Nombre sociedad</u>	<u>Rut</u>	<u>Relación con la Matriz</u>	<u>País de origen</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>% participación con d° a voto 31.12.2010 directo</u>	<u>% participación con d° a voto 31.12.2009 directo</u>
Inmobiliaria Trinidad S.A.	96.754.210-5	Coligada	Chile	Pesos chilenos	30%	30%
Inmobiliaria Cougar S.A.	96.822.480-8	Coligada	Chile	Pesos chilenos	45%	45%

b) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

c) Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

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

d) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

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

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
Dólar estadounidense US\$	468,01	507,10	636,45
Unidad de Fomento UF	21.455,55	20.942,88	21.452,57

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

e) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos

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

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

Activos y Pasivos Medidos a Costo Amortizado

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

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

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

Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

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

Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

f) Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

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

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

g) Deterioro Activos Financieros

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

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

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

h) Deterioro Activos no Financieros

Durante el año y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

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

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

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

i) Propiedades de Inversión

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

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

Las propiedades de inversión, se deprecian linealmente de acuerdo a los años de vida útil que al 31 de diciembre de 2010 era de 1.116 meses.

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Sociedad ha optado por utilizar como valor de costo atribuido inicial el costo revalorizado al 1 de enero de 2009 según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF. Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

j) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

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

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

k) Impuesto a las Ganancias

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

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

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

l) Reconocimiento de Ingresos y Costos

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

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

m) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el saldo en bancos en pesos y en dólares, cuotas de fondos mutuos en pesos y en dólares y las compras de instrumentos con pactos de retroventa de renta fija a plazos no superiores a 90 días, contados desde la fecha de inversión.

n) Estado de Flujo de Efectivo

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

- Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de equivalentes al efectivo, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambio en su valor, tales como: efectivo en caja, bancos y cuotas de fondos mutuos.

Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

- ┌ Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

o) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

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

p) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

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

q) Información por Segmentos

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

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

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Excepto por lo mencionado en nota 5 “Primera adopción a las Normas Internacionales de Información Financiera”, durante el año terminado el 31 de diciembre 2010, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Informaciones a Revelar sobre la Adopción por Primera Vez de las NIIF

El 31 de diciembre de 2009, Santana S.A. y Afiliada emitió sus estados financieros consolidados oficiales de acuerdo a las normas de la Superintendencia Valores y Seguros (SVS) y principios contables generalmente aceptados en Chile, lo anterior conforme a lo impartido por el organismo fiscalizador que establece según disposiciones legales que las sociedades anónimas abiertas deben utilizar los criterios contables dispuestos por esta Superintendencia y los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. en todo aquello que no sea tratado por ella si no se contrapone con sus instrucciones.

Los estados financieros correspondientes al año terminado de doce meses al 31 de diciembre de 2010, han sido los primeros estados financieros anuales elaborados bajo NIIF.

Esta normativa incorpora los siguientes aspectos relevantes: Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y formas de presentación de los estados financieros, incorporación en los estados financieros de un nuevo estado financiero, correspondiente al estado de cambios en el patrimonio Neto y un incremento significativo de la información facilitada en las notas a los estados financieros.

Para efectos de preparación de las notas, en ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF” o “IFRS”), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su Oficio Circular N°457 de fecha 20 de septiembre de 2008, a las sociedades anónimas inscritas en dicha entidad, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2009 (que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile), incluyendo a aquellas que se acogerán a la alternativa planteada en el Oficio Circular N°427, esto es, adoptar NIIF a partir del año 2010, comparativo con el año 2009.

En la nota de conciliación de PCGA anteriores con las NIIF, conciliación patrimonio neto de este título se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF 1 entre los saldos de cierre del año terminado al 31 de diciembre de 2009 y los saldos iniciales al 1 de enero de 2010, resultantes de aplicar éstas.

Aplicación de NIIF 1 - Adopción de Modelos de Estados Financieros Básicos

La fecha de transición de Sociedad Santana S.A. y Afiliada es el 1 de enero de 2009, para lo cual ha preparado sus estados financieros de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por Sociedad Santana S.A. y Afiliada es el 1 de enero de 2010 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

La Sociedad ha decidido adoptar para efectos de presentación los siguientes modelos de estados financieros:

- Estado de situación financiera.
- Estado de resultados integrales.
- Estado de cambios en el patrimonio neto.
- Estado de flujos de efectivo indirecto.

Transición a las NIIF

La Sociedad según instrucciones emanadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se acoge a implementación de full NIIF a contar del 1 de enero de 2010, con efecto comparativo para los estados financieros del año 2009, como año de transición.

Exención de Reexpresar la Información Comparativa y Aplicación de PCGA Anteriores

Santana S.A. y Afiliada ha aplicado la NIIF1 en todo este proceso, esta norma establece 14 exenciones opcionales y 4 excepciones obligatorias. A continuación se detallan las exenciones y su aplicabilidad para Santana S.A. y Afiliada.

Exención N°1: Combinación de negocios

La Sociedad tendrá la opción de no aplicar la metodología de combinación de negocios establecida en NIIF3 a aquellas inversiones efectuadas antes del 1 de enero de 2009.

La Sociedad no tiene combinaciones de negocios previamente a la fecha de transición, debido a que es dueña de un 100% de su Afiliada (Afiliada para el año 2009) y respecto a sus coligadas no ejerce el control ni tiene influencia significativa en ellas, por lo tanto no aplica la exención.

Exención N°2: Valor justo o revalorización como costo atribuido para activos establecidos en NIC 16, 40 y 38

La Sociedad podrá optar por valorizar como costo inicial de transición los activos fijos, propiedades de inversión e intangibles, al costo depreciado actualizado de acuerdo a la normativa chilena o al valor de revalorización a la fecha de transición.

La Administración se acogió a esta exención considerando que el activo son propiedades inmuebles mantenidas para generar rentas, por lo tanto, se registrará al costo depreciado actualizado a la fecha de transición.

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

Exención N°3: Beneficios a los empleados

La Sociedad podrá reconocer contra resultados acumulados iniciales los efectos de las ganancias y pérdidas actuariales correspondientes a ciertos beneficios a empleados.

La Administración considera inmaterial el efecto futuro en los resultados por este concepto, por lo tanto, no se acogió a la presente exención.

Exención N°4: Diferencias de conversión acumuladas

La Sociedad podrá ajustar a cero a la fecha de transición, los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de sociedades coligadas con inversiones extranjeras (o de aquellas que poseen una moneda funcional diferente a la de su Matriz).

Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en una enajenación posterior de cualquier operación en el exterior deberá excluir las diferencias de conversión que se originaron antes de la fecha de transición.

La Administración no se acogió a la mencionada exención, debido a que los efectos retroactivos de las variaciones de tipo de cambio a la fecha de transición son no materiales.

Exención N°5: Instrumentos financieros compuestos

La Sociedad podrá no separar un instrumento financiero compuesto por ejemplo un bono convertible, en componentes separados de pasivo y patrimonio, para aquellos instrumentos cuyo componente de pasivo se haya extinguido a la fecha de transición.

La Sociedad no posee pasivos por emisión de bonos u otras deudas, es financiada 100% con capitales propios por lo tanto la exención no aplica.

Exención N°6: Activos y pasivos de afiliada, coligadas y negocios conjuntos

La Sociedad podrá utilizar ciertas simplificaciones en el caso que existan diferencias entre la fecha de adopción de las NIIF establecida en el país de la matriz y el de la Afiliada.

Para el caso de las coligadas la administración se acogerá a la exención, considerando los valores libros bajo PCGA, que están incluidos en los estados financieros a la fecha de transición de la sociedad.

En el caso de la Afiliada la exención no aplica debido a que en ambas, Matriz y Afiliada, la fecha de transición es la misma.

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

Exención N°7: Designación de instrumentos financieros reconocidos anteriormente

La Sociedad podrá efectuar a la fecha de transición la clasificación, de acuerdo a lo establecido en la NIC39, de ciertos activos y pasivos financieros, en lugar de hacerlo al inicio de la transacción según lo requerido normalmente.

Considerando que Santana S.A. y Afiliada es una sociedad de inversiones, la gran mayoría de sus activos son de carácter financiero, por lo tanto, la Administración se acogió a la mencionada exención, reclasificando a la fecha de transición todos los activos financieros que tenga, considerando en esta decisión su naturaleza y la intención inicial de adquisición, clasificándolos en:

Valor a la fecha de designación el 01.01.2009	Valor razonable designado M\$	Valor según EEFF anteriores M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado		
Acciones en pesos	12.743.093	12.414.876
Acciones en dólares	262.277	237.884
Otras inversiones	119.230	118.672
	<hr/>	<hr/>
Totales	13.124.600	12.771.432
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Disponibles para la Venta		
Cuotas de fondos de inversión	2.413.313	2.413.313
Inversiones en otras sociedades	1.783.851	1.783.851
Predio	479.160	479.160
Bonos corporativos	967.939	967.939
	<hr/>	<hr/>
Totales	5.644.263	5.644.263
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Exención N°8: Transacción con pagos basados en acciones

La Sociedad podrá aplicar NIIF 2 a pagos realizados con acciones entregados o resueltos, después de la fecha de transición.

Santana S.A. no tiene suscrito convenios de pagos basados en acciones, por lo tanto, no aplica esta exención.

Exención N°9: Contratos de seguros

La Sociedad que adopte esta exención podrá aplicar las disposiciones transitorias de la NIIF 4 Contratos de Seguros. La NIIF 4 restringe los cambios en las políticas contables para contratos de seguros, incluyendo los cambios hechos por una entidad que adopta por primera vez.

Por la naturaleza de la Sociedad, esta exención no aplica.

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

Exención N°10: Pasivos por servicios de retiro, restauración y similares incluidos en el costo de los activos fijos

Una entidad que aplica por primera vez, puede no aplicar lo establecido en la CIINIIF 1, es decir, la Sociedad podrá optar por:

- a. Valorizar el pasivo a la fecha de transición, de acuerdo a la NIC 37.
- b. Si el pasivo entra en el alcance de la CINIIF 1, estimar el monto que se habría incluido en el costo del activo cuando surgió el pasivo.
- c. Calcular la amortización acumulada del monto activado a la fecha de transición, teniendo en cuenta la vida útil del activo y las políticas contables de amortización.

Santana S.A. y Afiliada no posee pasivos de esta naturaleza, por lo tanto la exención no aplica.

Exención N°11: Arrendamientos (CINIIF 4)

La Sociedad que adopta por primera vez, puede aplicar las disposiciones transitorias de la CINIIF 4, que establece que si un acuerdo de la entidad contiene un arrendamiento, podrá considerar las condiciones vigentes del mismo a la fecha de transición y reflejarlas en sus estados financieros. En otras palabras, la entidad puede clasificar un arriendo como operativo o financiero, basándose en los términos del arriendo que están en vigencia a la fecha de transición.

Santana S.A. y Afiliada posee a la fecha de transición, oficinas que están entregadas en arriendo, valorizada según lo dispuesto en NIC 40, propiedades de inversión, por lo tanto, no aplica esta exención.

Exención N°12: Valorización a valor justo de los activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial

Sin perjuicio de los requerimientos de los párrafos 7 y 9 de la NIC 39, la entidad puede aplicar los requerimientos de la última frase de los párrafos GA76 y GA76A de dicha norma, es decir, la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción, a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda poner mejor de manifiesto mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercados observables.

Siendo Santana S.A. y Afiliada una sociedad dedicada a las inversiones, aplicó la mencionada exención a la fecha de transición.

Exención N°13: Un activo financiero o un activo intangible contabilizado de acuerdo con la CINIIF 12, Acuerdos de Concesiones de Obras Públicas

La entidad que adopta por primera vez, puede aplicar las disposiciones transitorias establecidas en la CINIIF 12.

No aplica a Santana S.A. y Afiliada.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

Exención N°14: Costo de financiamiento

La Sociedad podrá, a la fecha de transición, aplicar las disposiciones transitorias establecidas en los párrafos 27 y 28 de la NIC 23, por costo de financiamiento.

Por política Santana S.A. y Afiliada trabaja solamente con capitales propios por lo tanto la exención, no aplica.

Efecto de la Transición de los anteriores PCGA a las NIIF en la Situación Financiera, en el Rendimiento Financiero y en los Flujos de Efectivo

La transición a NIIF de los estados financieros consolidados de Sociedad Santana S.A. y Afiliada ha sido llevado a cabo mediante la aplicación de NIIF 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera y considerando los ajustes a la fecha de la primera aplicación, esto es 1 de enero de 2009. Conforme a las normas sobre adopción de NIIF por primera vez (NIIF 1), a continuación se presentan los principales ajustes de NIIF cursados a los estados financieros bajo Principios Contables anteriores en Chile (PCGA), para presentarlos de acuerdo a NIIF a la fecha de transición de los estados financieros (1 de enero de 2009).

Conciliación de PCGA anteriores con las NIIF, Conciliación Patrimonio Neto:

- 1) Conciliación del patrimonio neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2009:

<u>Conciliación al 01.01.2009</u>	<u>Total Patrimonio</u> M\$
Patrimonio Neto, PCGA chilenos	16.287.978

Reconocimiento valor razonable activos financieros para negociación	352.609
Ajuste impuesto diferido	(47.297)

Efecto de transición a las NIIF	305.312

Patrimonio de acuerdo a NIIF	16.593.290
	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

- 2) Conciliación del patrimonio neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2009:

<u>Conciliación al 31.12.2009</u>	<u>Total Patrimonio</u> M\$
Patrimonio Neto, PCGA chilenos	18.693.619
Mayor resultado por reconocimiento a valor razonable activos financieros para negociación	913.141
Adopción por primera vez IFRS	305.312
Menor resultado por ajuste impuesto diferido	(34.143)
Efecto eliminación corrección monetaria activos y pasivos	102.142
Provisión dividendos por pagar por utilidad 2009	(1.335.280)
Otros	(8.773)
	<hr/>
Efecto de transición a las NIIF	(57.601)
	<hr/>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	18.636.018
	<hr/> <hr/>

- 3) Reconciliación de la ganancia al 31 de diciembre de 2009, desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera.

<u>Conciliación al 31.12.2009</u>	<u>Total Resultado</u> M\$
Resultado, PCGA chilenos	2.670.560
Reconocimiento a valor razonable activos financieros para negociación	913.141
Eliminación corrección monetaria patrimonio	(374.624)
Eliminación corrección monetaria activos, pasivos y resultado	100.872
Ajuste a Patrimonio activos financieros disponibles para venta (*)	(703.136)
Ajuste impuesto diferido	(34.143)
Otros	27.499
	<hr/>
Efecto de transición a la NIIF	(70.391)
	<hr/>
Resultado de acuerdo a NIIF	2.600.169
	<hr/> <hr/>

- (*) El ajuste a valor razonable de los activos mantenidos para la venta, tales como: cuotas de fondos de inversión, bonos corporativos, y el predio forestal, se registra como reserva mayor valor en el patrimonio de acuerdo a IFRS, anteriormente de acuerdo a PCGA, los ajustes a valor de mercado eran registrados en el resultado del año, por eso se deducen para conciliar el resultado.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Continuación)

- 4) Reconciliación del estado flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2009, desde principios contables generalmente aceptados en Chile.

<u>Conciliación al 31.12.2009</u>	<u>Efectivo y equivalente de efectivo</u> M\$
Efectivo y equivalente de efectivo según PCGA	601.947
Ajustes de conversión a NIIF	-
Otros ajustes	4
Efectivo y equivalente de efectivo de acuerdo a NIIF.	601.951

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a saldos en cuentas corrientes, cuotas de fondos mutuos y pactos con vencimiento menor a 90 días, tanto en pesos chilenos como en dólares.

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

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

	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$	<u>01.01.2009</u> M\$
Bancos en pesos	49.448	16.076	2.040
Bancos en dólares	(167.190)	77.929	17.330
Cuotas de fondos mutuos en pesos	4.969.424	-	-
Cuotas de fondos mutuos en dólares	939.936	507.946	623.468
Pactos en pesos	-	-	2.893.616
	-----	-----	-----
Totales	5.791.618	601.951	3.536.454
	=====	=====	=====

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

Pactos: Pactos en pesos, rescatables originalmente a menos de tres meses, se encuentran registrados a valor razonable.

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Continuación)

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

Fondos Mutuos en pesos	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Larrain Vial Estratégico	1.833.556	-	-
Larrain Vial Estratégico serie C	3.135.868	-	-
	-----	-----	-----
Totales	4.969.424	-	-
	=====	====	====
<u>Fondos Mutuos en dólares</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	M\$	M\$	M\$
AIM Stic US Dollar UBS	6.017	8.392	-
MFS Meridian UBS USD	209.288	-	-
Larrain Vial Money Market USD	-	-	6.159
Invesco AIM US Treasury UBS	-	-	274.630
ACM Global Investment UBS	-	75.457	72.612
Investec Global UBS	-	81.665	78.900
Morgan Stanley UBS	-	115.067	111.395
GAM Diversity UBS	-	-	26.498
Templeton UBS	651.943	150.929	-
Ishare Xinhua China 25 UBS	28.314	30.088	25.994
Ishare MSCI Brasil UBS	44.374	46.348	27.280
	-----	-----	-----
Totales	939.936	507.946	623.468
	=====	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Rubro compuesto principalmente por acciones con cotización bursátil de diversas sociedades emisoras, en pesos y en dólares, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Acciones en pesos	23.182.998	17.724.260	12.743.093
Acciones en dólares	1.024.455	351.849	262.277
Notas estructuradas en dólares	-	-	119.230
	-----	-----	-----
Totales	24.207.453	18.076.109	13.124.600
	=====	=====	=====

Las acciones se valorizan al valor bursátil de cada acción a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

El detalle de las acciones con cotización bursátil en dólares se presenta en cuadro siguiente:

<u>Emisor</u>	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor M\$</u>	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor M\$</u>	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor M\$</u>
Berskhire Hathaway	2	112.744	2	100.608	1	61.481
Cía de Bebidas DAS Ameris	-	-	2.260	115.854	-	-
Bco Frances BBVA	32.248	175.072	32.248	102.860	-	-
Corp JR Lindley	206.922	75.846	206.922	32.527	206.922	85.602
Credicorp	5.100	283.820	-	-	-	-
Vale SA SP-Spon	23.300	376.973	-	-	-	-
Cía.de Minas Buenaventura	-	-	-	-	5.556	70.440
Deere and CO	-	-	-	-	1.835	44.754
Totales		1.024.455		351.849		262.277

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

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

<u>Efecto en resultado de los acciones con cotización bursátil</u>	<u>Desde el 01.01.2010 al 31.12.2010</u> M\$	<u>Desde el 01.01.2009 al 31.12.2009</u> M\$
Ganancia acciones en pesos	2.633.256	2.181.342
Ganancia acciones en dólares	249.887	81.254
Totales	2.883.143	2.262.596

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las ganancias en acciones se presentan en el rubro ingresos de actividades ordinarias del estado de resultados por función.

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON PARTES RELACIONADAS

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

a) Saldos con Entidades Relacionadas

a.1. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 01 de enero de 2009, los saldos por cobrar a entidades relacionadas son:

RUT	Sociedad	Moneda	País de origen	Naturaleza de la relación	Corto plazo			Largo plazo		
					31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
96.775.450-1	Renta Isidora S.A.(1)	Pesos Chilenos	Chile	Coligada	-	-	-	21.668	21.668	21.668
96.754.210-5	Inmobiliaria Trinidad S.A.(1)	Pesos Chilenos	Chile	Coligada	600.000	600.000	-	-	-	-
96.822.480-8	Inmobiliaria Cougar S.A.(1)	Pesos Chilenos	Chile	Coligada	-	-	29.700	-	-	-
Totales					600.000	600.000	29.700	21.668	21.668	21.668

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

a.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 01 de enero de 2009 los saldos por pagar a entidades relacionadas son:

RUT	Sociedad	Moneda	País de origen	Naturaleza de la relación	Corto plazo		
					31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
79.793.150-0	Inversiones Saint Thomas Limitada (2)	UF	Chile	Accionista Controlador	-	5.674	6.779
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. C. de Bolsa (1)(4)	Pesos chilenos	Chile	Grupo empresarial común	11.396.281	7.154.378	7.326.523
88.462.100-3	Agrícola e Inversiones La Viña S.A. (2)	UF	Chile	Administración común	6.436	-	-
76.040.774-7	Quilín Fondo de Inversión Privado (1)	Pesos chilenos	Chile	Aportante	18.014	-	-
79.806.660-9	Barros & Errázuriz Abogados Ltda. (3)	US\$	Chile	Accionista de Afiliada	-	50	63
Totales					11.420.731	7.160.102	7.333.365

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

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

(3) Estos saldos están expresados en dólares estadounidenses y no devengan intereses.

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

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

b) Administración y Alta Dirección

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

b.1. Remuneración y otras prestaciones

Según lo establecido en el Artículo N°33 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 29 de abril de 2010 fijó para los Directores una remuneración única individual mensual de 5 Unidades de Fomento para el año 2010, la cual fue la misma fijada para el año 2009.

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

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

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

Los Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante el año 2010 ni 2009, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintos a las mencionadas en los puntos anteriores.

b.3. Compensaciones del personal clave de la gerencia

La Sociedad no otorga compensaciones a la Gerencia.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

A continuación, se presentan todas las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los años 2010 y 2009, las que corresponden principalmente a asesorías y comisiones. En el caso de las transacciones con la empresa Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, éstas son referidas a inversiones que efectúa dicha empresa relacionada por cuenta de la Sociedad, las cuales están sometidas a las condiciones de mercado.

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto		Efecto en resultados (cargo/abono)	
					2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
80.537.000-9	L Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Grupo empresarial común	Comisión por compra/vta. de acciones	37.361.951	25.518.204	(44.461)	(30.367)
79.793.050-0	Inv. Saint Thomas Limitada	Chile	Accionista controlador	Gestión de contabilidad y asesoría	-	25.101	-	(25.101)
88.462.100-3	Agrícola e Inv. La Viña S.A.	Chile	Adm. común	Gestión de contabilidad y asesoría	25.500	-	(25.500)	-
78.704.300-3	Asesorías Profesionales Ltda.	Chile	A través de ejecutivo (2)	Asesoría legal mensual	4.328	4.032	(4.328)	(4.032)
77.416.070-1	ADN Asesorías Financ. Ltda.	Chile	A través de ejecutivo (1)	Asesoría financiera mensual	12.000	12.000	(12.000)	(12.000)
96.754.210-5	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Chile	Coligada	Otorgamiento de préstamo	(600.000)	(96.284)	-	-
76.040.774-7	Quilín Fondo de Inv Privado	Chile	Aportante	Recibe pago deuda Recibe dividendos, devoluciones y anticipo de capital	600.000 370.122	96.284 282.607	- 140.298	- -
76.819.090-9	Soc. Forestal Activa Iera Ltda.	Chile	A través de ejecutivo (1)	Liquidación final cuenta en participación	-	6.003	-	6.003
96.822.480-8	Inmobiliaria Cougar S.A.	Chile	Coligada	Recibe pago deuda	-	29.700	-	-

- (1) Empresa relacionada a través de ejecutivo, pues el accionista controlador de la Sociedad mencionada tiene cargo gerencial en Santana S.A.
- (2) Empresa relacionada a través de ejecutivo, pues el accionista controlador de la Sociedad mencionada fue director de Santana S.A. hasta el 29 de diciembre de 2009.

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 10 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle de las empresas asociadas así como un resumen de su información es el siguiente:

Empresa relacionada	Participación %	Patrimonio emisor			Resultado emisor		Utilidad/(pérdida) devengada		Valor patrimonial		
		31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Coligadas:											
Inmobiliaria Trinidad S.A.	30,00	1.408.527	1.816.097	3.644.334	1.687.484	255.750	506.245	76.725	422.558	544.829	1.093.300
Inmobiliaria Cougar S.A.	45,00	478.819	461.992	473.413	5.277	(11.421)	2.375	(5.139)	215.469	207.896	213.036
Totales							508.620	71.586	638.027	752.725	1.306.336

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

	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Inmobiliaria Cougar S.A.	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Inmobiliaria Cougar S.A.	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Inmobiliaria Cougar S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	3.954.473	486.062	5.779.488	470.072	5.245.977	523.781
Activos no corrientes	20.142	-	756	-	997	260
Pasivos corrientes	2.566.088	7.243	3.964.147	8.080	1.602.639	50.628
Pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	1.408.527	478.819	1.816.097	461.992	3.644.335	473.413
Ingresos ordinarios	8.244.561	17.524	2.170.605	14.088	5.150.342	51.897
Gastos ordinarios	(6.121.350)	(1.987)	(1.646.005)	(3.953)	(3.513.795)	(56.365)
Resultado del ejercicio	1.687.484	5.277	255.750	(11.421)	1.160.834	(33.893)

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Cuotas de Fondo de Inversión Beagle	810.550	450.944	294.736
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Quilín	33.228	324.357	533.900
Cuotas de Fondo de Inversión Deuda Latinoamericana	193.912	181.750	130.111
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Vuelo Forestal	-	88.776	139.281
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Mater	111.321	44.301	-
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral	-	636.812	615.189
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Latam Mangers	-	196.212	-
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Alvi-B	-	428.679	-
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Absolute Return	-	-	485.640
Cuotas de Fondo de Inversión Privado USA	-	-	214.456
Inversión en sociedad Inversiones Las Fuentes S.A.	1.203.495	1.203.495	1.203.495
Inversión en sociedad Inmobiliaria Cerro Pirámide	169	169	169
Inversión en sociedad Stel Chile S.A.	214.585	137.503	94.590
Inversión en sociedad Los Navegantes	-	-	879
Cuenta en participación San Sebastián Inmobiliaria S.A. II	-	871.684	484.718
Bonos Corporativos	1.089.986	1.618.911	967.939
Facturas Bolsa de Productos	201.765	-	-
Predio Forestal	-	500.000	479.160
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Totales	3.859.011	6.683.593	5.644.263
	=====	=====	=====

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

El predio forestal fue ajustado a su valor razonable a diciembre 2009 que fue el mismo valor de la venta realizada en el 2010.

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

La política general de inversión de Santana S.A. se basa en una diversificación de activos y la libre disponibilidad de enajenación de ellos. La venta de un activo está determinada por tres factores que en forma individual no es política de la compañía explicitarlo. El primero es búsqueda de liquidez, por rotación de inversiones o bien por una visión en relación a la inversión que favorece su venta. En dicho sentido, tanto la venta FIP Latam Manager, FIP Alvi, predio forestal, FIP Gabriela Mistral y venta de la participación San Sebastián se enmarcan en dicha política.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

**NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
(Continuación)**

Las nuevas inversiones realizadas para estos activos se describen a continuación:

Durante el año 2010, la Sociedad realizó 4 nuevos aportes a la inversión en la Sociedad Stel Chile S.A., los dos primeros fueron realizados el 26 de enero y 30 de abril por 884 acciones a \$21.787 cada acción totalizando M\$19.260 cada uno. El tercer y cuarto aporte fueron realizados el 22 de julio y 25 de noviembre, por 885 acciones a \$21.787 cada acción totalizando M\$19.281 cada uno. Dichos aportes fueron realizados en proporción a las acciones mantenidas por lo que mantuvo el porcentaje de participación.

El 26 de octubre Santana S.A. invirtió en una factura de la bolsa de productos nemotécnico FANGLOS por un monto de M\$201.765 con vencimiento el 6 de enero de 2011.

El 10 de noviembre Santana S.A. suscribió y pagó 4.037 cuotas más del fondo de inversión privado Mater por un total de M\$86.346.

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

El 19 de mayo de 2010 se vendió la totalidad de las cuotas en los fondos de inversión privado Latam Managers y Alvi-B. En estas transacciones se reversaron las reservas mayor valor registradas en el patrimonio para cada uno, M\$17.069 M\$10.648 respectivamente, lo que generó una utilidad en cada venta de M\$26.293 y M\$8.578 respectivamente.

El 27 de mayo de 2010 se vendió el predio mantenido. En esta transacción se reversó la reserva mayor valor registrada en el patrimonio de M\$20.840, lo que generó una utilidad por la venta de M\$20.840.

El 10 de junio de 2010 se vendió la totalidad de las cuotas en el fondo de inversión privado Gabriela Mistral. En esta transacción se reversó la reserva mayor valor registrada en el patrimonio de M\$22.334, lo que generó una utilidad por la venta de M\$25.902.

El 29 de junio de 2010 se vendió la inversión en la cuenta en participación San Sebastián Inmobiliaria N°2. En esta transacción se reversó la reserva mayor valor registrada en el patrimonio de M\$29.439, con esto se generó una pérdida por la venta de M\$12.740.

Respecto al FIP Vuelo Forestal, fue liquidado en 3 devoluciones de capital recibidas: la primera fue recibida el 17 de julio de 2009 por M\$51.792 (US\$92.367,54), la segunda el 1 de marzo de 2010 por M\$51.792 (MUS\$ 98.663, 00) y la liquidación final fue recibida el 21 de julio de 2010 por M\$46.275 (US\$93.066,60), se reversó la reserva mayor valor registrada en el patrimonio por M\$48.720, lo que generó una utilidad de M\$30.175.

Respecto al FIP Quilín, durante el año 2010 se recibieron 11 devoluciones, por un total de M\$370.122, distribuidos en M\$211.810 como devoluciones de capital, más M\$140.298 como dividendos y M\$18.014 como anticipo de devolución para el siguiente ejercicio registrado en cuenta por pagar a empresas relacionadas.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

- a) El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$	<u>01.01.2009</u> M\$
Oficina número 602	203.923	206.140	208.356
Oficina número 603	106.392	107.548	108.705
	-----	-----	-----
Totales	310.315 =====	313.688 =====	317.061 =====

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

El valor razonable de las propiedades de inversión, calculadas en base al precio de mercado por metro cuadrado de las oficinas del sector El Bosque Norte de la comuna Las Condes en donde están ubicadas, es de M\$378.732 (UF57 x 311,36 metros cuadrados x 21.339,99).

- b) En cuadro siguiente se detalla el saldo en libro bruto y la depreciación acumulada al 31 de diciembre 2010 y 2009:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2010</u> M\$	<u>Saldo</u> <u>31.12.2009</u> M\$	<u>Saldo</u> <u>01.01.2009</u> M\$
Saldo libro bruto	337.057	337.057	337.057
Depreciación acumulada	(26.742)	(23.369)	(19.996)
	-----	-----	-----
Saldos	310.315 =====	313.688 =====	317.061 =====

- c) Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de diciembre 2010 y 2009 son los siguientes:

	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$
Saldo inicial neto	313.688	317.061
Gasto por depreciación	(3.373)	(3.373)
	-----	-----
Saldos	310.315 =====	313.688 =====

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Continuación)

- d) Los ingresos provenientes de rentas de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	<u>Acumulado al</u> <u>31.12.2010</u> M\$	<u>Acumulado al</u> <u>31.12.2009</u> M\$
Ingresos por arriendos de propiedades inversión	40.735	42.840
	-----	-----
Totales	40.735	42.840
	=====	=====

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

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Información General

Al 31 de diciembre de 2010 se ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por presentar una renta líquida imponible de M\$250.362. Al 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009, no se ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto se determinó una base tributaria negativa.

b) Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$	<u>01.01.2009</u> M\$
Pagos provisionales mensuales	621	5.225	25.331
Impuesto por recuperar por absorción de utilidades tributarias	88.726	176.320	-
Provisión impuesto renta	(42.562)	-	-
	-----	-----	-----
Totales activos por impuestos corrientes	46.785	181.545	25.331
	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad reconoció un impuesto por recuperar por M\$176.320 asociado a la imputación de la pérdida tributaria del año con el fondo de utilidades tributarias acumuladas, del cual el Fisco devolvió en abril 2010 M\$87.594, quedando un saldo por recuperar de M\$88.726.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)

c) Impuestos Diferidos

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

	Pasivo impuestos diferidos		
	No corrientes	No corrientes	No corrientes
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Mayor valor acciones (por ajuste a valor de mercado)	79.462	76.074	43.053
	=====	=====	=====

Los movimientos del pasivo por impuestos diferidos son los siguientes:

<u>Movimientos en pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	76.074	43.053	43.053
Incremento en pasivos por impuestos diferidos	3.388	33.021	-
	-----	-----	-----
Totales	79.462	76.074	43.053
	=====	=====	=====

d) Resultado por Impuesto

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del (cargo) abono a resultados por impuesto a la renta, es la siguiente:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	M\$	M\$
Ajuste gasto tributario (año anterior)	-	3.009
Efecto por pasivos por impuesto diferido del año	(3.388)	(33.021)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	176.320
Provisión impuesto renta año comercial 2010	(42.562)	-
	-----	-----
Totales	(45.950)	146.308
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2010 se ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por presentar una renta líquida imponible de M\$250.362. Al 31 de diciembre 2009, la Sociedad no ha registrado provisión de impuesto a la renta por cuanto ha determinado renta líquida imponible negativa de acuerdo a normativa tributaria vigente.

Asimismo, por los años terminados en dichas fechas la Sociedad registra en el rubro "Gasto por impuesto a las ganancias" del estado de resultado M\$(45.950) y M\$146.308, detallados en cuadro anterior letra d).

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)

e) Conciliación del Resultado Contable con el Resultado Fiscal

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	M\$	M\$
Utilidad antes de impuestos	5.193.194	2.453.861
Tasa legal	17%	17%
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	882.843	417.156
		-
Menos deducciones por ingresos financieros por ajuste a valor razonable acciones	(447.654)	(186.017)
Menos deducciones por resultado en venta de acciones	(81.567)	(106.424)
Menos deducciones (más agregados) por resultado en venta de activos disponibles para la venta	7.584	(166.274)
Menos otras deducciones	(318.644)	(206.526)
	-----	-----
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva, año comercial 2010	42.562	-
17% de base imponible negativa, año comercial 2009	-	(248.085)
	=====	=====
Tasa efectiva	0,82%	-
	=====	=====

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

<u>Detalle de Otras Cuentas por Pagar</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$	<u>01.01.2009</u> M\$
Dividendos por pagar	693.186	1.349.385	21.400
Retenciones por pagar	594	398	378
	-----	-----	-----
Totales	693.780	1.349.783	21.778
	=====	=====	=====

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

NOTA 15 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2010 y 2009, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

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

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

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

Entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2010 no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

b) Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2010, se aprobó distribuir un dividendo definitivo de \$0,51574323 por acción, que corresponde al reparto del 50% de la utilidad generada en el año 2009. En dicha junta se aprobó que el 50% restante de la utilidad generada en el año 2009 sea destinada a incrementar la cuenta ganancias acumuladas de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2009 se encuentran provisionados estos dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2009, se aprobó no distribuir dividendos dado que la Sociedad obtuvo pérdida en el año 2008.

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

c) Utilidad Líquida Distribuible

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

“El resultado relacionado con el registro a valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable, específicamente las acciones con cotización bursátil.

▫ Los efectos de los impuestos diferidos asociados a este concepto.

De acuerdo a lo anterior, la utilidad líquida distribuible de Santana S.A. al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	<u>31.12.2010</u>
	M\$
Ganancia	5.147.244
Utilidad de ajuste a valor razonable acciones	(2.883.143)
Impuestos diferidos	3.388

Totales	2.267.489
	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

d) Otras Reservas

Este concepto incluye:

- c.1) Los ajustes por diferencia de conversión originada por la variación patrimonial de la inversión en el exterior en la Afiliada Santana Investment International Inc. (y Santana Overseas Limited hasta el 31 de diciembre de 2009).
- c.2) Reservas de mayor o menor valor en la remediación de activos financieros disponibles para la venta al ser ajustados al valor razonable en cada fecha de cierre.
- c.3) Otras reservas varias.

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2010</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2009</u>	<u>Saldo al</u> <u>01.01.2009</u>
	M\$	M\$	M\$
c.1) Reservas por diferencia de cambio por conversión	58.648	81.967	7.264
c.2) Reservas remediación de activos financieros disponible venta	898.737	703.136	-
c.3) Otras reservas varias	144.119	144.119	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Otras reservas	1.101.504	929.222	7.264
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

<u>Reservas mayor/menor valor de activos</u> <u>disponibles para la venta</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.01.2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Reserva Fondo de Inversión Privado Quilín	(6.254)	73.064	-
Reserva Fondo de Inversión Privado Beagle	515.814	156.208	-
Reserva Fondo de Inversión Deuda Latinoamericana	111.197	83.454	-
Reserva Fondo de Inversión Privado Vuelo Forestal	-	25.753	-
Reserva Fondo de Inversión Privado Gabriela Mistral	-	21.623	-
Reserva Fondo de Inversión Privado Latam Managers	-	18.057	-
Reserva Fondo de Inversión Privado Alvi-B	-	6.229	-
Reserva Fondo de Inversión Mater	(25.299)	(5.973)	-
Reserva Cuenta en participación San Sebastián Inmob. S.A. II	-	72.631	-
Reserva Bonos Corporativos	303.279	231.250	-
Reserva Predio Forestal	-	20.840	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totales	898.737	703.136	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

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

<u>Otras reservas varias</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$	<u>01.01.2009</u> M\$
Corrección monetaria año 2009 capital (*)	144.119	144.119	-
Totales	144.119	144.119	-

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

e) Gestión de Capital

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

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

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

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación, la Sociedad no registra acciones diluidas

	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$
Ganancias atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	5.147.244	2.600.169
Promedio ponderado de número de acciones	2.589.040.240	2.589.040.240
Ganancias por acción (M\$ por acción)	0,002	0,001

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 17 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Moneda Extranjera Activos

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$	<u>01.01.2009</u> M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos no reaj	5.018.872	16.076	2.895.656
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	772.746	585.875	640.798
Otros activos financieros corrientes	Pesos no reaj	23.182.998	17.724.260	12.743.093
Otros activos financieros corrientes	Dólar	1.024.455	351.849	381.507
Ctas x cob a entidades relacionadas, corrientes	Pesos no reaj	600.000	600.000	29.700
Ctas x cob a entidades relacionadas, no corrientes	Pesos no reaj	21.668	21.668	21.668
Activos por impuestos corrientes	Pesos no reaj	46.785	181.545	25.331
Activos disponibles para la venta	Pesos no reaj	2.575.113	3.726.260	3.222.118
Activos disponibles para la venta	Dólar	1.283.898	2.085.649	1.937.427
Activos disponibles para la venta	UF	-	871.684	484.718
Inversiones contabilizadas según método de participación	Pesos no reaj	638.027	752.725	1.306.336
Propiedades de inversión	Pesos no reaj	310.315	313.688	317.061
	Pesos no reaj	32.393.778	23.336.222	20.560.963
	Dólar	3.081.099	3.023.373	2.959.732
	UF	-	871.684	484.718
		-----	-----	-----
Totales activos		35.474.877	27.231.279	24.005.413
		=====	=====	=====

Moneda Extranjera Pasivos

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$	<u>01.01.2009</u> M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos no reaj	101	101	101
Ctas comercial. y otras ctas x pagar, corrientes	Pesos no reaj	693.780	1.349.783	21.778
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pesos no reaj	11.414.295	7.154.378	7.326.523
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	6.436	5.674	6.779
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Dólar	-	50	63
Otras provisiones corrientes	Pesos no reaj	76	321	4.880
Otras provisiones corrientes	UF	2.002	3.148	3.218
Otros pasivos no financieros , corrientes	UF	3.428	5.732	5.728
	Pesos no reaj	12.108.252	8.504.583	7.353.282
	Dólar	-	50	63
	UF	11.866	14.554	15.725
		-----	-----	-----
Totales pasivos corrientes		12.120.118	8.519.187	7.369.070
		=====	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 17 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Continuación)

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$	<u>01.01.2009</u> M\$
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	Pesos no reaj	79.462	76.074	43.053
	Pesos no reaj	79.462	76.074	43.053
	Dólar	-	-	-
	UF	-	-	-
		-----	-----	-----
Total pasivos no corrientes		79.462	76.074	43.053
		=====	=====	=====

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS

a) Ingresos ordinarios

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

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

<u>Ingresos ordinarios</u>	<u>31.12.2010</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$
Utilidad ajuste a valor razonable de acciones	2.883.143	2.262.596
Dividendos recibidos acciones	561.274	359.033
Utilidad en venta de acciones	1.189.230	525.917
Utilidad venta de activos disponibles para la venta	119.334	11.999
Utilidad otros Instr. financ. a valor razonable	315.089	377.007
Arriendos propiedades de inversión	40.735	42.840
Otros ingresos	45.420	1.488
	-----	-----
Totales	5.154.225	3.580.880
	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS (Continuación)

b) Costos

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

<u>Costos</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	M\$	M\$
Pérdida en venta de acciones	86.366	430.688
Ajuste a valor razonable otros inst. financieros	70.031	29.348
Asesorías y honorarios	59.197	47.605
Pérdida en venta de activos disponibles para la venta	12.740	14.023
Depreciación del ejercicio por Propiedades de inversión	3.373	3.373
Pérdida ajuste a valor razonable acciones	-	35.677
Otros	1.126	-
	<hr/>	<hr/>
Totales	232.833	560.714
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

a) Riesgo de mercado por volatilidad bursátil

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

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

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

	<u>31.12.2010</u> M\$	% Sobre total de <u>activos</u>
Acciones en pesos	23.182.998	65,27

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

Acciones en pesos			
<u>% Variación</u>	<u>Monto variación</u>	<u>Valor ajustado</u>	
20	4.636.600	27.819.598	
30	6.954.899	30.137.897	
(20)	(4.636.600)	18.546.398	
(30)	(6.954.899)	16.228.099	

b) Riesgo de Tasa de Interés

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

c) Riesgo de Crédito

No se entregan créditos porque la Sociedad no mantiene clientes.

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

d) Riesgo de Tipo de Cambio

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

	31.12.2010	% Sobre total
	M\$	de activos
Activos en dólares	3.081.099	8,67

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

Activos en dólares	% Variación	Monto variación	Valor ajustado
	5	154.055	3.235.154
	10	308.110	3.389.209
	(5)	(154.055)	2.927.044
	(10)	(308.110)	2.772.989

e) Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y, al 1 de enero de 2009

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

NOTA 22 - SANCIONES

Durante los años 2010 y 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a Sociedad Santana S.A, ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de diciembre 2010 y 2009, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

NOTA 23 - HECHOS ESENCIALES

Durante los años 2010 y 2009, no existieron hechos esenciales que comunicar.

NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen contingencias y restricciones para la Sociedad Santana S.A. y su Afiliada que requieran ser revelados en los estados financieros.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad y su Afiliada.