

SANTANA S.A.

MEMORIA ANUAL

2010

INDICE

| | |
|--|----|
| Indice | 1 |
| Identificación de la Sociedad y Antecedentes Legales..... | 2 |
| Propiedad y Control de la Sociedad | 3 |
| Administración y Personal | 4 |
| Remuneración al Directorio y Gerente | 5 |
| Actividades y Negocios de la Sociedad..... | 6 |
| Factores de Riesgo | 8 |
| Política de Inversión y Financiamiento | 8 |
| Información sobre Filiales, Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades | 9 |
| Utilidad Distribuible..... | 13 |
| Política de Dividendos | 13 |
| Transacciones de Acciones | 15 |
| Información sobre Hechos Relevantes o Esenciales..... | 15 |
| Síntesis de Comentarios yProposiciones de Accionistas..... | 15 |
| Suscripción de la Memoria | 16 |
| Estados Financieros Consolidados | 17 |
| Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados | 75 |
| Estados Financieros Filial Santana Investment Internacional | 81 |

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACION

Santana S.A., 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. Teléfono: 339 8500, Fax: 332 002.

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.

ANTECEDENTES LEGALES

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 incorpóras, especialmente en acciones, derechos de sociedades y valores de cualquier naturaleza.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de julio de 1996, se aprobó la última reforma a los estatutos sociales en lo relativo a los siguientes temas:

- a) Cambiar el domicilio social a la comuna de Las Condes, Región Metropolitana.
- b) Aumentar el capital social de M\$ 2.255.594 dividido en 15.320.820.304 acciones ordinarias y nominativas de igual valor y sin valor nominal, mediante la emisión de 13.890.538.415 acciones de pago, de las cuales fueron pagadas 1.158.758.351 totalizando 2.589.040.240.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 es de M\$ 6.121.924 dividido en 2.589.040.240 acciones ordinarias, si privilegios ni preferencias, de una sola clase. Además de M\$ 176.952 correspondiente al sobreprecio en venta de acciones propias.

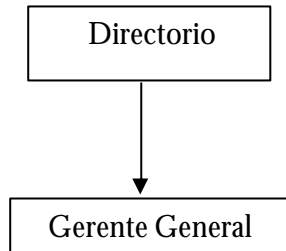
ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

| | |
|---|--------|
| Inversiones Saint Thomas Ltda. | 67,70% |
| Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa | 20,68% |
| Inversiones Reumén Ltda. | 5,27% |
| Inversiones Rosaura Ltda. | 3,39% |
| Inversiones Magdalena Ltda. | 1,76% |
| Inversiones Motrico Ltda. | 0,35% |
| Sr. Guillermo Undurraga Echeverría | 0,18% |
| Inversiones Antis Ltda | 0,18% |
| Euroamerica Corredora de Bolsa S.A. | 0,08% |
| Santander S.A. Corredora de Bolsa | 0,06% |
| Valores Security S.A. Corredores de Bolsa | 0,06% |
| Suc Abovich Baburizza Alexander | 0,05% |

INFORMACION SOBRE CONTROLADORES DE LA SOCIEDAD

El Señor Leonidas Vial Echeverría, controla la sociedad Inversiones Saint Thomas Ltda., por lo que controla a Santana S.A. Adicionalmente, Inversiones Saint Thomas Ltda. mantiene el 11,02% de las acciones de la compañía en custodia de Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa, totalizando el 78,72% de las acciones de la compañía. El Sr. Vial además, es indirectamente accionista de Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa que mantiene en custodia por cuenta de terceros, incluyendo a Inversiones Saint Thomas Ltda., el 20,68% de Santana S.A.

ADMINISTRACION Y PERSONAL



| | |
|--------------------|--|
| PRESIDENTE | Sr. Leonidas Vial Claro Ingeniero Comercial RUT: 15.311.816-7 |
| DIRECTORES | Sr. Alfredo Alcaíno de Esteve Abogado RUT: 6.089.696-8 Sr. Patricio Parodi Gil Ingeniero Comercial RUT: 8.661.203-8 Sr. Manuel José Vial Claro Abogado RUT: 15.958.852-1 Sr. Juan Luis Vial Claro RUT: 17.087.434k |
| GERENTE GENERAL | Sr. José Antonio Jiménez Martínez Ingeniero Comercial RUT: 7.050.878-8 |
| AUDITORES EXTERNOS | Jeria, Martinez y Asociados Limitada |

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

REMUNERACION AL DIRECTORIO Y GERENTE

La política de remuneraciones de los Directores de Santana S.A. es fijada en la Junta General Ordinaria de Accionistas, quedando así estipulado para los años siguientes. La Junta de Accionistas de fecha 29 de abril de 2010 acordó por unanimidad que durante el año 2010 los Directores gocen de una remuneración única individual mensual de 5 Unidades de Fomento, pagaderas en su equivalente en pesos, cualquiera sea el número de reuniones que tengan lugar durante el mes correspondiente.

Las remuneraciones pagadas a cada director en los últimos dos años por lo devengado en los dos años anteriores respectivos son las siguientes:

| Director | Año 2010 | Año 2009 |
|------------------------|----------|----------|
| Leonidas Vial E. | UF 20 | UF 60 |
| Guillermo Undurraga E. | UF 20 | UF 60 |
| Alfredo Alcaíno E. | UF 60 | UF 60 |
| Patricio Parodi G. | UF 60 | UF 60 |
| Santiago Vial E. | UF 60 | UF 60 |
| Leonidas Vial C. | UF 40 | - |
| Manuel José Vial C. | UF 40 | - |

El directorio de ambas la afiliada Santana Investment International Inc., está compuesto sólo del director Santana S.A., no percibiendo éste remuneración alguna por su cargo.

De acuerdo al literal e), del punto 5, del literal C.2 del número 2 de la sección II de la Norma de Carácter General n° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, durante el año 2010 no hubo pago por indemnizaciones por años de servicio al gerente ni a ejecutivos principales.

De acuerdo al literal f), del punto 5, del literal C.2 del número 2 de la sección II de la Norma de Carácter General n° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, no existen planes de incentivos para los directores, administradores o ejecutivos de la compañía.

No ha habido gastos de asesoría del directorio durante el año 2010.

Durante el año 2010, la remuneración total percibida por la gerencia de Santana S.A. alcanzó a \$0 en forma directa y M\$ 12.000 en forma indirecta mediante facturación por asesorías.

La sociedad no tiene Comité de Directores, por la normativa no está obligada.

Según consta en las notas a los estados financieros que se adjuntan, como transacciones con entidades relacionadas, durante el año 2010 Santana S.A. realizó transacciones con las siguientes empresas relacionadas: Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa, Agrícola e Inversiones la Viña S.A., Inmobiliaria Trinidad S.A., ADN Asesorías Financieras Limitada Asesorías Profesionales Limitada, y Quilín Fondo de Inversión Privado.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

HISTORIA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Santana S.A. es la continuadora legal de Fábrica de Envases S.A. (FESA), cuya creación data del 19 de abril de 1940. El 16 de octubre de 1992, junto con el cambio de administración se procede a cambiar la razón social y ampliar el giro de los negocios.

La sociedad tiene por objeto:

- a) Efectuar toda clase de inversiones en bienes raíces o muebles, corporales e incorporales, derechos, valores, acciones y efectos de comercio; explotarlos, administrarlos, percibir e invertir sus frutos.
- b) Construir por cuenta propia o ajena toda clase de edificaciones, construcciones y obras de cualquier naturaleza; administrarlas, explotarlas y/o enajenarlas a cualquier título.
- c) Subdividir, lotear y/o urbanizar por cuenta propia o ajena toda clase de predios urbanos o rústicos de propiedad de la sociedad o no, con fines habitacionales, comerciales, industriales o agrícolas, enajenarlos, administrarlos y/o explotarlos, bajo la forma de arrendamientos, medierías u otros.
- d) Administrar toda clase de empresas, negocios, establecimientos, agencias y sociedades por cuenta propia o ajena.
- e) Prestar toda clase de asesorías en materias financieras, tributarias y económicas.
- f) Comprar, vender, exportar, importar y distribuir toda clase de bienes corporales muebles.

La principal actividad que realiza la sociedad es la compra y venta de acciones, las ganancias recibidas han sido reinvertidas de acuerdo a las condiciones del mercado bursátil. Ha realizado inversiones en fondos de inversión tanto públicos como privados y bonos corporativos nacionales y extranjeros. También posee inversiones permanentes en los sectores inmobiliarios, cementerios y comunicaciones.

Por ser las inversiones su principal actividad, la sociedad no posee clientes ni proveedores, las operaciones las realiza mediante el intermediario Corredora de Bolsa, por lo que no existe grado de dependencia.

DESCRIPCION DE ACTIVIDADES, NEGOCIOS E INVERSIONES

El giro y negocios de la sociedad está constituido por inversiones en bienes raíces, valores mobiliarios de carácter temporal y permanente cuyo detalle se puede consultar en las Notas a los Estados Financieros.

Las inversiones en empresas relacionadas, en otras sociedades y en cuotas de fondos de inversión se detallan a continuación:

Inmobiliaria Cougar S.A.: Santana S.A. tiene el 45% de la propiedad de Inmobiliaria Cougar S.A. con una inversión actualizada de M\$ 215.469 al 31 de diciembre de 2010. Inmobiliaria Cougar S.A. construyó el edificio de departamentos Parque Club Hípico, los cuales fueron vendidos en un 100% y es dueña de un terreno aledaño para futuras etapas o venta de éste.

Inmobiliaria Trinidad S.A.: Santana S.A. tiene el 30% de la propiedad de Inmobiliaria Trinidad S.A. con una inversión actualizada de M\$ 422.558 y una cuenta por cobrar de M\$ 600.000 al 31 de diciembre de 2010. Inmobiliaria Trinidad S.A. desarrolla actualmente conjuntos habitacionales de casas en la comuna de Renca.

Renta Isidora S.A.: Santana S.A. tiene el 33% de la propiedad de Renta Isidora S.A. con una inversión actualizada de M\$ 0 y una cuenta por cobrar de M\$ 21.668 al 31 de diciembre de 2010. Renta Isidora S.A. era propietaria de oficinas en el edificio Torre Bosque Isidora ubicado en la comuna de Las Condes.

Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.: Santana S.A. tiene el 13% de la propiedad de Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A. con una inversión actualizada de M\$ 169 al 31 de diciembre de 2010. Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A., sociedad formada a fines del año 2002, desarrolló dos conjuntos habitacionales de casas en la comuna de Puente Alto, los cuales fueron vendidos en su totalidad.

Inversiones Las Fuentes S.A.: Santana S.A. tiene el 6,6% de la propiedad de Inversiones Las Fuentes S.A. con una inversión actualizada de M\$ 1.203.495 al 31 de diciembre de 2010. Inversiones Las Fuentes S.A. es accionista de Los Parques S.A. sociedad que administra cementerios.

Stel Chile S.A.: Santana S.A. tiene el 4,954% de la propiedad de Stel Chile S.A. con una inversión actualizada de M\$ 214.585 al 31 de diciembre de 2010. Stel Chile S.A. es una sociedad que se desempeña en el rubro de las telecomunicaciones.

Quilín Fondo de Inversión Privado: Santana S.A. tiene 20% de la propiedad del Fondo de Inversión Privado Quilín con una inversión actualizada de M\$ 33.228 al 31 de diciembre de 2010. El Fondo de Inversión Privado Quilín se formó para desarrollar un conjunto de casas en un terreno ubicado en la calle Quilín, de los cuales han sido vendidos en un 99% y actualmente se encuentra en proceso de liquidación.

Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión: Santana S.A. tiene cuotas de Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión, con una inversión actualizada de M\$ 193.912 al 31 de diciembre de 2010. Este fondo invierte en instrumentos de deuda en países de Latinoamérica.

Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle: Santana S.A. tiene cuotas del Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle con una inversión actualizada de M\$ 810.550 al 31 de diciembre de 2010. Este fondo invierte en instrumentos financieros en Latinoamérica.

Fondo de Inversión Privado Mater: Santana S.A. tiene cuotas del Fondo de Inversión Privado Mater con una inversión actualizada de M\$ 111.321 al 31 de diciembre de 2010. Este fondo busca invertir en empresas del sector industrial y/o comercial, mayoritariamente en sociedades anónimas cerradas chilenas.

En cuanto a bienes inmuebles, Santana S.A. es dueña de las oficinas 303 y 602 del edificio Torre Bosque Isidora ubicado en Isidora Goyenechea N° 2939, en la comuna de Las Condes. Estos bienes inmuebles de la sociedad se encuentran debidamente asegurados con Aseguradora Magallanes.

Adicionalmente, Santana S.A. mantiene en inversiones una serie de valores negociables cuyo detalle se encuentra descrito en las Notas a los Estados Financieros que son parte de esta memoria.

FACTORES DE RIESGO

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 y los cambios que puedan ocurrir en los negocios de las empresas en las cuales Santana S.A. mantiene inversiones, 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.

POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

Las inversiones de la sociedad se realizan en base al estudio detallado de las oportunidades de negocio que se presentan en el mercado.

La política de financiamiento de la compañía ha sido el desarrollar los negocios con capital propio, no tiene deudas financieras.

CIFRAS HISTORICAS

| Cifras en M\$ | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ACTIVOS | 14.300.033 | 18.608.585 | 20.011.920 | 25.439.800 | 23.657.048 | 25.877.444 | 35.474.877 |
| PASIVOS | 1.734.032 | 4.752.118 | 4.549.528 | 7.371.956 | 7.369.069 | 7.183.825 | 12.199.580 |
| INGRESOS | 1.182.199 | 1.868.809 | 2.477.187 | 3.918.767 | 2.227.122 | 3.453.401 | 5.154.225 |
| RESULTADOS | 1.055.520 | 1.378.137 | 2.017.410 | 2.538.434 | -2.022.812 | 2.670.560 | 5.147.244 |

Desde el año 2004 al 2009, las cifras de la sociedad muestran un incremento en los ingresos y resultados junto a un aumento de los activos principalmente de las acciones y demás inversiones, que tiene relación con la tendencia al alza de los mercados financieros. Sólo el año 2008 tuvo pérdida, dado por la crisis financiera que afectó a los mercados. Los aumentos en los valores del año 2010 se explican por la aplicación de la nueva normativa financiera IFRS.

PLANES DE INVERSIÓN

Para el ejercicio 2011, la sociedad pretende adquirir acciones, cuotas de fondos mutuos y en general toda clase de activos líquidos, tanto en Chile como en el extranjero, que presenten buenas perspectivas a futuro y permitan generar valor para sus accionistas.

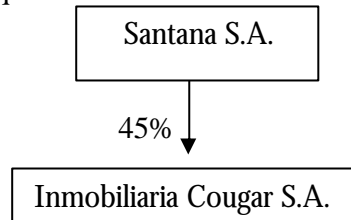
El rol de la Sociedad será buscar y analizar las diferentes oportunidades de inversión que se presenten, además de evaluar constantemente las actuales inversiones en las cuales la misma tenga algún tipo de participación.

INFORMACION SOBRE FILIALES, COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Inmobiliaria Cougar S.A.:

1. Individualización y naturaleza jurídica: Inmobiliaria Cougar S.A., sociedad anónima cerrada.
2. Capital suscrito y pagado: \$10.000.000.
3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es el desarrollo inmobiliario. Inmobiliaria Cougar S.A. construyó el edificio de departamentos Parque Club Hípico en la comuna de Santiago, cuyos departamentos fueron vendidos en su totalidad, y es dueña de un terreno aldaño para futuras etapas o venta.
4. Directores y gerente de la sociedad: Fernando Echeverría V., presidente; Alvaro Izquierdo W., Luis Felipe Prats A., Nelson del Villar M., directores; Luis Felipe Prats A., gerente.
5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 45,0%, sin variación.
6. Directores o gerentes de Santana S.A. que desempeñan cargo en la sociedad coligada: no hay.
7. Relaciones comerciales actuales y proyectadas a futuro entre Santana S.A. y la sociedad coligada: no hay.

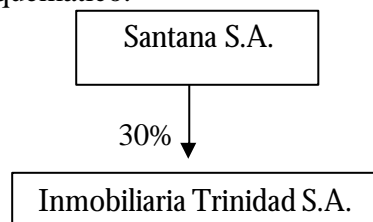
8. Relación de los actos y contratos celebrados con la coligada que influya significativamente en las operaciones y resultados de Santana S.A.: no hay.
9. Proporción que representa la inversión en el activo de Santana S.A.: 0,60%
10. Cuadro esquemático:



No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Inmobiliaria Cougar S.A. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A.

Inmobiliaria Trinidad S.A.:

1. Individualización y naturaleza jurídica: Inmobiliaria Trinidad S.A., sociedad anónima cerrada.
2. Capital suscrito y pagado: \$4.000.000.
3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es el desarrollo inmobiliario. Inmobiliaria Trinidad S.A. desarrolla actualmente conjuntos habitacionales de casas en la comuna de Renca.
4. Directores y gerente de la sociedad: Patricio Mena A., presidente; Luis Felipe Prats A., Nelson del Villar M., Darío Ovalle I., directores; Luis Felipe Prats A., gerente.
5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 30,0%, sin variación.
6. Directores o gerentes de Santana S.A. que desempeñan cargo en la sociedad coligada: no hay.
7. Relaciones comerciales actuales y proyectadas a futuro entre Santana S.A. y la sociedad coligada: no hay.
8. Relación de los actos y contratos celebrados con la coligada que influya significativamente en las operaciones y resultados de Santana S.A.: no hay.
9. Proporción que representa la inversión en el activo de Santana S.A.: 1,19%
10. Cuadro esquemático:

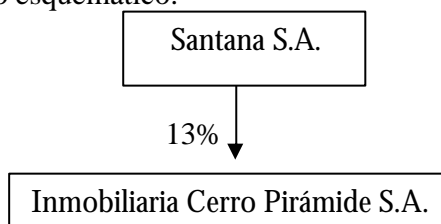


No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Inmobiliaria Trinidad S.A. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A.

Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.:

1. Individualización y naturaleza jurídica: Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A., sociedad anónima cerrada.
2. Capital suscrito y pagado: \$1.000.000.

3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es el desarrollo inmobiliario. Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A., sociedad formada a fines del año 2002, desarrolló dos conjuntos habitacionales de casas en la comuna de Puente Alto, los cuales fueron vendidos en su totalidad.
4. Directores y gerente de la sociedad: Bernardo Echeverría V., presidente; Alvaro Izquierdo W., Fernando Echeverría V., Exequiel Pérez R., Luis Felipe Prats A., Nelson del Villar M., directores; Luis Felipe Prats A., gerente.
5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 13,0%, sin variación.
6. Directores o gerentes de Santana S.A. que desempeñan cargo en la sociedad coligada: no hay.
7. Relaciones comerciales actuales y proyectadas a futuro entre Santana S.A. y la sociedad coligada: no hay.
8. Relación de los actos y contratos celebrados con la coligada que influya significativamente en las operaciones y resultados de Santana S.A.: no hay.
9. Proporción que representa la inversión en el activo de Santana S.A.: 0,00%
10. Cuadro esquemático:

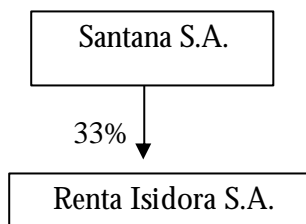


No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A.

Renta Isidora S.A.:

1. Individualización y naturaleza jurídica: Renta Isidora S.A., sociedad anónima cerrada.
2. Capital suscrito y pagado: \$2.074.164.
3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es el desarrollo inmobiliario. Renta Isidora S.A. era propietaria de oficinas en el edificio Torre Bosque Isidora ubicado en la comuna de Las Condes.
4. Directores y gerente de la sociedad: Aníbal Larraín, presidente del directorio; José Octavio Urzúa y Felipe Porzio, directores; Felipe Porzio, gerente.
5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 33,0%, sin variación.
6. Directores o gerentes de Santana S.A. que desempeñan cargo en la sociedad coligada: no hay.
7. Relaciones comerciales actuales y proyectadas a futuro entre Santana S.A. y la sociedad coligada: no hay, sólo existe una cuenta por cobrar a la sociedad, debidamente informada en los estados financieros de Santana S.A.
8. Relación de los actos y contratos celebrados con la coligada que influya significativamente en las operaciones y resultados de Santana S.A.: no hay.
9. Proporción que representa la inversión en el activo de Santana S.A.: 0,00%

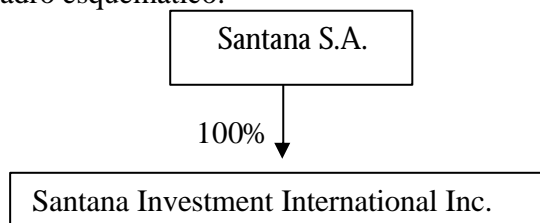
10. Cuadro esquemático:



No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Renta Isidora S.A. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A.

Santana Investment International Inc.:

1. Individualización y naturaleza jurídica: Santana Investment International Inc., sociedad de inversión radicada en British Virgin Island.
2. Capital suscrito y pagado: US\$10.000.
3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es la administración de inversiones. Esta sociedad invierte fondos en instrumentos de renta fija y renta variable en el extranjero.
4. Directores y gerente de la sociedad: Santana S.A.
5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 100,0%, sin variación.
6. Directores o gerentes de Santana S.A. que desempeñan cargo en la sociedad filial: no hay. Relaciones comerciales actuales y proyectadas a futuro entre Santana S.A. y la sociedad filial: Santana S.A. ha aportado y aporta fondos a su filial mediante capital y préstamos en cuenta corriente para ser invertidos por ésta en el extranjero.
7. Relación de los actos y contratos celebrados con la filial que influya significativamente en las operaciones y resultados de Santana S.A.: Al aportar Santana S.A. fondos a su filial para ser invertidos en el extranjero, el fruto de dichas inversiones afecta los resultados de Santana S.A.
8. Proporción que representa la inversión en el activo de Santana S.A.: 1,59%
9. Cuadro esquemático:



No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Santana Investment International Inc. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Durante el ejercicio 2010, Santana S.A. obtuvo una utilidad financiera de M\$ 5.147.244.

Durante el ejercicio 2009, Santana S.A. obtuvo una utilidad de M\$ 2.670.560 (en moneda de diciembre de 2009). La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de Abril de 2010 acordó distribuir un dividendo definitivo de \$0,51574323 por acción, que corresponde al reparto del 50% de la utilidad generada en el año 2009.

Durante el ejercicio 2008, Santana S.A. obtuvo una pérdida de M\$ 1.976.287 (en moneda de diciembre de 2009). La junta de accionistas celebrada el día 29 de Abril de 2009 acordó no distribuir dividendos en razón de esta pérdida.

Dividendos pagados por acción en los últimos 6 años:

| | |
|--|------------------|
| Con cargo a la utilidad del ejercicio 2009 | \$ 0,51574323.- |
| Con cargo a la utilidad del ejercicio 2007 | \$ 0,49022058.- |
| Con cargo a la utilidad del ejercicio 2006 | \$ 0,38960576.- |
| Con cargo a la utilidad del ejercicio 2005 | \$ 0,266148240.- |
| Con cargo a la utilidad del ejercicio 2004 | \$ 0,20384388.- |
| Con cargo a la utilidad del ejercicio 2003 | \$ 0,142427875.- |

POLITICA DE DIVIDENDOS

La política de distribución de dividendos de Santana S.A. es fijada en la Junta General Ordinaria de Accionistas, quedando así estipulado para los años siguientes. La Junta de Accionistas de fecha 29 de abril de 2010 acordó por unanimidad como política de dividendos durante el ejercicio correspondiente al año 2009 la distribución de las utilidades del ejercicio, por sobre el mínimo de 30% que establece la Ley y un máximo del 90%, quedando facultado el Directorio para distribuir dividendos provisorios dentro del rango señalado.

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 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 ===== |

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el año 2010 no se produjeron transacciones de acciones por parte del accionista controlador:

Estadística trimestral histórica de Información Bursátil

| Trimestre y Año | Nº de acciones transadas | Pº promedio en \$ | Monto total en \$ |
|--------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| 1er trimestre 2005 | 0 | - | 0 |
| 2do trimestre 2005 | 0 | - | 0 |
| 3er trimestre 2005 | 96.970 | 3,0 | 290.910 |
| 4to trimestre 2005 | 27.860.326 | 3,0 | 83.580.978 |
| 1er trimestre 2006 | 118.485 | 3,0 | 355.455 |
| 2do trimestre 2006 | 258.923.711 | 3,8 | 983.891.133 |
| 3er trimestre 2006 | 0 | - | 0 |
| 4to trimestre 2006 | 73.839.704 | 3,3 | 243.943.355 |
| 1er trimestre 2007 | 2.869 | 3,3 | 9.468 |
| 2do trimestre 2007 | 0 | - | 0 |
| 3er trimestre 2007 | 50.818 | 3,3 | 167.699 |
| 4to trimestre 2007 | 0 | - | - |
| 1er trimestre 2008 | 0 | - | 0 |
| 2do trimestre 2008 | 14.000 | 3,3 | 46.200 |
| 3er trimestre 2008 | 630 | 3,3 | 2.079 |
| 4to trimestre 2008 | 0 | - | 0 |
| 1er trimestre 2009 | 13.210 | 3,3 | 43.593 |
| 2do trimestre 2009 | 2.100 | 3,3 | 6.930 |
| 3er trimestre 2009 | 0 | - | 0 |
| 4to trimestre 2009 | 30.536 | 3,3 | 100.769 |
| 1er trimestre 2010 | 13.933.763 | 3,3 | 45.981.418 |
| 2do trimestre 2010 | 10 | 3,3 | 33 |
| 3er trimestre 2010 | 5.400 | 3,3 | 17.820 |
| 4to trimestre 2010 | - | 3,3 | - |

INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Durante el ejercicio 2010 y hasta la fecha de presentación de esta memoria no se registran hechos relevantes.

SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

No hay comentarios o proposiciones de accionistas.

SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

En conformidad a la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria es suscrita por todos de los miembros del Directorio de la Sociedad,



LEONIDAS VIAL CLARO
PRESIDENTE



ALFREDO ALCAINO DE ESTEVE
DIRECTOR



PATRICIO PARODI GIL
DIRECTOR



MANUEL JOSE VIAL CLARO
DIRECTOR



JUAN LUIS VIAL CLARO
DIRECTOR



JOSE ANTONIO JIMENEZ MARTINEZ
GERENTE GENERAL

ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.



Jorge Melillán Martínez

Jeria Martínez y Asociados Limitada

Santiago, 25 de marzo de 2011

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

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

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 | <u>310.315</u> | <u>313.688</u> | <u>317.061</u> |
| | | | | |
| Total activos no corrientes | | <u>970.010</u> | <u>1.088.081</u> | <u>1.645.065</u> |
| | | | | |
| Total activos | | <u>35.474.877</u> | <u>27.231.279</u> | <u>24.005.413</u> |

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 | | | <u>3.428</u> | <u>5.732</u> | <u>5.728</u> |
| | | | | | |
| 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 | | | - | - | - |
| Total pasivos corrientes | | | <u>12.120.118</u> | <u>8.519.187</u> | <u>7.369.070</u> |
| | | | | | |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | | |
| | | | | | |
| Pasivos por impuestos diferidos | 13 | | <u>79.462</u> | <u>76.074</u> | <u>43.053</u> |
| Total pasivos no corrientes | | | <u>79.462</u> | <u>76.074</u> | <u>43.053</u> |
| Total pasivos | | | <u>12.199.580</u> | <u>8.595.261</u> | <u>7.412.123</u> |
| | | | | | |
| 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 | | <u>1.101.504</u> | <u>929.222</u> | <u>7.264</u> |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | | 23.275.297 | 18.636.018 | 16.593.290 |
| Participaciones no controladoras | | | - | - | - |
| Total patrimonio | | | <u>23.275.297</u> | <u>18.636.018</u> | <u>16.593.290</u> |
| Total patrimonio neto y pasivos | | | <u>35.474.877</u> | <u>27.231.279</u> | <u>24.005.413</u> |

| ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN | | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Estado de resultados por función | Nota | M\$ | M\$ |
| 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>5.147.244</u> | <u>2.600.169</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>0,0019880896</u> | <u>0,0010042984</u> |

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | 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> |

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

| | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación | | |
| Ganancia | <u>5.147.244</u> | <u>2.600.169</u> |
| 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 | <u>(101.274)</u> | <u>(1.666)</u> |
| Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | 3.172.295 | (2.122.322) |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | <u>87.143</u> | <u>23.146</u> |
| 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) | <u>19.954.476</u> | <u>12.794.772</u> |
| 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 | <u>(1.335.280)</u> | <u>-</u> |
| 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 | <u>5.174</u> | <u>2.989</u> |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo | 5.189.667 | (2.934.503) |
| Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período | <u>601.951</u> | <u>3.536.454</u> |
| 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.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
NETO CONSOLIDADOS

| | Capital emitido | | Primas de emisión | | Reservas por diferencias de cambio por conversión | | Reservas de ganancias remediación de activos financieros para la venta | | Otras reservas | | Ganancias acumuladas | | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | Participaciones no controladoras | | Patrimonio total | | |
|---|-----------------|---------|-------------------|---------|---|-----------|--|-------------|----------------|-----|----------------------|-----|---|-------------|----------------------------------|-----|------------------|-------------|--|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | |
| Saldo inicial período actual 1/1/2010 | 6.121.924 | 176.952 | 81.967 | 703.136 | 144.119 | 929.222 | 11.407.920 | 18.636.018 | - | - | 18.636.018 | - | - | 18.636.018 | | | | | |
| Cambios en patrimonio | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia | - | - | - | - | - | - | 5.147.244 | 5.147.244 | - | - | 5.147.244 | - | - | 5.147.244 | | | | 5.147.244 | |
| Otro resultado integral | - | - | (23.319) | 195.601 | - | 172.282 | - | 172.282 | - | - | 172.282 | - | - | 172.282 | | | | 172.282 | |
| Resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5.319.526 | | | | 5.319.526 | |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | (680.247) | (680.247) | - | - | (680.247) | - | - | (680.247) | | | | (680.247) | |
| Total cambios en patrimonio | - | - | (23.319) | 195.601 | - | 172.282 | 4.466.997 | 4.639.279 | - | - | 4.639.279 | - | - | 4.639.279 | | | | 4.639.279 | |
| Saldo final período actual 31/12/2010 | 6.121.924 | 176.952 | 58.648 | 898.737 | 144.119 | 1.101.504 | 15.874.917 | 23.275.297 | - | - | 23.275.297 | - | - | 23.275.297 | | | | 23.275.297 | |
| Saldo inicial período anterior 1/1/2009 | 6.266.043 | 176.952 | 7.264 | - | - | 7.264 | 10.143.031 | 16.593.290 | - | - | 16.593.290 | - | - | 16.593.290 | | | | | |
| Cambios en patrimonio | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia | - | - | - | - | - | - | 2.600.169 | 2.600.169 | - | - | 2.600.169 | - | - | 2.600.169 | | | | 2.600.169 | |
| Otro resultado integral | - | - | 74.703 | 703.136 | - | 777.839 | - | 777.839 | - | - | 777.839 | - | - | 777.839 | | | | 777.839 | |
| Resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.378.008 | | | | 3.378.008 | |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | (1.335.280) | (1.335.280) | - | - | (1.335.280) | - | - | (1.335.280) | | | | (1.335.280) | |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | (144.119) | - | - | - | 144.119 | 144.119 | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | - | |
| Total cambios en patrimonio | (144.119) | - | 74.703 | 703.136 | 144.119 | 921.958 | 1.264.889 | 2.042.728 | - | - | 2.042.728 | - | - | 2.042.728 | | | | 2.042.728 | |
| Saldo final período anterior 31/12/2009 | 6.121.924 | 176.952 | 81.967 | 703.136 | 144.119 | 929.222 | 11.407.920 | 18.636.018 | - | - | 18.636.018 | - | - | 18.636.018 | | | | 18.636.018 | |

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 incorpóras, 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 International 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.

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>N° de acciones suscritas v 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 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totales | 2.582.119.943 | 99,75 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

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:

Nuevas NIIF

NIIF 9 Instrumentos Financieros

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs

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

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.

NIC 12 Impuestos diferidos -recuperación del activo subyacente

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012

NIC 24 Revelación de partes relacionadas

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

NIC 32 Clasificación de derechos de emisión

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

Mejoras a NIIFs mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera

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

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones – transferencias de activos financieros

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros-adiciones a NIIF 9 para la contabilización de pasivos financieros

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones

CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

Fecha de aplicación obligatoria

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

Enmiendas a Interpretaciones

CINIIF 14 El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción

Fecha de aplicación obligatoria

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

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.

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:

| <u>Rut</u> | <u>Nombre sociedad</u> | <u>País de origen</u> | <u>Relación con la matriz</u> | <u>Moneda funcional</u> | <u>Porcentaje de participación</u> | | | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
|------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------|--------------|
| | | | | | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>01.01.09</u> | | |
| 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.

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</u> | | <u>Moneda funcional</u> | <u>% participación con d° a voto</u> | <u>% participación con d° a voto</u> |
|----------------------------|--------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | | <u>con la Matriz</u> | <u>País de origen</u> | | <u>31.12.2010 directo</u> | <u>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.

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.

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.

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 arriendos de propiedades de inversión se reconocen de forma lineal durante el año de duración del contrato de arrendamiento.
- Los ingresos por ajuste a cotización bursátil de las acciones mantenidas en cartera, se devengan en forma trimestral de acuerdo al valor razonable que es el de mercado de éstas a la fecha de cierre.
- Los costos por asesorías se reconocen cuando se devengan, y 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, entendiéndose 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 afectan 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 contraponen 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.

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 |
| | ----- | ----- |
| Totales | 13.124.600 | 12.771.432 |
| | ===== | ===== |
| 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 |
| | ----- | ----- |
| Totales | 5.644.263 | 5.644.263 |
| | ===== | ===== |

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.

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.

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 |
| | ===== |

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) |
| | ----- |
| Efecto de transición a las NIIF | (57.601) |
| | ----- |
| Patrimonio de acuerdo a NIIF | 18.636.018 |
| | ===== |

- 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 |
| | ----- |
| Efecto de transición a la NIIF | (70.391) |
| | ----- |
| Resultado de acuerdo a NIIF | 2.600.169 |
| | ===== |

- (*) 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.

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.

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> M\$ | <u>31.12.2009</u> M\$ | <u>01.01.2009</u> 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> M\$ | <u>31.12.2009</u> M\$ | <u>01.01.2009</u> 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 |
| | ===== | ===== | ===== |

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 | <u>24.207.453</u> | <u>18.076.109</u> | <u>13.124.600</u> |

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

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

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

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

| <u>Emisor</u> | <u>31.12.2010</u> | | <u>31.12.2009</u> | | <u>01.01.2009</u> | |
|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>Nº acciones</u> | <u>Valor M\$</u> | <u>Nº acciones</u> | <u>Valor M\$</u> | <u>Nº acciones</u> | <u>Valor M\$</u> |
| Andina-a | 4.790.904 | 9.198.536 | - | - | - | - |
| CGE | 2.299.897 | 6.945.689 | - | - | - | - |
| Banmedica | - | - | 2.546.050 | 1.400.327 | 2.546.050 | 1.094.801 |
| Tricolorsa | - | - | 692.657 | 62.810 | 692.657 | 68.840 |
| Embonor - b | 1.215.344 | 1.251.804 | 1.215.344 | 754.048 | 1.215.344 | 544.474 |
| Volcán | 502.000 | 1.139.540 | 502.000 | 727.900 | 502.000 | 446.780 |
| Minera | 48.747 | 859.653 | 48.747 | 779.952 | 48.747 | 633.711 |
| Embonor – A | 926.751 | 824.808 | 926.751 | 556.051 | 926.751 | 403.322 |
| Clubcampo | 53.201 | 771.415 | 53.201 | 903.885 | 53.201 | 903.885 |
| Interocean | 2.415.743 | 555.621 | - | - | - | - |
| Camanchaca | 7.179.297 | 538.447 | - | - | - | - |
| Enersis | 2.000.000 | 434.840 | - | - | - | - |
| Cuprum | 15.617 | 395.891 | 160.187 | 3.091.609 | 43.400 | 349.370 |
| Enjoy | 1.625.971 | 189.848 | 31.022.390 | 1.427.030 | - | - |
| Cristales | 7.387 | 46.538 | 7.387 | 42.106 | 7.387 | 39.151 |
| Almendral | 500.000 | 30.350 | 500.000 | 26.250 | 500.000 | 23.500 |
| Soprole | 565 | 18 | 565 | 18 | 565 | 18 |
| Watts | - | - | 1.600.000 | 536.016 | 1.605.000 | 463.684 |
| Indisa | - | - | 2.500 | 2.638 | - | - |
| Iam | - | - | 4.400.460 | 2.679.880 | - | - |
| Entel | - | - | 293.431 | 2.152.199 | - | - |
| Provida | - | - | 699.015 | 1.068.095 | - | - |
| Corpbanca | - | - | 133.432.133 | 546.938 | - | - |
| Habitat | - | - | 1.263.089 | 461.027 | 1.263.089 | 246.934 |
| Cencosud | - | - | 215.884 | 371.277 | - | - |
| Colbun | - | - | 1.035.364 | 134.204 | 3.038.128 | 303.418 |
| Gener | - | - | - | - | 22.843.719 | 4.385.766 |
| La polar | - | - | - | - | 1.812.197 | 1.957.354 |
| D y S | - | - | - | - | 1.788.261 | 458.170 |
| Cic | - | - | - | - | 342.035.489 | 188.462 |
| Masisa | - | - | - | - | 2.658.341 | 128.903 |
| Cmpc | - | - | - | - | 10.204 | 102.550 |
| Totales | | <u>23.182.998</u> | | <u>17.724.260</u> | | <u>12.743.093</u> |

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> | <u>31.12.2010</u> | | <u>31.12.2009</u> | | <u>01.01.2009</u> | |
|---------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| | <u>Nº acciones</u> | <u>Valor</u> <u>M\$</u> | <u>Nº acciones</u> | <u>Valor</u> <u>M\$</u> | <u>Nº acciones</u> | <u>Valor</u> <u>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> <u>M\$</u> | <u>Desde el 01.01.2009 al 31.12.2009</u> <u>M\$</u> |
|--|--|--|
| 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.

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.

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.

| <u>Rut</u> | <u>Sociedad</u> | <u>País de origen</u> | <u>Naturaleza de la relación</u> | <u>Descripción de la transacción</u> | <u>Monto</u> | | <u>Efecto en resultados (cargo/abono)</u> | |
|--------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------------|--|--------------------|--------------------|---|--------------------|
| | | | | | <u>2010</u> M\$ | <u>2009</u> M\$ | <u>2010</u> M\$ | <u>2009</u> M\$ |
| 80.537.000-9 | L Vial S.A. Comedora 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 1era 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.

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 | | | | | | | <u>508.620</u> | <u>71.586</u> | <u>638.027</u> | <u>752.725</u> | <u>1.306.336</u> |

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) |

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 AlviB | - | 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 |
| | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> |

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.

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.

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.

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.

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).

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.

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> | <u>31.12.2009</u> | <u>01.01.2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | 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> | <u>Capital pagado</u> |
|--------------|---------------------------|-----------------------|
| | M\$ | 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.

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 |
| | ===== |

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.

| | Saldo al 31.12.2010 | Saldo al 31.12.2009 | Saldo al 01.01.2009 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 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:

| Reservas mayor/menor valor de activos disponibles para la venta | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 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/> |

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> | <u>31.12.2009</u> | <u>01.01.2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | 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 predeterminedar 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> | <u>31.12.2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | 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 |

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 |
| | | ===== | ===== | ===== |

**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 |
| | ===== | ===== |

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> M\$ | <u>31.12.2009</u> 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.

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\$ | <u>% Sobre total de</u> <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.

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.

| | <u>31.12.2010</u> M\$ | <u>% Sobre total</u> <u>de activos</u> |
|--------------------|--------------------------|---|
| 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.

| <u>Activos en dólares</u> | <u>% Variación</u> | <u>Monto variación</u> | <u>Valor ajustado</u> |
|---------------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|
| | 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.

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.

* * * * *

ANALISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

Santana S.A. es una sociedad anónima abierta, dedicada principalmente a realizar inversiones en valores mobiliarios de carácter temporal y permanente.

Análisis situación financiera

Los activos de Santana S.A. al 31/12/2010 están compuestos por un 86% de activos corrientes, un 11% corresponde a activos clasificados como mantenidos para la venta y sólo el 3% restante es no corriente. Los activos más importantes de Santana S.A. son los Otros Activos Financieros Corrientes, que representan un 68% del total de activos al 31.12.10 y un 66% al 31.12.09, en el cual se incluyen principalmente Acciones Nacionales que es el principal negocio de la sociedad y lo que genera el principal resultado. Los activos clasificados como mantenidos para la venta corresponden a un 11% del total de activos, siendo los más relevantes los Bonos Corporativos en dólares que representan un 28% de éstos y un 3% del total de activos de la sociedad. Son también importantes las Inversiones en Otras Sociedades con un 37% del total del rubro y un 4% del total de activos y las inversiones en cuotas de Fondos de Inversión que representan un 30% del rubro y un 3% del total de activos.

Las principales variaciones de los activos al comparar los saldos a diciembre 2010 con diciembre 2009, estuvieron dadas por el aumento de las acciones nacionales y disminución de los activos clasificados como mantenidos para la venta, las primeras aumentaron en un 57% aproximadamente MM\$ 11.186 y los segundos disminuyeron en un 42% MM\$ 2.824 por la venta de: 4 FIP, la inversión en una cuenta en participación y el predio forestal, los fondos obtenidos se utilizaron en inversiones en acciones y en fondos mutuos, el efecto neto de las variaciones descritas, explica el aumento en el total de activos de MM\$8.200.

Los pasivos de la sociedad corresponde en un 66% a Patrimonio al 31.12.10, un 68% al 31.12.09, esto dado que la política de financiamiento de la compañía ha sido realizar inversiones con capital propio y reinvertir las ganancias obtenidas, no presenta deudas financieras sólo operacionales al 31.12.09.

La utilidad a diciembre 2010 de MM\$ 5.147 corresponde principalmente a tres ingresos dados por las acciones mantenidas que son el principal activo de la sociedad: el ajuste cotización bursátil, la utilidad obtenida en la compra venta de éstas y los dividendos recibidos.

| | 31/12/2010 | | 31/12/2009 |
|--|--------------------------|--|--------------------------|
| | M \$ | | M \$ |
| LIQUIDEZ | | | |
| 1.- LIQUIDEZ CORRIENTE | | | |
| <u>Activo Circulante</u> | <u>30.645.856</u> = 2,53 | | <u>19.459.605</u> = 2,28 |
| Pasivo Circulante | 12.120.118 | | 7.519.187 |
| 2.- RAZON ACIDA | | | |
| <u>Fondos Disponibles (Disp., DAP y Valores Negociables)</u> | <u>29.999.071</u> = 2,48 | | <u>18.678.060</u> = 2,19 |
| Pasivo Circulante | 12.120.118 | | 8.519.187 |

Santana S.A. presenta buenos índices de liquidez pues no tiene deudas financieras, el pasivo está dado por las operaciones normales de la sociedad.

ENDEUDAMIENTO

1.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO

| | | |
|------------------------|--------------------------|-------------------------|
| <u>Pasivo Exigible</u> | <u>12.120.118</u> = 0,52 | <u>8.519.187</u> = 0,46 |
| Patrimonio | 23.275.297 | 18.636.018 |

2.- PROPORCION DEUDA C/PLAZO

| | | |
|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| <u>Deuda Corto Plazo</u> | <u>12.120.118</u> = 0,99 | <u>8.519.187</u> = 0,99 |
| Deuda Total | 12.199.580 | 8.595.261 |

3.- PROPORCION DEUDA L/PLAZO

| | | |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <u>Deuda Largo Plazo</u> | <u>79.462</u> = 0,006 | <u>76.074</u> = 0,008 |
| Deuda Total | 12.199.580 | 8.595.261 |

4.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS

| | | |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| <u>Resultado operacional</u> | <u>4.921.392</u> = 3.434,33 | <u>3.020.166</u> = 37.752,08 |
| Gastos financieros | 1.433 | 80 |

Los índices de endeudamiento son menores a 0, dado que la sociedad no presenta deudas financieras, pues la política ha sido financiarse con capital propio.

Dado que Santana S.A. no tiene deudas financieras, sus gastos financieros son inmateriales, por lo que presenta un holgado índice de cobertura.

RESULTADOS

| | 31-12-2010 | 31-12-2009 | Variación % | Variación M\$ |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| INGRESOS | 5.154.225 | 3.580.880 | 44% | 1.573.345 |
| COSTOS | <u>-232.833</u> | <u>-560.714</u> | <u>-58%</u> | <u>327.881</u> |
| RESULTADO OPERACIONAL | 4.921.392 | 3.020.166 | 63% | 1.901.226 |
| GASTOS ADMINISTRACIÓN | -63.413 | -55.694 | 14% | -7.719 |
| GASTOS FINANCIEROS | -1.433 | -80 | | -1.353 |
| PARTICIP. EMP MET VP | 508.620 | 71.586 | 611% | 437.034 |
| DIFERENCIA DE CAMBIO | <u>-171.972</u> | <u>-582.117</u> | <u>-70%</u> | <u>410.145</u> |
| UT. ANTES DE IMPUESTOS | 5.193.194 | 2.453.861 | 112% | 2.739.333 |
| GASTO IMPUESTO | <u>-45.950</u> | <u>146.308</u> | <u>-131%</u> | <u>-192.258</u> |
| UT. DESPUES DE IMPUESTOS | 5.147.244 | 2.600.169 | 98% | 2.547.075 |

El resultado obtenido a diciembre 2010 casi duplica la resultado obtenido a diciembre 2009, se explica en el mejor nivel de la economía que se ha traducido en mejores precios para las acciones tanto nacionales como extranjeras y por ende, para Santana S.A. aumentó considerablemente la utilidad por ajuste bursátil de las acciones y la utilidad en la compra y venta de éstas.

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | M \$ | M \$ |
| RENTABILIDAD | | |
| 1.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | | |
| <u>Utilidad de ejercicio</u> | <u>5.147.244</u> = 0,25 | <u>2.600.169</u> = 0,15 |
| Patrimonio promedio | 20.955.658 | 17.614.654 |
| 2.- RENTABILIDAD DEL ACTIVO | | |
| <u>Utilidad de ejercicio</u> | <u>5.147.244</u> = 0,16 | <u>2.600.169</u> = 0,10 |
| Activos promedio | 31.353.078 | 25.618.346 |
| 3.- RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES | | |
| <u>Resultado operacional</u> | <u>4.921.392</u> = 0,16 | <u>3.020.166</u> = 0,12 |
| Activos operacionales promedio | 30.657.702 | 24.588.816 |
| 4.- UTILIDAD POR ACCION | | |
| <u>Utilidad del ejercicio</u> | <u>5.147.244</u> = 0,0019 | <u>2.600.169</u> = 0,0010 |
| Número de Acciones | 2.589.040.240 | 2.589.040.240 |

5.- RETORNO DE DIVIDENDOS

| | | |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------|
| <u>Div.pagados últimos 12 meses</u> | <u>1.335.280 = 404.630</u> | <u>0 = 0,0</u> |
| Pº mdo.acc.al cierre | 3,3 | 3,3 |

El alto nivel patrimonial de la sociedad provoca que la rentabilidad del patrimonio sea menor a 0. Si bien la mayor parte de los activos de la sociedad son operacionales, las inversiones en acciones fueron las que produjeron la mayor parte de la utilidad, el resto de activos que no dependen de la gestión de Santana S.A. no presentaron utilidades importantes, como es el caso de inversiones en empresas relacionadas y en otras sociedades.

La sociedad distribuyó un dividendo de 0,5157433 por acción correspondiente al 50% de la utilidad obtenida en diciembre 2009, en cambio en el año 2008 obtuvo pérdida por lo que no distribuyó dividendo en el 2009.

VALOR CONTABLE VERSUS VALOR DE MERCADO

La mayor parte de los activos de la sociedad: acciones, bonos, fondos mutuos, cuotas de fondos de inversión, se presentan a su valor de mercado, esto tiene su efecto en el resultado del período compuesto principalmente por el ajuste a valor bursátil de las acciones, que fue de MM\$ 2.883 a diciembre 2010. Los ajustes al valor de mercado de los bonos y cuotas de fondos de inversión se registran en el patrimonio en reserva mayor valor y se mantienen ahí hasta que son vendidos, el saldo por este concepto como reserva mayor o menor valor en el Patrimonio al 31/12/2010 fue de MM\$ 898.737.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las principales movimientos del flujo de la sociedad están dados por lo siguiente:

- las actividades de operación: el flujo de MM\$ 8.300 se explica principalmente por la utilidad de MM\$ 5.147 más el aumento en cxc eerr a la corredora por operaciones normales de la sociedad por MM\$ 4.600, descontado la variación en el ajuste a valor bursátil de las acciones de MM\$ 2.800 y más el efecto de la reversa mayor valor en la venta de las acciones de MM\$ 1.700.
- las actividades de inversión: el flujo de MM\$ (1.700) se explica principalmente en el neto de la venta de acciones y activos disponibles para la venta por un total de MM\$ 19.900 y la compra de acciones por MM\$ 21.800.
- el flujo de actividades de financiación se explica en el pago de dividendos realizado de MM\$ 1.335.

La suma de las 3 actividades: operación, inversión y financiamiento da un flujo neto de MM\$ 5.100 más el saldo al 31.12.09 del efectivo equivalente de MM\$ 602, explica el saldo final del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31.12.10.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La naturaleza de la sociedad es de inversiones tal como da cuenta su balance, en el cual se aprecia que sus principales activos son acciones, bonos, inversiones en cuotas de fondos de inversión, inversiones en empresas relacionadas, inversiones en otras sociedades. Dada la naturaleza de sus inversiones está expuesta a las variaciones del precio de mercados de éstas.

La política de inversiones es conservadora toda vez que el nivel de endeudamiento es bajo. Con lo cual la sociedad no tiene una presión financiera en términos de obligaciones a servir que determinen su política de inversiones, a su vez el nivel de gasto operativo de la sociedad es bajo en términos de la disponibilidad de recursos de la compañía. Por la naturaleza de la sociedad, no participa de ningún mercado en particular ya que no realiza negocios operativos, sí está expuesta a variaciones de precio propios de los activos que son cotizados en Bolsa, para eso la administración está

permanentemente revisando sus inversiones temporales, comprando, manteniendo y vendiendo acciones según las expectativas futuras de los precios y resultados de las mismas.

Respecto de las inversiones permanentes que Santana S.A. posee en sociedades de diferentes giros entre los cuales destacan los sectores inmobiliario, cementerios y de comunicaciones. Al estar diversificada la compañía en los sectores invertidos, el riesgo frente a cambios bruscos en uno de ellos es aminorado por la diversificación. El riesgo de cambios importantes en los negocios de alguna de las compañías en las cuales Santana S.A. tiene participación es vigilado por la compañía mediante seguimientos continuo de la marcha de los negocios.

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

Las variables de riesgo de tasa, como de tipo de cambio y otras se reflejan en forma principalmente en la cartera de inversiones de activos líquidos, y es el mercado el que le asigna precio a dichos valores.

No existe una política en relación a tratar con derivados los riesgos de tasas, precios de los commodities dado que la naturaleza de la sociedad es de inversión, es toda vez en la medida que se invierte en un activo ya sea por medio de acciones, fondos mutuos o derechos sociales participará de la naturaleza del negocio subyacente, y de los activos que éste contemple. En términos simples, si existe una compra de acciones de una determinada compañía, Santana S.A. compra una participación del negocio, con una perspectiva del negocio de largo plazo o bien situaciones puntuales de mercado.

**ESTADOS
FINANCIEROS FILIAL
SANTANA INVESTMENT
INTERNATIONAL INC.**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de
Santana S.A.

Como auditores externos de Santana S.A., hemos auditado el estado de situación financiera consolidado de Santana S.A. y Afiliada al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, sobre los que emitimos nuestra opinión, con salvedad, con fecha 25 de marzo de 2011, por cuanto no obtuvimos los estados financieros auditados de la coligada Inmobiliaria Cougar S.A. a dicha. Los estados financieros oficiales de Santana y Afiliada al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores. Los ajustes determinados por la Administración sobre los estados financieros del año 2009 para presentarlos de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera fueron examinados durante nuestra auditoría al 31 de diciembre de 2010, por lo que dichos estados financieros se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos de acuerdo a dicha Norma Internacional. Los estados financieros básicos de la Afiliada y su “nota de criterios contables aplicados”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N°555, de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su “nota de criterios contables aplicados” en Santana Investment International Inc. adjuntos corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Santana S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Santana S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Santana S.A., y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Jorge Melillán Martínez

Jeria, Martínez y Asociados Limitada

Santiago, 25 de marzo de 2011

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

| ACTIVOS | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> | <u>01.01.2009</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS, CORRIENTES | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 714.806 | 491.143 | 525.931 |
| Otros activos financieros, corrientes | <u>1.024.455</u> | <u>351.849</u> | <u>381.507</u> |
| Total activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | <u>1.739.261</u> | <u>842.992</u> | <u>907.438</u> |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | <u>628.155</u> | <u>1.188.719</u> | <u>967.939</u> |
| Total activos corrientes | <u>2.367.416</u> | <u>2.031.711</u> | <u>1.875.377</u> |
| ACTIVOS, NO CORRIENTES | | | |
| Total activos no corrientes | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total activos | <u><u>2.367.416</u></u> | <u><u>2.031.711</u></u> | <u><u>1.875.377</u></u> |

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | <u>1.803.620</u> | <u>1.953.949</u> | <u>2.452.359</u> |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 1.803.620 | 1.953.949 | 2.452.359 |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total pasivos corrientes | <u>1.803.620</u> | <u>1.953.949</u> | <u>2.452.359</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total pasivos | <u>1.803.620</u> | <u>1.953.949</u> | <u>2.452.359</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital emitido | 4.680 | 5.071 | 6.364 |
| Ganancia (pérdida) acumuladas | 287.476 | (158.559) | (583.346) |
| Otras reservas | <u>271.640</u> | <u>231.250</u> | <u>-</u> |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 563.796 | 77.762 | (576.982) |
| Participaciones no controladoras | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total patrimonial | <u>563.796</u> | <u>77.762</u> | <u>(576.982)</u> |
| Total patrimonio neto y pasivos | <u>2.367.416</u> | <u>2.031.711</u> | <u>1.875.377</u> |

| ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2009</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Estado de resultados por función | | |
| Ganancia (pérdida) | | |
| Ingreso de actividades ordinaria | 469.088 | 334.176 |
| Costos de venta | <u>(49.044)</u> | <u>(27.537)</u> |
| Ganancia bruta | <u>420.044</u> | <u>306.639</u> |
| Gastos de administración | - | (385) |
| Costos financieros | (1.311) | (23) |
| Diferencias de cambio | <u>(14.603)</u> | <u>-</u> |
| Ganancia antes de impuestos | 404.130 | 306.231 |
| Ganancias procedentes de operaciones continuadas | 404.130 | 306.231 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Ganancia atribuible a los propietarios de controladora | 404.130 | 306.231 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Ganancia | <u>404.130</u> | <u>306.231</u> |
| Ganancia por acción | | |
| Ganancia por acción básica | | |
| Ganancia por acción básica en operaciones continuadas | 40,41300 | 30,62310 |
| Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas | <u>0,00000</u> | <u>0,00000</u> |
| Ganancia por acción básica | <u>40,41300</u> | <u>30,62310</u> |

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | <u>31.12.2010</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | <u>M\$</u> | <u>M\$</u> |
| Ganancia | <u>404.130</u> | <u>306.231</u> |
| Componentes de otros resultados integral, antes de impuestos | | |
| Diferencias de cambio por conversión | | |
| Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | | |
| 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>-</u> | <u>-</u> |
| Activos financieros disponibles para la venta | | |
| Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos | 40.390 | - |
| 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>40.390</u> | <u>-</u> |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | <u>40.390</u> | <u>-</u> |
| Otro resultado integral | <u>40.390</u> | <u>-</u> |
| Total resultado integral | <u><u>444.520</u></u> | <u><u>306.231</u></u> |
| Resultado integral atribuible a: | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | 444.520 | 306.231 |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total resultado integral | <u><u>444.520</u></u> | <u><u>306.231</u></u> |

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación | | |
| Ganancia (pérdida) | 404.130 | 306.231 |
| Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | | |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada | 14.603 | - |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable | (311.119) | (205.849) |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo | 199.538 | 120.801 |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes | (5.320) | - |
| Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | (102.298) | (85.048) |
| Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 301.832 | 221.183 |
| Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | |
| Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras | (563.497) | (386.913) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo (1) | 475.472 | 123.490 |
| Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (88.025) | (263.423) |
| Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | |
| Dividendos pagados | - | - |
| Total flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | - | - |
| Incremento neto (disminución) en efectivo y equivalente de efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 213.807 | (42.240) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al | 9.856 | 7.452 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo | 223.663 | (34.788) |
| Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período | 491.143 | 525.931 |
| Efectivo y equivalente al efectivo al final del período | 714.806 | 491.143 |

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

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

| | Capital emitido | Primas de emisión | Reservas de ganancias remedición de activos financieros para la venta | Total otras reservas | Ganancias acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|---|-----------------|-------------------|---|----------------------|----------------------|---|----------------------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial período actual 1/1/2010 | 5.071 | | 231.250 | 231.250 | (158.559) | 77.762 | - | 77.762 |
| Cambios en patrimonio | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | |
| Ganancia | - | - | - | - | 404.130 | 404.130 | - | 404.130 |
| Otro resultado integral | - | - | 40.390 | 40.390 | - | 40.390 | - | 40.390 |
| Resultado integral | - | - | - | - | - | 444.520 | - | 444.520 |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento por absorción de relacionada | - | - | - | - | 32.161 | 32.161 | - | 32.161 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (1) | (391) | - | - | - | 9.744 | 9.353 | - | 9.353 |
| Total cambios en patrimonio | (391) | - | 40.390 | 40.390 | 446.035 | 486.034 | - | 486.034 |
| Saldo final período actual 31/12/2010 | 4.680 | - | 271.640 | 271.640 | 287.476 | 563.796 | - | 563.796 |
| Saldo inicial período anterior 1/1/2009 | 6.364 | | | | (583.346) | (576.982) | - | (576.982) |
| Cambios en patrimonio | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | |
| Ganancia | - | - | - | - | 306.231 | 306.231 | - | 306.231 |
| Otro resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado integral | - | - | - | - | - | 306.231 | - | 306.231 |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (1) | (1.293) | - | 231.250 | 231.250 | 118.556 | 348.513 | - | 348.513 |
| Total cambios en patrimonio | (1.293) | - | 231.250 | 231.250 | 424.787 | 654.744 | - | 654.744 |
| Saldo final período anterior 31/12/2009 | 5.071 | - | 231.250 | 231.250 | (158.559) | 77.762 | - | 77.762 |

(1) Corresponde a ajuste de conversión por tipo de cambio

**INDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
SANTANA INVESTMENT INTERNATIONAL INC.**

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA. CONSIDERACIONES GENERALES

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- f) Período Contable
- g) Comparación de la Información
- h) Bases de Preparación
- i) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas
- j) Nuevos Pronunciamientos Contables

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- r) Transacciones con Partes Relacionadas
- s) Transacciones en Moneda Extranjera
- t) Moneda de Presentación y Moneda Funcional
- u) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos
- v) Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas
- w) Deterioro Activos Financieros
- x) Deterioro Activos no Financieros
- y) Reconocimiento de Ingresos y Costos
- z) Efectivo y Equivalentes al Efectivo
- aa) Estado de Flujo de Efectivo
- bb) Uso de Estimaciones y Juicios
- cc) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes
- dd) Información de Segmentos

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA. CONSIDERACIONES GENERALES

Santana Investment International Inc., (en adelante “la Sociedad”), fue creada el 16 de junio de 2006 bajo las leyes de las British Virgin Island. 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 filial 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 capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 es de M\$4.680 en 10.000 acciones.

La Sociedad no tiene empleados.

La composición accionaria de Santana Investment International Inc. al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

| <u>Socios</u> | <u>Año 2010</u> | | <u>Año 2009</u> | |
|---------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| | <u>N° de Acciones</u> | <u>Partic. en el capital</u> | <u>N° de Acciones</u> | <u>Partic. en el capital</u> |
| Santana S.A. | 10.000 | 100,00% | 10.000 | 100,00% |
| Totales | 10.000 | 100,00% | 10.000 | 100,00% |

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) **Período Contable**

Los presentes estados financieros corresponden a los años comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

b) **Comparación de la Información**

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectaron a la Sociedad 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 determinó 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 Superintendencia que contravengan la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), primarán estas últimas sobre las primeras.

d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros 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 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, 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 futuros.

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

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 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.

e.2 Pronunciamientos contables en aplicación a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

| | |
|--|--|
| <u>Nuevas NIIF</u> NIIF 9 Instrumentos Financieros | <u>Fecha de aplicación obligatoria</u> Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| <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 | <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 |
| NIC 24 Revelación de partes relacionadas NIC 32 Clasificación de derechos de emisión Mejoras a NIIFs mayo 2010- colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones -transferencias de activos financieros NIIF 9 Instrumentos Financieros-Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010 Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| <u>Nuevas Interpretaciones</u> CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio | <u>Fecha de aplicación obligatoria</u> Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2010 |
| <u>Enmiendas a Interpretaciones</u> CINIIF 14 El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción | <u>Fecha de aplicación obligatoria</u> Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 |

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 de Santana Investment International Inc., 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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. 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.

r) 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.

s) 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.

t) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

La moneda funcional es el dólar estadounidense y de presentación el peso chileno.

La moneda funcional de la Sociedad ha sido determinada como la moneda del ambiente económico principal en que funciona.

La moneda de presentación es el peso chileno para lo cual los activos y pasivos son convertidos a pesos al tipo de cambio de cierre, y los ingresos y gastos de cada una de las cuentas de resultados se convierten al tipo de cambio de la fecha de cada transacción. Las

diferencias de cambio que se producen como resultado de lo anterior se reconocen formando parte del patrimonio neto.

Los activos y pasivos en moneda extranjera 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 |

u) **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.

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.

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.

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.

v) 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 Sociedad no puedan cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

w) 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)

x) 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.

y) Reconocimiento de Ingresos y Costos

Los ingresos corresponden principalmente a utilidades percibidas en la venta y dividendos de acciones, 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.

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 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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

z) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el saldo en bancos en dólares, cuotas de fondos mutuos y en dólares.

aa) 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 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 de preparación y presentación del estado de flujos de efectivo es el método indirecto.

bb) 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 es la siguiente :

- Valoración de instrumentos financieros.

* * * * *