



# Memoria Anual 2007

Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos



## CONTENIDOS

---

I.	Carta del Presidente	2
II.	Identificación de la Sociedad	4
III.	Propiedad y Control de la Sociedad	7
IV.	Administración y Personal	7
V.	Remuneraciones	10
VI.	Actividades y Negocios de la Sociedad	10
VII.	Factores de Riesgo	11
VIII.	Política de Inversión y Financiamiento	12
IX.	Información sobre Filiales y Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades	12
X.	Utilidades Distribuibles	13
XI.	Política de Dividendos	13
XII.	Transacciones de Acciones	14
XIII.	Hechos Relevantes o Esenciales	14
XIV.	Síntesis de Comentarios y Proposiciones de los Accionistas de la Sociedad	14
XV.	Informes Financieros	15
XVI.	Informe de los Auditores Externos	34



## I. CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

Me es muy grato dirigirme a ustedes para darles a conocer la Memoria Anual y los Estados Financieros de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, correspondientes al ejercicio 2007.

En el transcurso del año recién pasado, la industria de Fondos Mutuos conservó su tendencia a la expansión y tuvo que hacer frente a una difícil situación: la crisis Subprime en Estados Unidos.

Si en el año 2001 había 177 fondos mutuos en el mercado, hoy los capitales invertidos en la industria están diversificados en 854 fondos contando series de cuota, con un número de partícipes al 31 de diciembre de 1.087.308. Dicha cifra representa un crecimiento de un 30,6% respecto al cierre del año 2006.

En lo referente a la evolución del patrimonio administrado, a diciembre del año 2007 la industria exhibía un patrimonio por sobre los US\$24.455 millones, lo que representa un crecimiento de un 27,9% respecto del año anterior.

El valioso esfuerzo conjunto de nuestros accionistas, ejecutivos y empleados, nuevamente nos permitió estar en los primeros lugares de una industria que cada día se hace más competitiva. Así, durante el ejercicio 2007 las cifras alcanzadas en materia de volúmenes patrimoniales administrados, número de partícipes vigentes y tasas de crecimiento, sumado a un adecuado control de costos operativos, permitieron a nuestra compañía obtener una utilidad de MM\$19.603.

Asimismo, al cierre del ejercicio 2007 nuestra empresa manejaba un patrimonio de \$2,6 billones, con 220.573 mil partícipes, lo que significó un crecimiento anual de un 25,8% en patrimonio administrado y un 25,2% en número de partícipes.

Sin duda estas cifras son el resultado de una preocupación permanente por mantener una gestión de excelencia en la administración de las inversiones de nuestros clientes, optimizando el servicio otorgado e innovando cada vez más para responder a sus necesidades de inversión.

### **Fondos Mutuos Garantizados**

En el mes de enero, lanzamos el Fondo Mutuo Garantizado en Verdes cuya promesa a nuestros clientes fue garantizar el 100% del capital invertido, más el 100% del alza del Dólar observado durante el período de inversión, el cual es de 18 meses. De esta forma, lanzamos al mercado un producto que constituyera una alternativa real para aquellos clientes que desearan apostar al tipo de cambio.



### **Fondo Mutuo Gestión Dólar**

Luego de haber lanzado el año 2006 una nueva generación de fondos mutuos en Chile, como lo fueron los Fondos Gestión, durante el segundo semestre del ejercicio 2007 decidimos introducir en el mercado el Fondo Mutuo Gestión Dólar, el que entre sus principales características cuenta con toda la libertad para poder invertir en cualquier tipo de instrumentos dependiendo de las coyunturas de mercado, pero con un estricto control de riesgo. La decisión de dónde y en qué invertir queda en manos de nuestra área de inversiones, siendo los aportes y rescates en moneda dólar.

### **Portal Transaccional**

Una de nuestras mayores preocupaciones sigue siendo la excelencia en la atención a nuestros clientes. Bajo esta premisa, durante el año 2007 trabajamos en perfeccionar y hacer más sencillo el proceso de inversión y rescate a través de Internet. Fue así como reestructuramos nuestro flujo de inversión bajo la premisa "una inversión en tan sólo dos click".


### **Fondos de Inversión Desarrollo Inmobiliario V**

Durante el 2007 continuamos el desarrollo de fondos inmobiliarios orientados a personas naturales. De este modo, en el mes de diciembre colocamos en el mercado el Fondo de Desarrollo Inmobiliario V, cuyo patrimonio fue de \$8.636.337.804, con 35 aportantes.

Los logros señalados han sido posibles gracias al valioso equipo humano con el que cuenta la empresa, pues gracias al esfuerzo conjunto de ejecutivos y trabajadores, a lo que se suma el apoyo de ustedes, nuestros accionistas, hemos podido posicionar a Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos como una empresa referente en el mundo de la inversión.

Al terminar el año 2007, queremos reiterarle nuestro compromiso con miras a este año que recién comienza. De una manera especial, queremos comenzar esta nueva etapa procurando fomentar en nuestra compañía la asesoría en la inversión de nuestros clientes, con una oferta segmentada de productos y un servicio de excelencia.

Estamos seguros que una mejor satisfacción de nuestros clientes se traduce invariablemente en mejores resultados para nuestros accionistas.



FRANCISCO MÚRRILLO QUIROGA  
PRESIDENTE

## II. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

### A. IDENTIFICACION BASICA



RAZON SOCIAL DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA  
Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos

DOMICILIO LEGAL  
Bombero Ossa #1068 piso 8, Santiago.

RUT  
96.667.040-1

TIPO DE SOCIEDAD  
Administradora General de Fondos

FONDOS ADMINISTRADOS

- FM SANTANDER ACCIONES
- FM SANTIAGO ACCIONES 2
- FM SANTANDER ACCIONES CHILENAS
- FM SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO
- FM SANTANDER ACCIONES SELECTAS
- FM SANTIAGO ACTIVO
- FM SANTIAGO ACUMULACION
- FM SANTANDER ASIATICO
- FM SANTANDER ACCIONES BANCARIO
- FM SANTANDER BONO DOLAR
- FM SANTANDER BONOS Y LETRAS
- FM SANTANDER ESTADOS UNIDOS
- FM SANTANDER EURO
- FM SANTANDER EUROPA
- FM SANTIAGO EUROPEO
- FM SANTIAGO EXTRAVALOR
- FM SANTIAGO FLEXIBLE
- FM SANTANDER GARANTIZADO EN VERDES
- FM SANTANDER GARANTIZADO EXTRA
- FM SANTANDER GESTION ACTIVA
- FM SANTANDER GESTION DINAMICA
- FM SANTANDER GESTION PROTEGIDA
- FM SANTANDER GLOBAL DESARROLLO
- FM SANTANDER HIPER DEPOSITO
- FM SANTIAGO INCREMENTO
- FM SANTANDER INTERMEDIACION
- FM SANTANDER LATINOAMERICANO
- FM SANTANDER MONEY MARKET
- FM SANTANDER MONEY MARKET DÓLAR
- FM SANTANDER MULTINACIONAL EMERGENTE
- FM SANTIAGO NORTEAMERICANO
- FM SANTANDER OVERNIGHT
- FM SANTIAGO RENTABILIDAD
- FM SANTIAGO RENTAMAS
- FM SANTIAGO SISTEMATICO

FM SANTANDER SUPER FONDO 105  
FM SANTANDER SUPER FONDO 110  
FM SANTANDER SUPER FONDO 110 DÓLAR  
FM SANTANDER SUPER FONDO 115  
FM SANTANDER SUPER FONDO TOP 50  
FM SANTANDER SUPER FONDO TOP 50 DÓLAR  
FM SANTANDER SUPER GESTION  
FM SANTANDER SUPER INTERES  
FM SANTANDER SUPER SELECCIÓN  
FM SANTANDER SUPERCUENTA  
FM SANTANDER SUPERPLAN DÓLAR  
FM SANTANDER TECNOLOGICO  
FM SANTANDER TESORERIA  
FM SANTIAGO DE RESERVA  
FM SANTANDER GARANTIZADO 110  
FM SANTANDER GARANTIZADO CHILE  
FM SANTANDER GESTION DINAMICA DOLAR  
FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO  
FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO II  
FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO III  
FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO IV  
FONDO DE INV SANT DES INMOBILIARIO V  
FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO VI  
FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO VII  
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP  
FONDO DE INVERSION SANTANDER PLUSVALIA  
FONDO DE INV INMOBILIARIA SANTIAGO MIXTO

## B. DIRECCIONES

DIRECCION	Bombero Ossa #1068 piso 8, Santiago.
TELEFONO	(562) 550 02 00 FAX (562) 550 04 91
EMAIL	fondosmutuos@santander.cl
AUDITORES EXTERNOS	DELOITTE AUDITORES Y CONSULTORES LTDA.





## C. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos (Ex Santander S.A. Administradora General de Fondos), fue creada mediante Escritura Pública el 15 de enero de 1993, ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso, inscrita a fojas 5.031 N°4.113 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1993 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N°043 del 25 de febrero de 1993.

Con fecha 18 de abril de 1997, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°0095, aprobó la fusión por incorporación de O'Higgins Administradora de Fondos Mutuos S.A., para ser absorbida por Santiago S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Con fecha 6 de febrero de 2002, Santiago S.A. Administradora de Fondos de Inversión y Santiago S.A. Administradora de Fondos Mutuos acordaron la fusión y esta última además la reforma de estatutos en Juntas Extraordinarias de Accionistas, reducidas a escrituras públicas con fecha 12 de febrero del mismo año. Ambas escrituras fueron otorgadas en la Notaría de Santiago de don Humberto Quezada Moreno.

Con fecha 10 de abril de 2002, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante la Resolución N°0184 aprobó la reforma de estatutos de Santiago S.A. Administradora de Fondos Mutuos y su fusión con Santiago S.A. Administradora de Fondos de Inversión siendo esta última sociedad absorbida por la primera.

Con fecha 5 de febrero de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante la resolución N°029 aprobó la reforma de estatutos acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de diciembre de 2002, consistente en el cambio de nombre de la sociedad administradora la cual pasa a denominarse Santander S.A. Administradora General de Fondos.

Con fecha 25 de abril de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante la Resolución N°104 aprobó la reforma de estatutos acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de Marzo de 2003 y su fusión con Santander S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

La reforma de estatutos consistió en un cambio en el tipo de Sociedad Administradora, pasando ésta a ser una Sociedad Administradora General de Fondos, conforme a lo dispuesto en el Título XXVII de la Ley N°18.045, modificando lo siguiente:

- a) Nombre: Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos
- b) Objeto exclusivo: La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la administración de fondos mutuos regidos por el Decreto Ley N°1.328, de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N°19.281, y, cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a las Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la

Ley N°18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondos que la legislación actual o futura le autorice ejercer.

Con fecha 6 de agosto de 2004, la junta extraordinaria de accionistas aprobó la reforma de estatutos que consiste en el cambio de nombre de la Sociedad Administradora, la que en adelante se denominará "Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos", dicho acuerdo fue reducido a escritura pública, el 1 de septiembre del mismo año. Dicha modificación fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 8 de noviembre de 2004 según resolución exenta N°513.

Con fecha 12 de julio de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó una reforma de estatutos acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de mayo de 2007. Dicha reforma consiste en el cambio de nombre de la Sociedad Administradora, la que en adelante se denominará "SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS".

### III. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2007, los accionistas de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos son: Banco Santander Chile 99,9631% de participación. Santander Inversiones Ltda. 0,0239% de participación.

Santander Leasing S.A. 0,0130% de participación. En consecuencia, el Banco Santander Chile es la sociedad controladora de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.



### IV. ADMINISTRACION Y PERSONAL



El Directorio de la administradora se encuentra formado por personas de la estructura del Banco Santander Chile (su principal accionista). El Directorio establece los objetivos y estrategias para la administradora. En general, la estructura de la administradora tiene énfasis en la gestión de fondos mutuos, que representan el mayor porcentaje de los recursos administrados. Sin embargo, la Sociedad Administradora cuenta con una Gerencia dedicada especialmente a los fondos de inversión, donde las decisiones de inversión deben ser aprobadas por el Directorio de la Administradora, a través del Comité de Inversiones y Ejecutivo, con el apoyo del personal técnico, los sistemas computacionales propios y con una base de datos del sector inmobiliario, la cual contiene toda la información necesaria relacionada con el mercado. La Gerencia General dirige, coordina y desarrolla estrategias para el funcionamiento de la administradora. La Gerencia de Inversiones funciona estrechamente ligada al área de gestión de activos

del grupo. Sus funciones guardan relación directa con la administración de cartera de los fondos mutuos y de la tesorería de los fondos de inversión. Para tomar las decisiones de inversión recibe continuamente el apoyo de la infraestructura del Banco y otras filiales. La Gerencia de Negocios se encarga de gestionar la creación y colocación de nuevos productos a través de los canales de distribución o Agentes Colocadores. Asimismo, es responsable de las políticas comerciales y su análisis y comparación con la industria de fondos mutuos, y de segmentar las bases de clientes y establecer ofertas y campañas de productos acordes con dicha segmentación. La Gerencia de Operaciones entrega el respaldo para el registro y control de los fondos mutuos y fondos de inversión. Entre otras funciones maneja los sistemas contables e informáticos y entrega la información necesaria para otras áreas y/o Gerencias, Organismos Reguladores, aportantes y partícipes.

Al 31 de diciembre de 2007, la dotación de personal es la siguiente:

Ejecutivos	5
Empleados	88
Total	93

## IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

### DIRECTORIO



**PRESIDENTE**  
**FRANCISCO MURILLO QUIROGA**

Rut: 8.985.930-1  
Ingeniero Comercial  
Universidad Adolfo Ibáñez  
Director Corporativo Gestión de Activo  
Grupo Santander Chile

### DIRECTORES

**DIRECTOR**  
**CARLOS VOLANTE NEIRA**

RUT 9.452.328-1  
Contador Auditor  
Universidad de Talca  
Gerente de Información y Gestión de Negocios  
Banco Santander Chile

**DIRECTOR**  
**ANDRÉS ROCCATAGLIATA ORSINI**

RUT 8.521.864-2  
Ingeniero Comercial  
Universidad de Santiago  
Gerente División Banca Comercial  
Banco Santander Chile

**DIRECTOR**  
**JORGE HECHENLEITNER ADAMS**

RUT 8.065.560-6  
Ingeniero Comercial  
Universidad Austral de Chile  
Gerente Banca Nobel / Prime  
Banco Santander Chile

**DIRECTOR**  
**JUAN CARLOS CHÓMALI ACUÑA**

RUT 8.868.687-k  
Ingeniero Comercial  
Universidad Católica de Chile  
Gerente Red Sucursales  
Banco Santander Chile

Nota: Desde junio de 2007, se incorpora como Director el Sr. Juan Carlos Chómali.  
El señor Andrés Roccatagliata deja la organización desde febrero 2008.

## IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

### ADMINISTRACIÓN



**GERENTE GENERAL**  
**MARÍA PAZ HIDALGO**

Rut: 9.751.0040  
Ingeniero Comercial  
Universidad Católica de Valparaíso

**RODRIGO DÍAZ VALENZUELA**

RUT 9.907.618-6  
Psicólogo  
Universidad Diego Portales  
Gerente de Negocios

**FELIPE HURTADO ARNOLDS**

RUT 10.632.141-8  
Ingeniero Comercial  
Universidad Finis Terrae  
Gerente de Inversiones

**MIGUEL ANGEL BRAVO REYES**

RUT 10.165.569-5  
Contador Auditor  
Universidad Central  
Subgerente de Operaciones

**MARCELO SAGREDO ARELLANO**

RUT 6.875.458-5  
Ingeniero Civil  
Universidad Católica de Chile  
Gerente Fondos de Inversión

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, LA DOTACIÓN DE PERSONAL ES LA SIGUIENTE**

Ejecutivos	5
Empleados	88
Total	93

## V. REMUNERACIONES

- a) Remuneraciones del Directorio: En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2007, en atención a que los señores Directores en ejercicio manifestaron su deseo de no percibir remuneraciones por su desempeño como tales en esta sociedad, se acordó, por unanimidad, no remunerar a los Directores de la compañía.
- b) Gastos en Asesorías del Directorio: Al 31 de diciembre de 2007, no existen gastos por este concepto.
- c) Gastos del Comité de Directores: Al 31 de diciembre de 2007, no existen gastos por este concepto.
- d) Remuneración Principales Ejecutivos y Gerentes: Al 31 de diciembre de 2007, el monto de remuneraciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes de la sociedad ascendía a MM\$678,89.
- e) Indemnización por Años de Servicios Principales Ejecutivos y Gerentes: Al 31 de diciembre de 2007, no existen gastos por este concepto.
- f) Planes de Incentivos: La sociedad participa a los principales ejecutivos y gerentes de un bono anual de desempeño equivalente a una o más rentas, en función del cumplimiento de presupuestos anuales.



## VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD



La industria de fondos mutuos surge como una respuesta a la necesidad de muchos inversionistas por contar con una instancia que administre sus ahorros, buscando las alternativas más rentables bajo ciertos parámetros de riesgo. Por su parte las administradoras de fondos mutuos juntan este dinero de varias personas (inversionistas) y lo administra asumiendo todo lo complejo que pueda ser el mercado financiero y las decisiones de invertir. La administradora toma el dinero reunido en el fondo y lo invierte en la mejor combinación posible de instrumentos, tratando de impedir que la volatilidad de un título individual afecte la rentabilidad del inversionista. Por su trabajo la Administradora cobra una remuneración a todos los inversionistas que le entregaron su dinero para ser manejado. El objetivo de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos es ofrecer a sus clientes, personas naturales y empresas, una gama de instrumentos financieros de ahorro e

inversión a corto, mediano y largo plazo y cubrir sus necesidades de tesorería, combinando rentabilidad con una liquidez permanente de la inversión. Así el cliente puede obtener rentabilidad con la ventaja de solicitar su retiro cuando lo necesite y sin la limitación de un depósito a plazo. Además, invirtiendo en un fondo mutuo se accede a oportunidades que antes estaban reservadas sólo a grandes inversionistas, diversificando la inversión en distintos instrumentos, minimizando riesgos. En Chile, 21 administradoras componen la industria de fondos mutuos y su participación de mercado en términos de volumen de patrimonio administrado al 31 de diciembre de 2007, se distribuye de la siguiente manera:

Administradora	% Volumen
BANCHILE	23,2%
SANTANDER ASSET MANAGEMENT	21,7%
BCI	11,2%
OTRAS (14 ADMINISTRADORAS)	43,9%
TOTALES	100,0%

## VII. FACTORES DE RIESGO

La industria de Fondos Mutuos está sujeta a factores de riesgo propios del mercado de capitales. La volatilidad de los distintos instrumentos bursátiles y la amplia gama de acontecimientos que afectan tanto a la economía nacional como internacional, inciden directamente en la rentabilidad de los fondos mutuos.

Bajo este contexto, el año 2007 estuvo marcado por períodos de fuertes ajustes, lo que motivó numerosas iniciativas en el desarrollo de nuevos productos al interior de la industria de Fondos Mutuos. Así la industria mantuvo la tónica de lanzar al mercado un sinnúmero de fondos estructurados (fondos garantizados, principalmente), los que abarcaron una amplia gama de opciones, tanto en garantías como en mercados e instrumentos de inversión. Con todo, dichos fondos mantuvieron la orientación hacia el cliente retail, pero podemos decir que el número de dichos productos en el mercado disminuyó en comparación con el año anterior, siendo una señal de maduración del mercado frente a esta alternativa de inversión.

De igual forma, durante el año 2007 las administradoras de nicho siguieron consolidándose, siendo competidores importantes, especialmente en fondos de capitalización nacional e internacional y fondos de libre inversión.

Respecto de los mercados, el año 2007 estuvo marcado por un hecho esencial que produjo fuertes fluctuaciones en el desempeño de las principales plazas bursátiles del mundo: La Crisis Subprime en Estados Unidos.

Entre los factores que influyeron para dar lugar a la crisis financiera

se cuenta en primer lugar, la enorme burbuja especulativa ligada a los activos inmobiliarios. En Estados Unidos, tras el estallido de la burbuja tecnológica, entre los años 2000 y 2001, se produjo una huida de capitales de inversión tanto institucionales como familiares en dirección a los bienes inmuebles. Los atentados del 11 de septiembre de 2001 supusieron un clima de inestabilidad internacional que obligó a los principales Bancos Centrales a bajar los tipos de interés a niveles inusualmente bajos, con objeto de reactivar el consumo y la producción a través del crédito. La combinación de ambos factores dio lugar a la aparición de una burbuja inmobiliaria fundamentada en una enorme liquidez.

Fue así como en agosto del año 2007, los mercados empezaron a sentir los primeros coletazos de esta crisis. Bancos asociados a la industria hipotecaria subprime se declaran en quiebra, la falta de liquidez se hace patente y los bancos centrales de Estados Unidos y Europa inician una serie de inyecciones de capital. A ello se suman los constantes recortes en las tasas por parte de la Reserva Federal.

Al cierre del año 2007, los efectos de las crisis produjeron series retrocesos en los mercados bursátiles y el contagio a la economía real estadounidense ha comenzado a plasmarse, produciendo un efecto no esperado como la recesión.

Producto de esta coyuntura, la industria sufrió una baja tanto de los patrimonios administrados como del número de participes. Los fondos de capitalización internacional fueron los que se vieron más afectados producto de este negativo escenario.

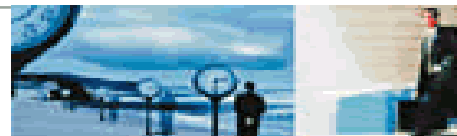
Con todo, al cierre del año 2007 nuestro fondo Acciones Selectas, cuya cartera es revisada semana a semana por nuestro equipo de inversiones, y dado el elevado grado de riesgo que maneja el fondo, este está dirigido sólo a inversionistas calificados, se posicionó como el fondo más rentable en su categoría alcanzando una rentabilidad acumulada en el año de 28,77%, muy por sobre el principal indicador bursátil nacional (IPSA) que cerró el año con un retorno del 13,31%.

De igual forma, nuestro fondo Latinoamericano el cual se encumbró como el fondo mutuo más rentable de la industria en el año 2006, mantuvo su posición de excelencia quedando entre los tres fondos más rentables en su categoría durante el ejercicio 2007.

## VIII. POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

Durante el año 2007, las actividades financieras de la Sociedad estuvieron centradas en administrar los excedentes de caja, los cuales han sido colocados en el mercado financiero en la forma de depósitos a plazo fijo y valores negociables (cuotas de fondos mutuos, papeles

emitidos por el Banco Central de Chile, Letras Hipotecarias). Al 31 de diciembre de 2007, el monto de estos activos ascendía a M\$73.580.250. En relación con el endeudamiento, a igual fecha la Sociedad no registraba pasivos bancarios.



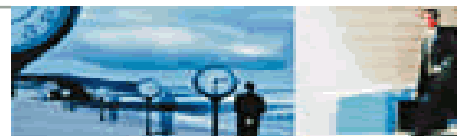
## IX. INFORMACION SOBRE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES



La sociedad Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos no tiene empresas filiales, ni coligadas, ni inversiones en otras sociedades.

## X. UTILIDADES DISTRIBUIBLES

Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos no tiene pérdidas acumuladas, ni Déficit Acumulado, Período de desarrollo, que deben ser absorbidas con la utilidad del ejercicio, previo al reparto de dividendos. Por lo tanto, la utilidad del ejercicio se incorpora a la utilidad distribuable.



Concepto	M\$
Utilidades Anteriores	39.873.580
Utilidad del ejercicio	13.616.744
Utilidades Totales	53.490.324
Utilidad Distribuable	53.490.324
Dividendo Repartido	12.932.000
Porcentaje Divid. Repartido	21,74%
Dividendos repartidos últimos tres años (Costo Historico)	22.932.000



Política de futuros repartos de dividendos Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos no posee una política establecida de pago de dividendos, siendo ésta readecuada

## XI. POLITICA DE DIVIDENDOS

para cada ejercicio anual. Detalle de dividendos pagados durante el año 2007, en uso del derecho que otorga el artículo 79 de la ley N°18.046, sobre sociedades anónimas, se acordó pagar un dividendo por un monto ascendente a M\$12.932.000.



## XII. TRANSACCIONES DE ACCIONES

No existen transacciones de acciones para los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

## XIII. HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Con fecha 11 de mayo de 2007, el Directorio reunido en Sesión Extraordinaria acordó una distribución de utilidades por \$12.932.000.000.

Con fecha 12 de julio de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó una reforma de

estatutos acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de mayo de 2007.

Dicha reforma consiste en sustituir el artículo que establece que el nombre de la sociedad será “Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos”.



## XIV. SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD



Al 31 de diciembre de 2007, no existen comentarios o proposiciones formuladas por parte de los accionistas de la Sociedad, en relación con la marcha de los negocios.



SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

---

## XV. INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

---

**ACTIVOS**

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>76.790.083</b>	<b>70.673.214</b>
Disponible	2.823.814	2.895.253
Depósitos a plazo	19.373.752	43.538.771
Valores negociables	54.206.498	23.714.389
Deudores por venta	149.680	136.712
Deudores varios	19.621	229.999
Impuestos por recuperar	71.617	11.889
Gastos pagados por anticipado	22.419	23.982
Impuestos diferidos	122.682	122.219
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>332.041</b>	<b>194.256</b>
Otros activos fijos	1.760.595	2.367.636
Depreciación acumulada	( 1.428.554)	( 2.173.380)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>77.122.124</b>	<b>70.867.470</b>

**PASIVOS**

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>2.746.008</b>	<b>2.373.419</b>
Cuentas por pagar	1.334.718	785.034
Acreedores Varios	-.-	3.511
Documentos y cuentas por pagar empresas relac.	9.349	4.706
Provisiones	842.884	830.198
Retenciones	559.057	728.930
Impuesto a la Renta	-.-	21.040
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>74.376.116</b>	<b>68.494.051</b>
Capital pagado	11.045.172	11.045.172
Otras reservas	271	271
Utilidades retenidas	63.330.673	57.448.608
Utilidades acumuladas	43.727.756	42.824.225
Utilidad del ejercicio	19.602.917	14.624.383
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>77.122.124</b>	<b>70.867.470</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>25.770.142</b>	<b>15.265.334</b>
Margen de explotación	32.549.503	21.727.763
Ingreso de explotación	32.549.503	21.727.763
Gastos de administración y ventas	( 6.779.361)	( 6.462.429)
<b>Resultados Fuera de Explotación</b>	<b>( 2.155.788)</b>	<b>2.339.335</b>
Ingresos financieros	2.962.671	3.774.227
Otros ingresos fuera de la explotación	43.902	388.426
Gastos financieros	( 225.433)	( 437.146)
Otros egresos fuera de la explotación	( 63.743)	( 127.278)
Corrección monetaria	( 4.873.185)	( 1.258.894)
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>23.614.354</b>	<b>17.604.669</b>
Impuesto a la renta	( 4.011.437)	( 2.980.286)
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	19.602.917	14.624.383
<b>Utilidad (pérdida) líquida</b>	<b>19.602.917</b>	<b>14.624.383</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>19.602.917</b>	<b>14.624.383</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO**

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación:</b>	<b>24.146.110</b>	<b>16.933.129</b>
Utilidad del ejercicio	19.602.917	14.624.383
Resultado en venta de activos:	16.960	(19.453)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	16.960	(19.453)
Cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo:	4.375.980	1.153.078
Depreciación del ejercicio	62.232	62.938
Amortización de intangibles	49.648	55.893
Castigos y provisiones	91.856	138.888
Corrección monetaria neta	4.873.185	1.258.894
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(700.941)	(363.535)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución:	(173.377)	547.599
Deudores por ventas	(34.939)	14.383
Otros Activos	(138.438)	533.216
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución):	323.630	627.522
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	446.728	498.536
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(21.040)	(185.512)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(102.058)	314.498
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento:</b>	<b>(13.668.170)</b>	<b>(10.944.060)</b>
Obtención de préstamos	4.928.875	-.
Pago de dividendos (menos)	(13.723.464)	(10.944.060)
Pago de préstamos (menos)	(4.873.581)	-.
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión:</b>	<b>1.853.775</b>	<b>19.328.390</b>
Ventas de Activo Fijo	1.754	92.038
Ventas de otras inversiones	42.877.251	63.704.045
Incorporación de activos fijos (menos)	(137.790)	(126.082)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(40.887.440)	(44.341.611)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>12.331.715</b>	<b>25.317.459</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.644.772)	(29.201)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>8.686.943</b>	<b>25.288.258</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>57.333.538</b>	<b>32.045.280</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>66.020.481</b>	<b>57.333.538</b>

## NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos (Ex Santander S.A. Administradora General de Fondos), fue creada mediante Escritura Pública el 15 de enero de 1993, ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso, inscrita a fojas 5.031 N°4.113 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1993 y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N°043 del 25 de febrero de 1993.

Con fecha 18 de abril de 1997, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°0095, aprobó la fusión por incorporación de O'Higgins Administradora de Fondos Mutuos S.A., para ser absorbida por Santiago S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Con fecha 6 de febrero de 2002, Santiago S.A. Administradora de Fondos de Inversión y Santiago S.A. Administradora de Fondos Mutuos acordaron la fusión y esta última además la reforma de estatutos en Juntas Extraordinarias de Accionistas, reducidas a escrituras públicas con fecha 12 de febrero del mismo año. Ambas escrituras fueron otorgadas en la Notaría de Santiago de don Humberto Quezada Moreno.

Con fecha 10 de abril de 2002, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante la Resolución N°0184 aprobó la reforma de estatutos de Santiago S.A. Administradora de Fondos Mutuos y su fusión con Santiago S.A. Administradora de Fondos de Inversión siendo esta última sociedad absorbida por la primera.

Con fecha 5 de febrero de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante la resolución N°029 aprobó la reforma de estatutos acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de diciembre de 2002, consistente en el cambio de nombre de la sociedad administradora la cual pasa a denominarse Santander S.A. Administradora General de Fondos.

Con fecha 25 de abril de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante la Resolución N°104 aprobó la reforma de estatutos acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de Marzo de 2003 y su fusión con Santander S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

La reforma de estatutos consistió en un cambio en el tipo de Sociedad Administradora, pasando ésta a ser una Sociedad Administradora General de Fondos, conforme a lo dispuesto en el Título XXVII de la Ley N°18.045, modificando lo siguiente:

- a) Nombre: Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos
- b) Objeto exclusivo: La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la administración de fondos mutuos regidos por el Decreto Ley N°1.328, de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N°19.281, y, cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a las Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N°18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondos que la legislación actual o futura le autorice ejercer.

Con fecha 6 de agosto de 2004, la junta extraordinaria de accionistas aprobó la reforma de estatutos que consiste en el cambio de nombre de la Sociedad Administradora, la que en adelante se denominará "Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos", dicho acuerdo fue reducido a escritura pública, el 1 de septiembre del mismo año. Dicha modificación fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 8 de noviembre de 2004 según resolución exenta N°513.

Con fecha 12 de julio de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó una reforma de estatutos acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de mayo de 2007. Dicha reforma consiste en el cambio de nombre de la Sociedad Administradora, la que en adelante se denominará "SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS".

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### (a) Período cubierto:

Los estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### (b) Bases de preparación:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en caso de existir discrepancia, primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia sobre las primeras.

### (c) Bases de presentación:

Los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, en base a la variación del Índice de Precios al Consumidor del ejercicio 2007. La variación ascendió a un 7,4%.

### (d) Corrección monetaria:

Los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de patrimonio y las cuentas de resultado han sido corregidas monetariamente de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, en base a la variación del Índice de Precio al Consumidor ascendente a un 7,4% en 2007 (2,1% para el 2006).

### (e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos sujetos a reajustabilidad han sido traducidas a pesos mediante la aplicación de la equivalencia vigente al 31 de diciembre de:

	2007	2006
	\$	\$
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38
Dólar USA	496,89	532,39
Euro	730,94	702,08

### (f) Depósitos a plazo:

Estas inversiones se presentan valorizadas de acuerdo a su monto inicial de colocación más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

CONTINUACIÓN

### (g) Valores negociables:

#### *Instrumentos de renta fija:*

De acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se presentan a su valor presente, determinándose sobreprecio o bajo precio al comparar su valor par con su valor presente, diferencia que se amortiza durante el período de vigencia del instrumento, con cargo o abono a resultados si lo hubiere. También se reconocen con cargo a resultados las diferencias que se produzcan cuando estos valores excedan los de mercado.

#### *Cuotas de fondos mutuos:*

De acuerdo a las normas vigentes, las inversiones en cuotas de fondos mutuos se presentan valorizadas al valor del rescate que éstas presentan a la fecha de cierre de los respectivos estados financieros.

### (h) Activo fijo:

Los bienes del activo fijo han sido valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente. Las depreciaciones han sido calculadas linealmente, en base a los años de vida útil estimada de los bienes. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$62.232 (M\$62.938 en 2006)

### (i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad ha determinado una provisión por Impuesto a la Renta, de acuerdo a la renta líquida imponible, según las normas tributarias vigentes.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad determinó los efectos de impuestos diferidos originados por diferencias temporarias entre el balance tributario y el balance financiero, sobre base devengada según los Boletines Técnicos N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

### (j) Provisión de vacaciones:

La Sociedad registra las vacaciones del personal sobre base devengada, en cumplimiento a lo dispuesto en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

### (k) Ingresos de la explotación:

Los ingresos provenientes del giro de la Sociedad corresponden a remuneraciones cobradas a los fondos mutuos y fondos de inversión administrados, los cuales son registrados sobre base devengada. La remuneración correspondiente a los días festivos o inhábiles bancarios, es registrada el día hábil bancario anterior.

La determinación de la remuneración es realizada de acuerdo a lo establecido en los Reglamentos Internos de cada uno los fondos administrados.

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### CONTINUACIÓN

#### (l) Costos de explotación:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad no registra gastos por este concepto.

#### (m) Software computacional:

La Sociedad ha registrado el costo por el desarrollo e implementación de un sistema computacional por parte de un proveedor externo, para el registro, control y mantención de las operaciones de la Sociedad. Las amortizaciones han sido calculadas linealmente en un plazo de 4 años.

#### (n) Estado de flujo de efectivo:

En la preparación del Estado de Flujo de Efectivo, de acuerdo al Boletín Técnico N°50 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja y banco, las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y las inversiones en depósitos a plazo y valores negociables con vencimiento inferior a 90 días (Nota N°13).

Se incluyen bajo el rubro "Flujo Originado por Actividades de la Operación" aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, tales como ingresos de explotación, ingresos financieros percibidos y devengados, pagos de impuestos y de gastos del personal y proveedores. Este concepto es más amplio que el concepto de resultado operacional considerado en el estado de resultado.

## NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2007, no se han originados cambios en la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados con respecto al ejercicio anterior.

## NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

#### a) Composición del saldo:

Instrumentos	Valor Contable	
	2007 M\$	2006 M\$
Acciones	-.-	-.-
Bonos	1.945.486	1.988.975
Cuotas de fondos mutuos	43.787.800	10.417.871
Cuotas de fondos de inversión	-.-	-.-
Pagares de oferta pública	-.-	-.-
Letras hipotecarias	8.473.212	11.307.543
Efectos de comercio	-.-	-.-
Total Valores Negociables	54.206.498	23.714.389

## b) Instrumentos de Renta Fija

Instrumento	Fecha		Valor Par	Valor Contable		Valor de Mercado	Provisión
	Compra	Vcto.		Monto	Tasa		
Bonos	05-10-2005	06-03-2008	1.963.694	1.963.694	3.00	1.945.486	18.208
Cuotas Fondos Mutuos	28-12-2007	02-01-2008	43.787.800	43.787.800	0.00	43.787.800	0
Letras Hipotecarias	29-10-2001	21-10-2021	8.485.040	8.485.040	4.49	8.473.212	11.828
Total Valores Negociables			54.236.534	54.236.534		54.206.498	30.036

## NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Rubro	Circulantes						Largo plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)		2007	2006
	2007	2006	2007	2006		2007	2006		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	

Deudores por ventas	149.680	136.712	-.	-.	149.680	149.680	136.712	-.	-.
Deudores Varios	19.621	229.999	-.	-.	19.621	19.621	229.999	-.	-.

Total deudores									
Largo plazo			-.	-.				-.	-.

## NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen documentos y cuentas por cobrar con empresas relacionadas

### b) Documentos y cuentas por pagar:

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
96.501.440-3	Santander Chile Holding	9.349	4.706	-.	-.
Totales		9.349	4.706	-.	-.

## NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

CONTINUACIÓN

### c) Transacciones:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2006		2005	
				Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)
				M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Cuenta Corriente	2.268.623	--	1.717.175	--
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Arriendo y Gastos Comunes	119.948	(119.948)	125.928	(125.928)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Asistencia Operativa	18.015	(18.015)	30.330	(30.330)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Letras Hipotecarias	7.058.423	912.191	9.697.475	964.795
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Depósito a Plazo	19.373.752	1.681.072	43.538.771	1.780.238
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Bonos	1.945.486	366.313	1.964.007	--
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Comisiones	63.585	-63.585	--	--
Santander Chile Holding S.A.	96.501.440-3	Administración Común	Asesoría Financiera	54.034	(54.034)	55.998	(55.938)
Santander S.A. Agente de Valores	96.623.460-1	Administración Común	Ingresos Financieros	2.326	2.326	7.389	7.389
Santander Investment							
Corredores de Bolsa Ltda.	96.683.200-2	Administración Común	Comisiones	144.539	(144.539)	77.977	(77.977)
Multiservicios de Negocios Ltda.	78.802.530-0	Administración Común	Comisiones	225.664	(225.664)	430.116	(430.116)
Altec S.A.	96.945.770-9	Administración Común	Servicio Informática	94.217	(94.217)	145.456	(145.456)

## NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

- Información general: al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad determinó una utilidad tributaria ascendente a M \$ 23.744.587 y en el año 2006 M\$ 17.413.674 (histórico)
- Al 31 de diciembre de 2007 se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$ 4.036.580 y en el año 2006 M\$ 2.960.324 en el año 2006. Adicionalmente se constituyó una provisión por impuestos relativos a gastos rechazados de M\$1.457 y en el año 2006 M\$ 1.415.
- Al 31 de diciembre de 2007 el Fondo de Utilidades Tributarias positivo de la sociedad asciende M\$69.456.960, de los cuales M\$ 65.347.520 tienen crédito del 15%, 16% y 17% y M\$ 4.109.440 no tienen crédito.

El detalle de impuesto por recuperar es el siguiente:

Concepto	2007 M\$	2006 M\$
Crédito por gasto capacitación	10.223	11.889
Provisión impuesto renta	( 4.038.037)	--
Pagos provisionales mensuales	4.099.431	--
Total impuesto por recuperar	71.617	11.889

El detalle de impuesto renta es el siguiente:

Concepto	2007 M\$	2006 M\$
Provisión impuesto renta	--	2.961.740
Pagos provisionales mensuales	--	( 2.940.700)
Total impuesto por recuperar	--	21.040

Los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

a) Impuestos diferidos:

	2007				2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias Temporarias								
Provisión de vacaciones	21.050	--	--	--	25.860	--	--	--
Provisión Indemnización	4.131	--	--	--	2.830	--	--	--
Gastos anticipados	--	--	3.639	--	--	--	1.465	--
Prov. Menor valor tit. Renta fija	9.795	--	--	--	9.953	--	--	--
Provisión bonos y premios	83.450	--	--	--	73.891	--	--	--
Provisiones varias	4.216	--	--	--	7.473	--	--	--
Líneas telefónicas	3.679	--	--	--	3.677	--	--	--
Otros	--	--	--	--	--	--	--	--
Cuentas complementarias-neto de amortización	--	--	--	--	--	--	--	--
Provisión de valuación	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Totales</b>	<b>126.321</b>	<b>--</b>	<b>3.639</b>	<b>--</b>	<b>123.684</b>	<b>--</b>	<b>1.465</b>	<b>--</b>

## NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

CONTINUACIÓN

b) Impuestos a la renta:

ITEM	2007 M\$	2006 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(4.036.580)	(2.960.324)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	17.716	27.990
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	8.884	(46.536)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	--	--
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	--	--
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	--	--
Otros cargos o abonos en la cuenta	(1.457)	(1.416)
<b>TOTALES</b>	<b>(4.011.437)</b>	<b>(2.980.286)</b>

## NOTA 8 - ACTIVOS FIJOS

Los bienes del activo fijo han sido valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente. Las depreciaciones han sido calculadas linealmente, en base a los años de vida útil estimada de los bienes. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$ 62.232 (M\$ 62.938 en 2006)

La composición del activo fijo y su depreciación se presenta en informe adjunto a esta nota:

	2007 M\$	2006 M\$
Equipos de oficina	298.761	852.572
Muebles y útiles de oficina	264.694	397.198
Software	1.034.073	1.036.203
Vehículos	65.894	65.870
Instalaciones	97.173	15.793
<b>Sub total</b>	<b>1.760.595</b>	<b>2.367.636</b>
Depreciación acum. Maquinarias y equipos	(281.767)	(816.743)
Depreciación acum. Muebles y útiles de oficina	(166.120)	(377.193)
Depreciación acum. Software	(936.148)	(949.416)
Depreciación acum. Vehículos	(36.205)	(14.235)
Depreciación acum. Instalaciones	(8.314)	(15.793)
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>(1.428.554)</b>	<b>(2.173.380)</b>
<b>Total otros activos fijos</b>	<b>332.041</b>	<b>194.256</b>

## NOTA 9 - PROVISIONES Y CASTIGOS

La composición del rubro Provisiones y Castigos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en informe adjunto a esta nota:

	2007 M\$		2006 M\$	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Provisión vacaciones	123.820	--	152.117	--
Provisión indemnización	24.300	--	16.647	--
Provisiones por gestión	490.885	--	434.642	--
Provisión auditorías	2.002	--	25.719	--
Provisión Gerencia RRHH	14.300	--	30.588	--
Provisión capacitación	10.500	--	13.371	--
Provisiones varias administración y servicios	177.077	--	157.114	--
<b>Total Provisiones y castigos</b>	<b>842.884</b>	<b>--</b>	<b>830.198</b>	<b>--</b>

## NOTA 10 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

### a) Estructura Accionaria

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Nombre Accionista	Número Acciones	%
Banco Santander Chile	138.078	99.9631
Santander Inversiones Ltda.	33	0.0239
Santander Leasing S.A.	18	0.0130
<b>Total</b>	<b>138.129</b>	<b>100.0000</b>

### b) El capital pagado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye la corrección monetaria según lo establecido en el Artículo N° 10 de la Ley N° 18.046.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 11 de mayo de 2007, se acordó la distribución de dividendos correspondientes al resultado de ejercicio 2006 ascendente a la cantidad de MM\$ 12.932 (históricos).

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2006, se acordó la distribución de dividendos correspondientes al resultado del ejercicio 2005 ascendente a la cantidad de MM\$ 10.000 (históricos).

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del Período M\$	Total M\$
Saldos al 1 de enero de 2006	10.072.620	247	36.088.688	12.945.182	59.106.737
Distribución de utilidades	-	-	12.945.182	(12.945.182)	-
Distribución dividendos	-	-	(10.000.000)	-	(10.000.000)
Revalorización capital propio financiero	211.525	5	839.710	-	1.051.240
Utilidad del ejercicio	-	-	-	13.616.744	13.616.744
<b>Saldos al 31 de diciembre 2006</b>	<b>10.284.145</b>	<b>252</b>	<b>39.873.580</b>	<b>13.616.744</b>	<b>63.774.721</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2006 actualizados para efectos comparativos (7,4%)	11.045.172	271	42.824.225	14.624.383	68.494.051
Saldos al 1 de enero 2007	10.284.145	252	39.873.580	13.616.744	63.774.721
Distribución de utilidades	-	-	13.616.744	(13.616.744)	-
Distribución dividendos	-	-	(12.932.000)	-	(12.932.000)
Revalorización capital propio financiero	761.027	19	3.169.432	-	3.930.478
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.602.917</b>	<b>19.602.917</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre 2007</b>	<b>11.045.172</b>	<b>271</b>	<b>43.727.756</b>	<b>19.602.917</b>	<b>74.376.116</b>

## NOTA 10 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

CONTINUACIÓN

Numero de acciones:

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	138.129	138.129	138.129

Capital (monto - M\$):

SERIE PAGADO	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL
UNICA	11.045.172	11.045.172

## NOTA 11 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

La composición de los rubros Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en informe adjunto a esta nota:

	2007 M\$	2006 M\$
<b>OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		
Utilidad venta de títulos de renta fija	-.-	303.843
Reverso Provisiones	37.981	11.455
Utilidad venta activo fijo	2.786	73.128
Otros	3.135	-.-
<b>Total otros ingresos fuera de explotación</b>	<b>43.902</b>	<b>388.426</b>
<b>OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		
Pérdida en venta de cartera	53.288	113.663
Pérdida valorización moneda extranjera	5.540	13.615
Otros gastos no operacionales	4.915	-.-
<b>Total otros egresos fuera de explotación</b>	<b>63.743</b>	<b>127.278</b>

## NOTA 12 - CORRECCIÓN MONETARIA

Como resultado de la aplicación de las normas de corrección monetaria sobre el patrimonio, activos y pasivos no monetarios y cuentas de resultado, se han generado los siguientes cargos y abonos a resultados en los rubros que se señalan:

	Indice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Activos (cargos) / abonos:			
Activo fijo	IPC	16.767	5.071
Activos circulantes	IPC	134.922	18.097
Cuentas de gastos y costos	IPC	281.708	59.106
total (cargos) abonos	-	433.397	82.274
Pasivos (cargos) / abonos:			
Patrimonio	IPC	(3.930.478)	(1.129.032)
Cuentas de ingresos	IPC	(1.376.104)	(212.136)
Total (cargos) / abonos	-	(5.306.582)	(1.341.168)
Pérdida por corrección monetaria	-	(4.873.185)	(1.258.894)

## NOTA 13 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no hay actividades de financiamiento o de inversión que comprometan significativamente los flujos futuros de la Sociedad Administradora.

El detalle del efectivo y efectivo equivalente se compone por:

	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	2.823.814	2.895.253
DPF < a 90 días	19.373.752	43.428.446
Valores neg.: Fondos Mutuos	43.787.800	10.417.871
Valores neg.: Bonos	-.-	47.426
Valores neg.: Letras Hipotecarias	35.115	544.542
<b>Total</b>	<b>66.020.481</b>	<b>57.333.538</b>

## NOTA 14 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### a) Garantía Norma de Carácter General N°125

Conforme a lo instruido en la Norma de Carácter General N°125, la sociedad designó al Banco Santander Chile como banco representante de los beneficiarios de las garantías constituidas por cada uno de los fondos administrados, en cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley N°18.045.

N° BOLETA	MONTO	A FAVOR DE
20143	10.000,00	FM SANTANDER ACCIONES
21725	14.673,15	FM SANTIAGO ACCIONES 2
20163	32.401,34	FM SANTANDER ACCIONES CHILENAS
21723	35.263,75	FM SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO
20124	10.000,00	FM SANTANDER ACCIONES SELECTAS
21735	31.410,86	FM SANTIAGO ACTIVO
20182	10.000,00	FM SANTIAGO ACUMULACION
20123	10.000,00	FM SANTANDER ASIATICO
20151	10.000,00	FM SANTANDER ACCIONES BANCARIO
20152	10.000,00	FM SANTANDER BONO DOLAR
21724	15.996,83	FM SANTANDER BONOS Y LETRAS
20153	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO
20154	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO II
20136	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO III
20155	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO IV
20156	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO VI
20149	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO VII
20157	10.000,00	FM SANTANDER ESTADOS UNIDOS
20127	10.000,00	FM SANTANDER EURO
20148	10.000,00	FM SANTANDER EUROPA
20128	10.000,00	FM SANTIAGO EUROPEO
20164	134.982,50	FM SANTIAGO EXTRAVALOR
20129	10.000,00	FM SANTIAGO FLEXIBLE
20130	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO EN VERDES
21729	10.823,71	FM SANTANDER GARANTIZADO EXTRA
21728	12.025,41	FM SANTANDER GESTION ACTIVA
21726	22.489,31	FM SANTANDER GESTION DINAMICA
21722	13.559,73	FM SANTANDER GESTION PROTEGIDA
20131	10.000,00	FM SANTANDER GLOBAL DESARROLLO
21734	71.260,10	FM SANTANDER HIPER DEPOSITO
20132	10.000,00	FM SANTIAGO INCREMENTO
21727	12.665,21	FM SANTANDER INTERMEDIACION
21721	12.641,16	FM SANTANDER LATINOAMERICANO
20171	105.921,44	FM SANTANDER MONEY MARKET
20168	56.469,50	FM SANTANDER MONEY MARKET DÓLAR
20170	11.324,71	FM SANTANDER MULTINACIONAL EMERGENTE
20133	10.000,00	FM SANTIAGO NORTEAMERICANO

## NOTA 14 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

CONTINUACIÓN

Nº BOLETA	MONTO	A FAVOR DE
20160	12.220,39	FM SANTANDER OVERNIGHT
21736	36.435,25	FONDO DE INVERSION SANTANDER PLUSVALIA
21737	17.422,32	FM SANTIAGO RENTABILIDAD
20141	10.000,00	FM SANTIAGO RENTAMAS
20165	12.934,00	FONDO DE INV INMOBILIARIA SANTIAGO MIXTO
20134	10.000,00	FM SANTIAGO SISTEMATICO
20137	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP
20138	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO 105
20139	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO 110
20140	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO 110 DÓLAR
20142	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO 115
20126	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO TOP 50
20150	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO TOP 50 DÓLAR
21733	16.465,62	FM SANTANDER SUPER GESTION
20125	10.000,00	FM SANTANDER SUPER INTERES
20147	10.000,00	FM SANTANDER SUPER SELECCIÓN
20146	10.000,00	FM SANTANDER SUPERCUENTA
20145	10.000,00	FM SANTANDER SUPERPLAN DÓLAR
20144	10.000,00	FM SANTANDER TECNOLOGICO
20166	198.716,91	FM SANTANDER TESORERIA
21282	81.895,84	FM SANTIAGO DE RESERVA
21280	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO 110
26827	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO CHILE
26829	10.000,00	FM SANTANDER GESTION DINAMICA DOLAR
TOTAL	1.349.999,04	

Además de estas boletas de garantías por la creación de los Fondos Mutuos, existen otras boletas en garantías por concepto de rentabilidad garantizada de determinados Fondos Mutuos, lo cual asciende a \$ 104.386.442.360.

- b) Banco Santander-Chile tiene una Póliza Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria vigente con la empresa Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A., la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus Filiales.

## NOTA 15 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos:

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2007 M\$	2006 M\$
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
Cuentas corriente bancaria	Dólar	268.242	76.092
Cuentas corriente bancaria	Euro	304.011	33.514
Disponible	\$No reajutable	2.251.558	2.785.647
Depósitos a plazo	\$ reajutable	19.373.752	43.538.771
Valores negociables (neto)	\$ reajutable	54.206.498	23.714.389
Deudores por venta	\$No reajutable	149.680	136.712
Deudores varios	\$No reajutable	19.621	229.999
Impuesto por recuperar	\$No reajutable	71.617	11.889
Gastos pagados por anticipado	\$No reajutable	22.419	23.982
Impuestos diferidos	\$No reajutable	122.682	122.217
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
Depreciación	\$No reajutable	(1.428.554)	( 2.173.380)
Otros activos fijos	\$No reajutable	1.760.595	2.367.636
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Deudores a largo plazo	\$No reajutable	--	--
Otros	\$No reajutable	--	--
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
-	Dólar	268.242	76.092
-	Euro	304.011	33.514
-	\$No reajutable	2.969.618	3.504.702
-	\$ Reajutable	73.580.250	67.253.160

Pasivos Circulantes:

Rubro	Moneda	Hasta 90 Dias				90 Días A 1 Año			
		2007		2006		2007		2006	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Cuentas por pagar	\$No reajutable	1.334.718	-	785.034	-	-	-	-	
Dctos. y ctas. Por pagar EERR.	\$No reajutable	9.349	-	4.706	-	-	-	-	
Provisiones	\$No reajutable	842.884	-	830.198	-	-	-	-	
Retenciones	\$No reajutable	559.057	-	728.930	-	-	-	-	
Impuesto a la Renta	\$No reajutable	--	-	21.040	-	-	-	-	
Acreedores Varios	\$No reajutable	--	-	3.511	-	-	-	-	
Total pasivos circulantes	\$No reajutable	2.746.008	-	2.373.419	-	-	-	-	

## NOTA 16 - SANCIONES

### a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

En mayo de 2007 se aplicó una sanción de censura a la Gerencia General de la Sociedad Administradora, la cual fue notificada ese mismo mes por resolución exenta N° 258. La resolución no fue reclamada judicialmente. Durante el año 2006 la Sociedad no recibió sanción por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### b) De otras autoridades administrativas:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido sancionados por otros organismos fiscalizadores.

## NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudieran afectar la presentación de los mismos.

## NOTA 18 - DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

Patrimonio Contable	M\$
Patrimonio contable	74.376.116
Cuotas de fondos mutuos	(43.787.800)
Saldos cuentas corrientes Banco Santander Santiago	(2.268.623)
Comisión por cobrar fondos	(149.680)
Patrimonio depurado	28.170.013
Patrimonio depurado en UF	1.435.586

## NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza del giro de la Sociedad, no presenta desembolsos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

## NOTA 20 - DEPÓSITOS A PLAZO

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, es la siguiente:

Tipo Documento	Banco	Vencimiento menos de 90 días		Vencimiento mayor de 90 días		Total	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
DPF	SANTANDER	19.373.752	37.724.227	-.-	110.326	19.373.752	37.834.553
DPR	SANTANDER	-.-	5.704.218	-.-	-.-	-.-	5.704.218
<b>Totales</b>		<b>19.373.752</b>	<b>43.428.445</b>	<b>-.-</b>	<b>110.326</b>	<b>19.373.752</b>	<b>43.538.771</b>

## NOTA 21 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2007 y 2006 los Señores Directores de la Sociedad no han percibido remuneraciones por ejercer sus funciones.

## XVI. INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.



A los señores Accionistas de  
Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos  
(Ex Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos)

Hemos auditado los balances generales de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras Auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, 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 nuestras auditorias constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Enero 21, 2008

Alberto Kulenkampff G.  
Rut: 8.499.162-7



Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos