



# Santander

SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A.  
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

BALANCES GENERALES  
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

## DIRECTORIO

Presidente **Francisco Murillo Quiroga**  
Directores **Jorge Hechenleitner Adams**  
**Juan Carlos Chomali Acuña**  
**Juan Pedro Santa María Pérez**  
**Carlos Volante Neira**  
Gerente General **María Paz Hidalgo Brito**

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2009 M\$	2008 M\$
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b> .....	<b>58.959.978</b>	<b>76.556.629</b>	<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b> .....	<b>4.520.775</b>	<b>2.525.581</b>
Disponible.....	1.814.076	2.680.530	Cuentas por pagar.....	1.592.043	750.859
Depósitos a plazo.....	29.970.019	14.442.027	Documentos por Pagar.....	131.062	-
Valores negociables.....	26.350.851	58.362.109	Acreedores Varios.....	-	-
Deudores por venta.....	144.531	181.375	Documentos y cuentas por pagar empresas relac.....		
Deudores varios.....	290.685	167.940	Provisiones.....	1.465.594	1.437.044
Impuestos por recuperar.....	-	518.470	Retenciones.....	501.166	337.678
Gastos pagados por anticipado.....	8.377	36.462	Impuesto a la Renta.....	830.910	-
Impuestos diferidos.....	170.335	167.716			
Otros activos circulantes.....	211.104	-			
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b> .....	<b>544.205</b>	<b>602.400</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b> .....	<b>55.192.839</b>	<b>74.633.448</b>
Otros activos fijos.....	2.173.220	2.050.270	Capital pagado.....	11.751.544	11.751.544
Depreciación acumulada.....	(1.629.015)	(1.447.870)	Otras reservas.....	289	289
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b> .....	<b>209.431</b>	<b>-</b>	Utilidades retenidas.....	43.441.006	62.881.615
Otros.....	209.431	-	Utilidades acumuladas.....	21.928.929	47.175.447
<b>TOTAL ACTIVOS</b> .....	<b>59.713.614</b>	<b>77.159.029</b>	Utilidad del ejercicio.....	21.512.077	15.706.168
			<b>TOTAL PASIVOS</b> .....	<b>59.713.614</b>	<b>77.159.029</b>

Las Notas adjuntas 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

Las Notas adjuntas 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

	2009 M\$	2008 M\$
<b>Resultado de Explotación</b> .....	<b>21.573.229</b>	<b>23.072.185</b>
Margen de explotación.....	30.711.162	32.271.729
Ingreso de explotación.....	30.711.162	32.271.729
Gastos de administración y ventas.....	(9.137.933)	(9.199.544)
<b>Resultados Fuera de Explotación</b> .....	<b>3.931.764</b>	<b>(4.139.571)</b>
Ingresos financieros.....	2.355.476	2.956.646
Otros ingresos fuera de la explotación.....	202.985	14.646
Gastos financieros.....	(86.566)	(159.054)
Otros egresos fuera de la explotación.....	(37.887)	(835.876)
Corrección monetaria.....	1.670.756	(6.307.137)
Diferencia de cambio.....	(173.000)	191.204
Resultado antes de impuesto a la renta.....	25.504.993	18.932.614
Impuesto a la renta.....	(3.992.916)	(3.226.446)
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario.....	21.512.077	15.706.168
<b>Utilidad (pérdida) líquida</b> .....	<b>21.512.077</b>	<b>15.706.168</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b> .....	<b>21.512.077</b>	<b>15.706.168</b>

Las Notas adjuntas 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

	2009 M\$	2008 M\$
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación:</b> .....	<b>22.443.448</b>	<b>21.147.115</b>
Utilidad del ejercicio.....	21.512.077	15.706.168
Resultado en venta de activos:.....	5.393	(3.431)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos.....	5.393	(3.431)
Cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo:.....	(1.571.178)	6.706.880
Depreciación del ejercicio.....	139.633	93.802
Amortización de intangibles.....	34.732	55.352
Castigos y provisiones.....	88.355	342.788
Corrección monetaria neta.....	(1.670.756)	6.307.137
Diferencia de cambio neto.....	173.000	(191.204)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos).....	(340.441)	(1.054.456)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo.....	4.299	1.153.461
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución:.....	29.781	(196.257)
Deudores por ventas.....	(23.346)	(46.882)
Otros Activos.....	53.127	(149.375)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución):.....	2.467.375	(1.066.245)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación.....	951.069	(364.303)
Impuesto a la renta por pagar (neto).....	1.357.949	(477.331)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto).....	158.357	(224.611)
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento:</b> .....	<b>(40.952.686)</b>	<b>(19.898.980)</b>
Obtención de préstamos.....		
Pago de dividendos (menos).....	(40.952.686)	(19.898.980)
Pago de préstamos (menos).....		
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión:</b> .....	<b>(17.671.743)</b>	<b>(11.507.067)</b>
Ventas de Activo Fijo.....	-	9.633
Ventas de otras inversiones.....	1.681.902	12.507.447
Incorporación de activos fijos (menos).....	(33.500)	(159.852)
Inversiones en instrumentos financieros (menos).....	(19.320.145)	(23.864.295)
Flujo neto total del ejercicio.....	(36.180.981)	(10.258.932)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente.....	3.180.110	(5.022.465)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.....	(33.000.871)	(15.281.397)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente.....	54.961.293	70.242.689
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b> .....	<b>21.960.422</b>	<b>54.961.292</b>

Las Notas adjuntas 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

Continúa en la página siguiente

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## NOTA 1 - CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD:

Santander Asset Management 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 2009 y 2008.

(b) **Bases de preparación:**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009. La variación ascendió a un -2,3%.

(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 -2,3% en 2009 (8,9% para el 2008).

(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:

	2009 \$	2008 \$
Unidad de Fomento	20.942,88	21.462,57
Dólar USA	507,10	636,45
Euro	726,82	898,81

(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.

(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 sobrepeso 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\$139.633 (M\$93.802 en 2008)

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

(l) **Costos de explotación:**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$34.732 (M\$55.352 en 2008)

**(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°16).

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 2009, 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	Valor contable
	2009	2008
	M\$	M\$
Acciones	-	-
Bonos	2.096.868	2.036.560
Cuotas de fondos mutuos	20.145.604	49.766.882
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	4.108.379	6.558.667
Efectos de comercio	-	-
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>26.350.851</b>	<b>58.362.109</b>

**b) Instrumentos de renta fija:**

Instrumento	Fecha		Valor par	Valor contable	Tasa	Valor de mercado	Provisión
	Compra	Vcto.					
	M\$	M\$					
Bonos	05-10-2005	01-03-2010	2.111.232	2.111.232	3,00	2.096.868	14.364
Cuotas Fondos Mutuos			20.145.604	20.145.604	-	20.145.604	-
Letras Hipotecarias	04-05-1999	01-01-2024	4.149.521	4.149.521	5,24	4.108.379	41.142
<b>Total Valores Negociables</b>			<b>26.406.357</b>	<b>26.406.357</b>	<b>--</b>	<b>26.350.851</b>	<b>55.506</b>

**NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO:**

Rubro	Circulantes				Total circulantes	Largo plazo			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta			Subtotal		Largo plazo	
	1 año					(neto)			
	2009	2008	2009	2008		2009	2008	2009	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por ventas	144.531	181.375	-	-	144.531	144.531	181.375	-	-
Deudores Varios	290.685	167.940	-	-	290.685	290.685	167.940	-	-

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS:**

a) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen documentos y cuentas por cobrar con empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no existen documentos y cuentas por pagar con empresas relacionadas.

**b) Transacciones:**

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2009		2008	
				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	1.600.784	-	2.313.488	-
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Ariendo y Gastos Comunes	158.079	-158.079	132.553	-132.553
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Asistencia Operativa	23.674	-23.674	23.342	-23.342
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Letras Hipotecarias	4.108.379	96.964	5.303.140	822.379
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Depósito a Plazo	29.969.579	1.264.477	14.442.027	615.044
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Bonos	2.096.868	33.931	2.036.560	232.263
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Comisiones	2.817.288	-2.817.288	2.051.701	-2.051.701
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Comisiones LBTR	19.440	-19.440	28.725	-28.725
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Depósito a Plazo para Garantía	420.535	2.117	-	-
Multiservicios de Negocios Ltda.	78.802.530-0	Administración Comun	Comisiones	-	-	11.482	-11.482
Isban	96.945.770-9	Administración Comun	Servicio Informatica	121.430	142.706	201.030	-114.723
Santander Gesban							
Serv. Profesionales	96.924.740-2	Administración Comun	Servicio Contable	9.450	-9.450	-	-
Santander S.A. Corredores de Bolsa	96.683.200-2	Administración Comun	Comisiones	50.478	-50.478	79.161	-79.161
Santander Chile Holding S.A.	96.501.440-3	Administración Comun	Asesoría Financiera	-	-	5.098	-5.098

**NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA:**

- a) Información general: al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad determinó una utilidad tributaria ascendente a M\$ 23.812.895 y en el año 2008 M\$ 19.740.028 (histórico)
- b) Al 31 de diciembre de 2009 se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$ 4.048.192 y en el año 2008 M\$ 3.278.621. Adicionalmente se constituyó una provisión por impuestos relativos a gastos rechazados en el año 2009 de M\$7.051 y en el año 2008 M\$ 10.492.
- c) Al 31 de diciembre de 2009 el Fondo de Utilidades Tributarias positivo de la sociedad asciende M\$ 52.990.423, de los cuales M\$ 48.871.227 tienen crédito del 17% y M\$ 4.119.196 no tienen crédito.

El detalle de impuesto por (pagar) recuperar es el siguiente:

Concepto	2009	2008
	M\$	M\$
Crédito por gasto capacitación	10.825	11.323
PPM	3.213.067	3.796.260
Impuesto por recuperar	441	-
Provisión impuesto renta	(4.055.243)	(3.289.113)
<b>Total impuesto por (pagar) recuperar</b>	<b>(830.910)</b>	<b>518.470</b>

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

**a) Impuestos diferidos:**

	2009				2008			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión de vacaciones	22.338	-	-	-	28.772	-	-	-
Provisión Indemnización	-	-	-	-	9.144	-	-	-
Remodelaciones e Instalaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Prov. Menor valor tit. Renta fija	14.156	-	-	-	46.138	-	-	-
Provisión bonos y premios	105.517	-	-	-	78.649	-	-	-
Provisiones varias	30.941	-	-	-	17.653	-	-	-
Líneas telefónicas	4.006	-	-	-	3.914	-	-	-
Gastos Anticipados	-	-	6.623	-	-	-	16.554	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>176.958</b>	<b>-</b>	<b>6.623</b>	<b>-</b>	<b>184.270</b>	<b>-</b>	<b>16.554</b>	<b>-</b>

## b) Impuestos a la renta:

Item	2009 M\$	2008 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(4.048.192)	(3.278.621)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	63.657	14.812
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.330)	47.855
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	(7.051)	(10.492)
<b>TOTALES</b>	<b>(3.992.916)</b>	<b>(3.226.446)</b>

## NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES:

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad presenta en este rubro, depósitos a plazo, tomados para garantizar a los fondos de inversión privados, constituidos durante el año 2009. el detalle es el siguiente:

Tipo	Banco Emisor	Nombre Fondo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Tasa % Anual	Total 2009	Total 2008
DPR	Santander Chile	FIP Americano	25/08/2009	08/01/2010	2,50	211.104	-
<b>Totales</b>						<b>211.104</b>	<b>-</b>

## NOTA 9 - 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\$139.633 en 2009 (M\$93.802 en 2008).

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

	Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
<b>Construcciones</b>		
Remodelación	116.911	-
Equipos de Oficina	193.785	212.565
Muebles y útiles de oficina	269.519	265.811
Software	1.507.645	1.369.839
Vehículos	51.878	51.707
Instalaciones	33.482	150.348
Sub total	2.173.220	2.050.270
Dep.Acum Remodelación	(89.757)	-
Dep.Acum.Máquinas y equipos	(179.818)	(190.958)
Dep.Acum.Muebles y útiles de oficina	(209.861)	(184.237)
Dep.Acum.Software	(1.076.027)	(975.705)
Dep.Acum.Vehículos	(51.878)	(44.000)
Dep.Acum.Instalaciones	(21.674)	(52.970)
Depreciación acumulada	(1.629.015)	(1.447.870)
<b>Total otros activos fijos</b>	<b>544.205</b>	<b>602.400</b>

## NOTA 10 - OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad presenta en este rubro, depósitos a plazo. Tomados para garantizar al Fondo de Inversión Privado constituido durante el ejercicio 2009. El detalle es el siguiente:

Tipo	Banco Emisor	Nombre Fondo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Tasa % Anual	Total 2009	Total 2008
DPR	Santander Chile	FIP Global	14/12/2009	10/01/2011	2,67	209.431	-
<b>Totales</b>						<b>209.431</b>	<b>-</b>

## NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS:

La composición del rubro Provisiones y Castigos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta en informe adjunto a esta nota:

	2009		2008	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión vacaciones	131.398	-	169.247	-
Provisión Indemnización	30.000	-	53.778	-
Provisiones por gestión	733.753	-	558.844	-
Provisión Auditorias	44.621	-	26.364	-
Provisión Gerencia RRHH	43.783	-	29.518	-
Provisión Capacitación	73.312	-	74.328	-
Provisión Fdo. Garantizado	-	-	12.945	-
Provisión Terminó de Conflicto	78.696	-	-	-
Provisión Facturas	-	-	68.024	-
Provisión varias	330.031	-	443.996	-
<b>Total Provisiones y Castigos</b>	<b>1.465.594</b>	<b>-</b>	<b>1.437.044</b>	<b>-</b>

## NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:

## a) Estructura Accionaria

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	%
Banco Santander Chile	138.078	99.9631
Santander Inversiones Ltda.	33	0.0239
Santander Corredora de Seguros Ltda.	18	0.0130
<b>Total</b>	<b>138.129</b>	<b>100,0000</b>

## b) El capital pagado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 28 de abril de 2009, se acordó facultar al Directorio para efectuar la siguiente distribución de dividendos, uno correspondiente al resultado del ejercicio anterior, ascendente a la cantidad de MM\$16.076 (históricos) y otro, con cargo a utilidades acumuladas, ascendentes a MM\$25.000.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2008, se acordó la distribución de dividendos correspondientes al resultado del ejercicio 2007, ascendente a la cantidad de MM\$ 19.603 (históricos).

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldos al 1 de enero de 2008	11.045.172	271	43.727.756	19.602.917
Distribución result.ejer.anterior			19.602.917	(19.602.917)
Dividendo definitivo ejer. Anterior			(19.602.917)	
Revalorización capital propio financiero	983.020	24	4.558.269	
Utilidad del ejercicio				16.075.914
<b>Saldos al 31 de diciembre 2008</b>	<b>12.028.192</b>	<b>295</b>	<b>48.286.025</b>	<b>16.075.914</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008 actualizados para efectos comparativos (-2,3%)</b>	<b>11.751.544</b>	<b>289</b>	<b>47.175.447</b>	<b>15.706.168</b>
Saldos al 1 de enero 2009	12.028.192	295	48.286.025	16.075.914
Distribución result.ejer.anterior			16.075.914	(16.075.914)
Dividendo definitivo ejer. Anterior			(41.075.912)	
Revalorización capital propio financiero	(276.648)	-6	(1.357.098)	
Utilidad del ejercicio				21.512.077
<b>Saldos al 31 de diciembre 2009</b>	<b>11.751.544</b>	<b>289</b>	<b>21.928.929</b>	<b>21.512.077</b>

Número de acciones:

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° Acciones con derecho a voto
UNICA	138.129	138.129	138.129

Capital (monto-M\$):

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Unica	11.751.544	11.751.544

**NOTA 13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION:**

La composición de los rubros Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta en informe adjunto a esta nota:

	2009 M\$	2008 M\$
<b>OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		
Utilidad Venta de Títulos de renta fija	193.106	-
Utilidad venta activo fijo	-	7.480
Otros	9.879	7.166
<b>Total otros ingresos fuera de explotación</b>	<b>202.985</b>	<b>14.646</b>
<b>OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		
Pérdida en venta de cartera	27.872	599.877
Multas e intereses	3.706	-
Pérdida Venta Activo Fijo	5.393	-
Pérdida valorización moneda extranjera	-	221.440
Otros gastos no operacionales	916	14.559
<b>Total Otros Egresos Fuera de Explotación</b>	<b>37.887</b>	<b>835.876</b>

**NOTA 14 - CORRECCION 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	2009 M\$	2008 M\$
<b>Activos (cargos) / abonos:</b>			
Activo fijo	IPC	(10.265)	32.605
Otros Activos	IPC	1.901	-
Activos circulantes	IPC	-	143.564
Cuentas de gastos y costos	IPC	(16.459)	381.873
<b>Total (cargos) abonos</b>	-	<b>(24.823)</b>	<b>558.042</b>
<b>Pasivos (cargos) / abonos:</b>			
Patrimonio	IPC	1.633.752	(5.413.863)
Cuentas de ingresos	IPC	61.827	(1.451.316)
<b>Total (cargos) / abonos</b>	-	<b>1.695.579</b>	<b>(6.865.179)</b>
<b>Pérdida por corrección monetaria</b>		<b>1.670.756</b>	<b>(6.307.137)</b>

**NOTA 15 - DIFERENCIAS DE CAMBIO:**

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2009	31/12/2008
<b>Activos (cargos) abonos</b>			
Cuenta corriente Banco Santander	USD	(118.237)	51.812
Cuenta corriente Banco Santander	Euro	(54.763)	139.392
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(173.000)</b>	<b>191.204</b>
<b>(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio</b>		<b>(173.000)</b>	<b>191.204</b>

**NOTA 16 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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:

	2009 M\$	2008 M\$
Disponible	1.814.076	2.680.530
DPF < a 90 días	-	2.509.825
Valores neg.: F. Mutuos	20.145.604	49.766.882
Letras Hipotecarias	742	4.055
<b>Total</b>	<b>21.960.422</b>	<b>54.961.292</b>

**NOTA 17 - 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
1169	10.000,00	FM SANTANDER A
1133	26.683,00	FM SANTANDER ACCIONES CHILENAS
1130	18.323,00	FM SANTANDER ACCIONES SELECTAS
1168	10.000,00	FM SANTANDER ACCIONES SELECTAS BRASIL
1200	10.342,00	FM SANTANDER ASIATICO
1167	10.000,00	FM SANTANDER B
1166	10.000,00	FM SANTANDER BANCARIO
1165	10.000,00	FM SANTANDER BONOS DOLAR
1134	31.357,00	FM SANTANDER BONOS Y LETRAS
1160	10.000,00	FM SANTANDER C
1159	10.000,00	FM SANTANDER EUROPA EMERGENTE
1158	10.000,00	FM SANTANDER EUROPEO
1157	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO 110
1156	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO CARIOCA
1155	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO CHILE
1154	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO EN VERDES
1153	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO MANDARIN
1152	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO MATORIOSKA
1140	10.000,00	FM SANTANDER GESTION ACTIVA
1139	10.000,00	FM SANTANDER GESTION DINAMICA
1151	10.000,00	FM SANTANDER GESTION DINAMICA DÓLAR
1208	10.000,00	FM SANTANDER GESTION PROTEGIDA
1207	10.000,00	FM SANTANDER GLOBAL DESARROLLADO
1127	72.492,00	FM SANTANDER HIPER DEPOSITO
1206	10.000,00	FM SANTANDER INTERMEDIACION
1135	47.871,00	FM SANTANDER LATINOAMERICANO
1194	115.324,00	FM SANTANDER MONEY MARKET
1193	118.130,00	FM SANTANDER MONEY MARKET DÓLAR
1205	10.000,00	FM SANTANDER MONEY MARKET DÓLAR 2
1204	10.000,00	FM SANTANDER MONEY MARKET DÓLAR 3
1179	10.000,00	FM SANTANDER MONEY MARKET EURO
1141	354.594,00	FM SANTANDER MONEY MARKET PLUS
1131	20.520,00	FM SANTANDER MULTINACIONAL EMERGENTE
1203	10.000,00	FM SANTANDER OVERNIGHT 2
1202	10.000,00	FM SANTANDER OVERNIGHT 3
1201	10.000,00	FM SANTANDER OVERNIGHT 4
1128	10.944,00	FM SANTANDER RENTABILIDAD
1132	23.910,00	FM SANTANDER RETAIL & CONSUMO
1191	10.000,00	FM SANTANDER RETORNO TOTAL
1190	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO 115
1129	10.477,00	FM SANTANDER SUPER GESTION
1136	63.719,00	FM SANTANDER SUPER INTERES
1183	10.000,00	FM SANTANDER SUPERPLAN DÓLAR
1192	125.620,00	FM SANTANDER TESORERIA
1138	70.724,00	FM SANTANDER DE RESERVA
1182	10.000,00	FM SANTIAGO NORTEAMERICANO
1181	10.000,00	FM SUPER SELECCIÓN
1178	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER DES. INMOBILIARIO VI
1180	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP
2403	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER DES.
2405	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER DES. INMOBILIARIO V
2406	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER DES. INMOBILIARIO III
2407	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER DES. INMOBILIARIO IV
2408	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER DES. INMOBILIARIO VI
2409	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER DES. INMOBILIARIO VII
3285	28.100,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER MIXTO
3286	37.040,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER PLUSVALIA
<b>TOTAL</b>	<b>1.576.170,00</b>	

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 \$ 64.346.000.000 y depósitos a plazo por un monto de UF 20.385,18 en garantía por la creación de fondos de inversión privados.

- b) Banco Santander Chile tiene una póliza N° 002340815 Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria vigente con la empresa Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A., por la suma de USD 5.000.000, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales, con fecha de vencimiento 30 de Junio de 2010.
- c) El día 16 de diciembre de 2009 se creó el fondo mutuo garantizado "Santander Eficiente". Al 31 de diciembre de 2009, este fondo mutuo no registra movimientos.

**NOTA 18 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA:****Activos:**

Rubro	Moneda	Monto	
		2009 M\$	2008 M\$
<b>Activos circulantes:</b>			
Cuentas corriente bancaria	Dólar	341.316	149.198
Cuentas corriente bancaria	Euro	8.066	388.936
Disponible	\$No reajutable	1.464.694	2.142.396
Depósitos a plazo	\$ reajutable	29.970.019	14.442.027
Valores negociables (neto)	\$ reajutable	26.350.851	58.362.109
Deudores por venta	\$No reajutable	144.531	181.375
Deudores varios	\$No reajutable	290.685	167.940
Impuesto por recuperar	\$No reajutable	-	518.470
Gastos pagados por anticipado	\$No reajutable	8.377	36.462
Impuestos diferidos	\$No reajutable	170.335	167.716
Otros Activos Circulantes	\$ reajutable	211.104	-
<b>Activos fijos</b>			
Depreciación	\$No reajutable	(1.629.015)	(1.447.870)
Otros activos fijos	\$No reajutable	2.173.220	2.050.270
<b>Otros activos</b>			
Deudores a largo plazo	\$No reajutable	-	-
Otros	\$ reajutable	209.431	-
<b>Total activos</b>			
	<b>Dólar</b>	<b>341.316</b>	<b>149.198</b>
	<b>Euro</b>	<b>8.066</b>	<b>388.936</b>
	<b>\$No reajutable</b>	<b>2.622.827</b>	<b>3.816.759</b>
	<b>\$ Reajutable</b>	<b>56.741.405</b>	<b>72.804.136</b>

**Pasivos circulantes:**

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 Días a 1 año			
		2009		2008		2009		2008	
		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	1.592.043	-	750.859	-	-	-	-	-
Dctos. y ctas. Por pagar EERR.	\$No reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$No reajutable	1.465.594	-	1.437.044	-	-	-	-	-
Retenciones	\$No reajutable	501.166	-	337.678	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	\$No reajutable	830.910	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores Varios	\$No reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Dctos por Pagar	\$No reajutable	131.062	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>\$No reajutable</b>	<b>4.520.775</b>	<b>-</b>	<b>2.525.581</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 19 - SANCIONES:****a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:**

Durante el ejercicio 2009 y 2008, la Sociedad no recibió sanción por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**b) De otras autoridades administrativas:**

Durante el ejercicio 2009 y 2008 la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido sancionados por otros organismos fiscalizadores.

**NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES:**

Entre el 1 de enero de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudieran afectar la presentación de los mismos.

**NOTA 21 - DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES:**

Patrimonio contable	M\$
PATRIMONIO CONTABLE	55.192.839
ACTIVO INTANGIBLE	-
CUOTAS FONDOS MUTUOS	(20.145.604)
SALDOS CTAS CTES BANCO SANTANDER	(1.600.784)
COMISION POR COBRAR FONDOS	(44.343)
CTAS X COBRAR MAYORES A 30 DIAS	-
PATRIMONIO DEPURADO	33.402.108
PATRIMONIO DEPURADO EN UF	1.594.915

**NOTA 22 - 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 23- DEPOSITOS A PLAZO:**

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, es la siguiente:

Tipo	Banco emisor	Vencimiento menos de 90 días		Vencimiento mayor de 90 días		Total	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
DPF	SANTANDER	-	-	-	11.762.816	-	11.762.816
DPR	SANTANDER	-	2.509.825	29.970.019	169.386	29.970.019	2.679.211
<b>Totales</b>		<b>-</b>	<b>2.509.825</b>	<b>29.970.019</b>	<b>11.932.202</b>	<b>29.970.019</b>	<b>14.442.027</b>

**NOTA 24 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO:**

Durante el ejercicio 2009 y 2008 los Señores Directores de la Sociedad no han percibido remuneraciones por ejercer sus funciones.

**NOTA 25 - ANALISIS RAZONADO**

El principal riesgo en esta industria es la liquidez del mercado, ya que ello afectaría en forma determinante los patrimonios administrados, reduciendo así la principal fuente de ingresos de las Administradoras de fondos mutuos.

**NOTA 26 - HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 28 de abril de 2009 se realizó Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, donde se acordó una distribución de dividendos del 100% de las utilidades del ejercicio 2008 por un monto de M\$16.075.914 y un dividendo eventual, con cargo a utilidades correspondiente a ejercicios anteriores por M\$25.000.000.

Con fecha 16 de junio de 2008 se realizó Sesión Extraordinaria de Directorio, donde se acordó una distribución del 100% de las utilidades de 2007 por un monto de M\$ 19.602.917.

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 susutituir el artículo que establece que el nombre de la sociedad será "SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS".

**PATRICIA SILVA SARZOZA**  
Contador General

**MARÍA PAZ HIDALGO BRITO**  
Gerente General

**Deloitte.**

Deloitte  
Auditores y Consultores Ltda.  
RUT: 80.276.200-3  
Av. Providencia 1760  
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18  
Providencia, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 729 7000  
Fax: (56-2) 374 9177  
e-mail: deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
Santander Asset Management 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 2009 y 2008 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 auditorías fueron efectuadas 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 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 auditorías 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 2009 y 2008 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 25, 2010



Alberto Kulenkampff G.  
RUT: 8.499.162-7

Una firma miembro de  
Deloitte Touche Tohmatsu