



Santander

SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

DIRECTORIO

Presidente **Francisco Murillo Quiroga**
Directores **Jorge Hechenleitner Adams**
Juan Carlos Chomali Acuña
Claudio Melandri Hinojosa
Sergio Soto González
Gerente General **María Paz Hidalgo Brito**

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2008 M\$	2007 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	78.358.881	83.624.400	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	2.585.038	2.990.403
Disponible.....	2.743.633	3.075.133	Cuentas por pagar.....	768.536	1.453.508
Depósitos a plazo.....	14.782.013	21.098.016	Acreedores Varios.....	--	--
Valores negociables.....	59.736.038	59.030.876	Documentos y cuentas por pagar empresas relac.....	--	10.181
Deudores por venta.....	185.644	163.002	Provisiones.....	1.470.874	917.901
Deudores varios.....	171.894	21.367	Retenciones.....	345.628	608.813
Impuestos por recuperar.....	530.675	77.991	Impuesto a la Renta.....	--	--
Gastos pagados por anticipado.....	37.320	24.414			
Impuestos diferidos.....	171.664	133.601			
TOTAL ACTIVOS FIJOS	616.583	361.593	TOTAL PATRIMONIO	76.390.426	80.995.590
Otros activos fijos.....	2.098.537	1.917.288	Capital pagado.....	12.028.192	12.028.192
Depreciación acumulada.....	(1.481.954)	(1.555.695)	Otras reservas.....	295	295
TOTAL ACTIVOS	78.975.464	83.985.993	Utilidades retenidas.....	64.361.939	68.967.103
			Utilidades acumuladas.....	48.286.025	47.619.526
			Utilidad del ejercicio.....	16.075.914	21.347.577
			TOTAL PASIVOS	78.975.464	83.985.993

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

	2008 M\$	2007 M\$
Resultado de Explotación	23.615.338	28.063.685
Margen de explotación.....	33.031.452	35.446.409
Ingreso de explotación.....	33.031.452	35.446.409
Gastos de administración y ventas.....	(9.416.114)	(7.382.724)
Resultados Fuera de Explotación	(4.237.023)	(2.347.653)
Ingresos financieros.....	3.026.250	3.226.349
Otros ingresos fuera de la explotación.....	14.991	47.809
Gastos financieros.....	(162.799)	(245.497)
Otros egresos fuera de la explotación.....	(855.554)	(63.383)
Corrección monetaria.....	(6.455.616)	(5.306.898)
Diferencia de cambio.....	195.705	(6.033)
Resultado antes de impuesto a la renta.....	19.378.315	25.716.032
Impuesto a la renta.....	(3.302.401)	(4.368.455)
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario.....	16.075.914	21.347.577
Utilidad (pérdida) líquida	16.075.914	21.347.577
Utilidad (pérdida) del ejercicio	16.075.914	21.347.577

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

	2008 M\$	2007 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación:	21.644.949	26.295.113
Utilidad del ejercicio.....	16.075.914	21.347.577
Resultado en venta de activos:.....	(3.512)	18.469
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos.....	(3.512)	18.469
Cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo:.....	6.864.770	4.765.442
Depreciación del ejercicio.....	96.010	67.771
Amortización de intangibles.....	56.655	54.067
Castigos y provisiones.....	350.858	100.031
Corrección monetaria neta.....	6.455.616	5.306.898
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos):.....	(1.079.279)	(769.358)
Diferencia de cambio neto.....	(195.705)	6.033
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.180.615	--
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución:.....	(200.877)	(188.808)
Deudores por ventas.....	(47.985)	(38.049)
Otros Activos.....	(152.892)	(150.759)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución):.....	(1.091.346)	352.433
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación.....	(372.879)	486.487
Impuesto a la renta por pagar (neto).....	(488.568)	(22.913)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto).....	(229.899)	(111.141)
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento:	(20.367.431)	(14.884.637)
Obtención de préstamos.....	--	5.367.545
Pago de dividendos (menos).....	(20.367.431)	(14.944.852)
Pago de préstamos (menos).....	--	(5.307.330)
Flujo Originado por Actividades de Inversión:	(11.777.960)	2.018.761
Ventas de Activo Fijo.....	9.860	1.910
Ventas de otras inversiones.....	12.801.890	46.693.326
Incorporación de activos fijos (menos).....	(163.615)	(150.053)
Inversiones en instrumentos financieros (menos).....	(24.426.095)	(44.526.422)
Flujo neto total del ejercicio.....	(10.500.442)	13.429.237
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente.....	(5.140.701)	(3.969.157)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.....	(15.641.143)	9.460.080
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente.....	71.896.304	62.436.224
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	56.255.161	71.896.304

Las Notas adjuntas 1 a 23 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 2008 y 2007.

(b) Bases de preparación:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008. La variación ascendió a un 8,9%.

(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 8,9% en 2008 (7,4% para el 2007).

(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:

	2008	2007
	\$	\$
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar USA	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94

(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\$96.010 (M\$67.771 en 2007).

(i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 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\$56.655 (M\$54.067 en 2007).

(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°15).

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 2008, 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
	2008 M\$	2007 M\$
Acciones	--	--
Bonos	2.084.504	2.118.634
Cuotas de fondos mutuos	50.938.467	47.684.914
Cuotas de fondos de inversión	--	--
Pagares de oferta pública	--	--
Letras hipotecarias	6.713.067	9.227.328
Efectos de comercio	--	--
Total Valores Negociables	59.736.038	59.030.876

b) Instrumentos de renta fija:

Instrumento	Fecha		Valor par M\$	Valor contable monto M\$	Valor de Tasa M\$	Valor de mercado M\$	Provisión M\$
	Compra	Vcto.					
	2008	2007					
Bonos	05-10-2005	01-03-2010	2.154.824	2.154.824	3,00	2.084.504	70.320
Cuotas Fondos Mutuos	30-12-2008	02-01-2009	50.938.467	50.938.467	--	50.938.467	--
Letras Hipotecarias	29-10-2001	01-01-2024	6.869.352	6.869.352	8,90	6.713.067	156.285
Total Valores Negociables	--	--	59.962.643	59.962.643	--	59.736.038	226.605

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO:

Rubro	Circulantes				Total circulantes Subtotal	Largo plazo			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año			Total circulantes (neto)			
	2008	2007	2008	2007		2008	2007		
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$		
Deudores por ventas	185.644	163.002	--	--	185.644	185.644	163.002	--	--
Deudores Varios	171.894	21.367	--	--	171.894	171.894	21.367	--	--

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS:

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen documentos y cuentas por cobrar con empresas relacionadas.

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

b) Documentos y cuentas por pagar:

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
96.501.440-3	Santander Chile Holding S.A.	--	10.181	--	--
Totales		--	10.181	--	--

b) Transacciones:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				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	2.367.951	--	2.470.530	--
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Ariendo y Gastos Comunes	135.673	-135.673	130.623	-130.623
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Asistencia Operativa	23.892	-23.892	19.618	-19.618
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Letras Hipotecarias	5.427.984	841.739	7.686.623	993.376
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Depósito a Plazo	14.782.013	629.523	21.098.016	1.830.687
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Bonos	2.084.504	237.731	2.118.634	398.915
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Comisiones	2.100.001	-2.100.001	--	--
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Comisiones LBTR	29.401	-29.401	69.244	-69.244
Santander S.A. Agente de Valores	96.623.460-1	Administración Común	Ingresos Financieros	--	--	2.533	2.533
Multiservicios de Negocios Ltda.	78.802.530-0	Administración Común	Comisiones	11.752	-11.752	245.748	-245.748
Altec S.A.	96.945.770-9	Administración Común	Servicio Informatica	205.763	-117.424	102.602	-102.602
Santander S.A. Corredores de Bolsa	96.683.200-2	Administración Común	Comisiones	81.025	-81.025	157.403	-157.403
Santander Chile Holding S.A.	96.501.440-3	Administración Común	Asesoría Financiera	5.218	-5.218	58.843	-58.843

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA:

- a) Información general: al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad determinó una utilidad tributaria ascendente a M\$19.740.028 y en el año 2007 M\$23.744.587 (histórico).
- b) Al 31 de diciembre de 2008 se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$3.355.805 y en el año 2007 M\$4.395.835. Adicionalmente se constituyó una provisión por impuestos relativos a gastos rechazados de M\$10.738 y en el año 2007 M\$1.587.
- c) Al 31 de diciembre de 2008 el Fondo de Utilidades Tributarias positivo de la sociedad asciende M\$71.016.698, de los cuales M\$ 67.630.526 tienen crédito del 16,5% y 17% y M\$3.386.172 no tienen crédito.

El detalle de impuesto por recuperar es el siguiente:

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Crédito por gasto capacitación	11.590	11.133
Provisión impuesto renta	(3.366.543)	(4.397.422)
Pagos provisionales mensuales	3.885.628	4.464.280
Total impuesto por recuperar	530.675	77.991

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

a) Impuestos diferidos:

	2008				2007			
	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	29.449	--	--	--	22.923	--	--	--
Provisión Indemnización	9.359	--	--	--	4.499	--	--	--
Remodelaciones e Instalaciones	--	--	16.944	--	--	--	2.858	--
Prov. Menor valor tit. Renta fija	47.224	--	--	--	10.667	--	--	--
Provisión bonos y premios	80.501	--	--	--	90.878	--	--	--
Provisiones varias	18.069	--	--	--	4.591	--	--	--
Líneas telefónicas	4.006	--	--	--	4.006	--	--	--
Gastos Anticipados	--	--	--	--	--	--	1.105	--
Otros	--	--	--	--	--	--	--	--
Cuentas complementarias--neto de amortización	--	--	--	--	--	--	--	--
Provisión de valuación	--	--	--	--	--	--	--	--
Totales	188.608	--	16.944	--	137.564	--	3.963	--

b) Impuestos a la renta:

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(3.355.805)	(4.395.835)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	15.160	19.293
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	48.982	9.674
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	(10.738)	(1.587)
TOTALES	(3.302.401)	(4.368.455)

NOTA 8 - INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TITULOS O VALORES MOBILIARIOS :

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen saldos por este concepto.

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\$96.010 en 2008 (M\$67.771 en 2007)

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

Construcciones	2008 M\$	2007 M\$
Equipos de oficina	217.569	325.350
Muebles y útiles de oficina	272.069	288.252
Software	1.402.088	1.1126.105
Vehículos	52.924	71.758
Instalaciones	153.887	105.823
Sub total	2.098.537	1.917.288
Depreciación acum. Maquinarias y equipos	(195.453)	(306.843)
Depreciación acum. Muebles y útiles de oficina	(188.574)	(180.904)
Depreciación acum. Software	(998.674)	(1.019.465)
Depreciación acum. Vehículos	(45.036)	(39.427)
Depreciación acum. Instalaciones	(54.217)	(9.055)
Depreciación acumulada	(1.481.954)	(1.555.695)
Total otros activos fijos	616.583	361.593

NOTA 10 - PROVISIONES Y CASTIGOS:

La composición del rubro Provisiones y Castigos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en informe adjunto a esta nota:

	2008		2007	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión vacaciones	173.231	--	134.840	--
Provisión indemnización	55.044	--	26.463	--
Provisiones por gestión	572.000	--	534.574	--
Provisión auditorías	26.985	--	2.180	--
Provisión Gerencia RRHH	30.213	--	15.573	--
Provisión capacitación	76.078	--	11.435	--
Provisión Fondos Garantizados	13.250	--	--	--
Provisión Facturas	69.625	--	--	--
Provisión varias	454.447	--	192.836	--
Total Provisiones y Castigos	1.470.874	--	917.901	--

NOTA 11 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:**a) Estructura Accionaria**

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2008 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. (Ex-Santander Leasing S.A.)	18	0.0130
Total	138.129	100,0000

b) El Capital pagado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 25 de abril de 2008, se acordó facultar al Directorio para efectuar la distribución de dividendos correspondientes al resultado del ejercicio 2007 ascendente a la cantidad de MM\$19.603 (históricos).

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

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldos al 1 de enero de 2007	10.284.145	252	39.873.580	13.616.744
Distribución result. ejer. anterior	--	--	13.616.744	(13.616.744)
Dividendo definitivo ejer. anterior	--	--	(12.932.000)	--
Revalorización capital propio financiero	761.027	19	3.169.432	--
Utilidad del ejercicio	--	--	--	19.602.917
Saldos al 31 de diciembre 2007	11.045.172	271	43.727.756	19.602.917

Saldos al 31 de diciembre de 2007 actualizados para efectos comparativos (8,9%)	12.028.192	295	47.619.526	21.347.577
Saldos al 1 de enero 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
Saldos al 31 de diciembre 2008	12.028.192	295	48.286.025	16.075.914

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	12.028.192	12.028.192

NOTA 12 - 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 2008 y 2007 se presenta en informe adjunto a esta nota:

	2008 M\$	2007 M\$
OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Reverso Provisiones	--	41.361
Utilidad venta activo fijo	7.657	3.034
Otros	7.334	3.414
Total otros ingresos fuera de explotación	14.991	47.809
OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Valor de Mercado	226.653	--
Pérdida en venta de cartera	613.999	58.031
Otros gastos no operacionales	14.902	5.352
Total otros egresos fuera de explotación	855.554	63.383

NOTA 13 - 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	2008 M\$	2007 M\$
Activos (cargos) / abonos:			
Activo fijo	IPC	33.373	18.259
Activos circulantes	IPC	146.943	146.930
Cuentas de gastos y costos	IPC	390.863	306.781
Total (cargos) abonos	-	571.179	471.970
Pasivos (cargos) / abonos:			
Patrimonio	IPC	(5.541.313)	(4.280.291)
Cuentas de ingresos	IPC	(1.485.482)	(1.498.577)
Total (cargos) / abonos	-	(7.026.795)	(5.778.868)
Pérdida por corrección monetaria		(6.455.616)	(5.306.898)

NOTA 14 - DIFERENCIAS DE CAMBIO:

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
Activos (cargos) abonos			
Cuenta corriente Banco Santander	USD	53.032	(17.815)
Cuenta corriente Banco Santander	Euro	142.673	11.782
Total (cargos) abonos	Euro	195.705	(6.033)
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		195.705	(6.033)

NOTA 15 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	2.743.633	3.075.133
DPF < a 90 días	2.568.910	21.098.016
Valores neg.: F. Mutuos	50.938.467	47.684.914
Letras Hipotecarias	4.151	38.241
Total	56.255.161	71.896.304

NOTA 16 - 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 UF	A favor de
2891	10.000,00	FM SANTANDER ACCIONES
2924	14.748,00	FM SANTANDER ACCIONES 2
2913	37.502,00	FM SANTANDER ACCIONES CHILENAS
2912	18.400,00	FM SANTANDER ACCIONES SELECTAS
2925	48.141,00	FM SANTANDER ACTIVO
2967	10.000,00	FM SANTANDER ACUMULACION
2966	12.288,00	FM SANTANDER ASIATICO
2892	10.000,00	FM SANTANDER ACCIONES BANCARIO
2914	60.529,00	FM SANTANDER ACCIONES RETAIL & CONSUMO
2917	10.000,00	FM SANTANDER BONO DOLAR
2909	13.725,00	FM SANTANDER BONOS Y LETRAS
2889	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO V
4843	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO II
4851	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO III
4850	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO IV
2893	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO VI
4849	10.000,00	FONDO DE INV SANT STGO DES INMOBILIARIO VII
2910	10.000,00	FM SANTANDER EURO
2911	10.000,00	FM SANTANDER EUROPA
2921	14.493,00	FM SANTANDER EUROPEO
2920	220.608,00	FM SANTANDER EXTRAVALOR
2973	10.000,00	FM SANTANDER FLEXIBLE
2975	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO EN VERDES
2974	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO EXTRA
2977	10.075,00	FM SANTANDER GESTION ACTIVA
2907	13.384,00	FM SANTANDER GESTION DINAMICA
2915	10.947,00	FM SANTANDER GESTION PROTEGIDA
2905	10.000,00	FM SANTANDER GLOBAL DESARROLLO
2900	76.335,00	FM SANTANDER HIPER DEPOSITO
2972	10.000,00	FM SANTANDER INCREMENTO
2916	10.000,00	FM SANTANDER INTERMEDIACION
2901	49.847,00	FM SANTANDER LATINOAMERICANO
2902	93.573,00	FM SANTANDER MONEY MARKET
2903	82.354,00	FM SANTANDER MONEY MARKET DÓLAR
2904	25.240,00	FM SANTANDER MULTINACIONAL EMERGENTE
2971	10.000,00	FM SANTANDER NORTEAMERICANO
2963	26.508,00	FM SANTANDER OVERNIGHT
4847	36.540,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER PLUSVALIA
2970	13.919,00	FM SANTANDER RENTABILIDAD
2964	10.000,00	FM SANTANDER RENTAMAS
4846	17.743,00	FONDO DE INV INMOBILIARIA SANTIAGO MIXTO
2968	10.000,00	FM SANTANDER SISTEMATICO
4848	10.000,00	FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP
2965	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO 110
2978	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO 110 DÓLAR
2979	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO 115
2969	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO TOP 50
2890	10.000,00	FM SANTANDER SUPER FONDO TOP 50 DÓLAR
2926	22.869,00	FM SANTANDER SUPER GESTION
2927	10.000,00	FM SANTANDER SUPER INTERES
2918	10.000,00	FM SANTANDER SUPER SELECCIÓN
2928	10.000,00	FM SANTANDER SUPERCUENTA
2962	10.000,00	FM SANTANDER SUPERPLAN DÓLAR
2923	184.579,00	FM SANTANDER TESORERIA
2922	97.988,00	FM SANTANDER DE RESERVA
2906	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO 110
2976	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO CHILE
2908	10.000,00	FM SANTANDER GESTION DINAMICA DOLAR
2894	10.000,00	FM DE INVERSION SANT. STGO. DES. INMOBILIARIO
4845	10.000,00	FONDO MUTUO SANTANDER A
4857	10.000,00	FONDO MUTUO SANTANDER B
4853	10.000,00	FONDO MUTUO SANTANDER C
5065	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO CARIOCA
6768	10.000,00	FM SANTANDER ACCIONES SELECTAS BRASIL
8016	10.000,00	FM SANTANDER RETORNO TOTAL
8224	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO MANDARIN
100097	10.000,00	FM SANTANDER GARANTIZADO MATRIOSKA
TOTAL	1.632.335,00	

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 \$108.534.105.853.

- b) Banco Santander Chile tiene una póliza N°002249856 Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria vigente con la empresa Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A., por la suma de USD5.000.000, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales, con fecha de vencimiento 30 de Junio de 2009.

NOTA 17 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA:

Activos:

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
Activos circulantes:			
Cuentas corriente bancaria	Dólar	152.710	292.116
Cuentas corriente bancaria	Euro	398.092	331.068
Disponible	\$No reajutable	2.192.831	2.451.949
Depósitos a plazo	\$ reajutable	14.782.013	21.098.016
Valores negociables (neto)	\$ reajutable	59.736.038	59.030.876
Deudores por venta	\$No reajutable	185.644	163.002
Deudores varios	\$No reajutable	171.894	21.367
Impuesto por recuperar	\$No reajutable	530.675	77.991
Gastos pagados por anticipado	\$No reajutable	37.320	24.414
Impuestos diferidos	\$No reajutable	171.664	133.601
Activos fijos			
Otros activos fijos	\$No reajutable	2.098.537	1.917.288
Depreciación	\$No reajutable	(1.481.954)	(1.555.695)
Otros activos			
Deudores a largo plazo	\$No reajutable	--	--
Otros	\$No reajutable	--	--
Total activos			
	Dólar	152.710	292.116
	Euro	398.092	331.068
	\$No reajutable	3.906.611	3.233.917
	\$ Reajutable	74.518.051	80.128.892

Pasivos circulantes:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 Días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		Monto	Tasa Int. Prom. anual	Monto	Tasa Int. Prom. anual	Monto	Tasa Int. Prom. anual	Monto	Tasa Int. Prom. anual
		M\$		M\$					
Cuentas por pagar	\$No reajutable	768.536	--	1.453.508	--	--	--	--	
Docos. y ctas. Por pagar EERR.	\$No reajutable	--	--	10.181	--	--	--	--	
Provisiones	\$No reajutable	1.470.874	--	917.901	--	--	--	--	
Retenciones	\$No reajutable	345.628	--	608.813	--	--	--	--	
Impuesto a la Renta	\$No reajutable	--	--	--	--	--	--	--	
Acreedores Varios	\$No reajutable	--	--	--	--	--	--	--	
Total pasivos circulantes	\$No reajutable	2.585.038		2.990.403					

Nota 18 - SANCIONES:

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Durante el año 2008 la Sociedad no recibió sanción por parte 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 mencionada no fue reclamada judicialmente.

b) De otras autoridades administrativas:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido sancionados por otros organismos fiscalizadores.

NOTA 19 - HECHOS POSTERIORES:

Entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la presentación de los mismos.

NOTA 20 - DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES:

Patrimonio contable	M\$
Patrimonio contable	76.390.426
Activo intangible	-.-
Cuotas fondos mutuos	(50.938.467)
Saldos ctas ctes banco santander	(2.367.952)
Comision por cobrar fondos	-.-
Ctas x cobrar mayores a 30 dias	-.-
Patrimonio depurado	23.084.007
Patrimonio depurado en UF	1.076.049

NOTA 21 - 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 22- DEPOSITOS A PLAZO:

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, es la siguiente:

Tipo documento Banco	Vencimiento menos de 90 días		Vencimiento mayor de 90 días		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DPF SANTANDER	-.-	21.098.016	12.039.729	-.-	12.039.729	21.098.016
DPR SANTANDER	2.568.910	-.-	173.374	-.-	2.742.284	-.-
Totales	2.568.910	21.098.016	12.213.104	-.-	14.782.013	21.098.016

NOTA 23 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO:

Durante el ejercicio 2008 y 2007 los Señores Directores de la Sociedad no han percibido remuneraciones por ejercer sus funciones.

ANALISIS RAZONADO

El principal riesgo en esta industria es la iliquidez 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.

HECHOS RELEVANTES

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

Con fecha 11 de mayo de 2007 se realizó Sesión Extraordinaria de Directorio, donde se acordó una distribución de utilidades por M\$12.932.000.

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 y 13
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 (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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 23, 2009


Alberto Kulenkampff G.

Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu