



Santander

SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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	2010 M\$	2009 M\$	PASIVOS	2010 M\$	2009 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	25.209.083	60.433.977	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	5.408.391	4.633.794
Disponible	1.205.553	1.859.428	Dividendos por pagar	77	-
Depósitos a plazo	2.952.244	30.719.269	Cuentas por pagar	3.383.599	1.631.844
Valores negociables	20.301.192	27.009.622	Documentos por Pagar	19.911	134.338
Deudores por venta	187.659	148.144	Provisiones	1.411.433	1.502.234
Deudores varios	264.963	297.952	Retenciones	550.766	513.695
Gastos pagados por anticipado	76.607	8.587	Impuesto a la Renta	42.605	851.683
Impuestos diferidos	220.865	174.593	TOTAL PATRIMONIO	60.274.779	56.572.660
Otros activos circulantes	-	216.382	Capital pagado	12.045.333	12.045.333
TOTAL ACTIVOS FIJOS	469.556	557.810	Otras reservas	296	296
Otros activos fijos	2.272.738	2.227.550	Utilidades retenidas	48.229.150	44.527.031
Depreciación acumulada	(1.803.182)	(1.669.740)	Utilidades acumuladas	22.584.712	22.477.152
TOTAL OTROS ACTIVOS	40.004.531	214.667	Utilidad del ejercicio	25.644.438	22.049.879
Otros	40.004.531	214.667	TOTAL PASIVOS	65.683.170	61.206.454
TOTAL ACTIVOS	65.683.170	61.206.454			

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010 M\$	2009 M\$
Resultado de Explotación	29.895.341	22.112.560
Margen de explotación	40.409.102	31.478.941
Ingreso de explotación	40.409.102	31.478.941
Gastos de administración y ventas	(10.513.761)	(9.366.381)
Resultados Fuera de Explotación	933.839	4.030.058
Ingresos financieros	2.338.643	2.414.362
Otros ingresos fuera de la explotación	61.148	208.060
Gastos financieros	(99.886)	(88.730)
Otros egresos fuera de la explotación	(100.711)	(38.834)
Corrección monetaria	(1.246.875)	1.712.525
Diferencia de cambio	(18.480)	(177.325)
Resultado antes de impuesto a la renta	30.829.180	26.142.618
Impuesto a la renta	(5.184.742)	(4.092.739)
Utilidad antes de interés minoritario	25.644.438	22.049.879
Utilidad líquida	25.644.438	22.049.879
Utilidad del ejercicio	25.644.438	22.049.879

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO	2010 M\$	2009 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación:	27.792.978	23.004.534
Utilidad del ejercicio	25.644.438	22.049.879
Resultado en venta de activos:	-	5.528
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-	5.528
Cargos (abonos) a resultado que no representan movimiento de efectivo:	1.494.762	(1.610.4578)
Depreciación del ejercicio	169.307	143.124
Amortización de intangibles	14.089	35.600
Castigos y provisiones	83.273	90.564
Corrección monetaria neta	1.246.875	(1.712.525)
Diferencia de cambio neto	18.480	177.325
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(37.262)	(348.952)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	4.406
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución:	(118.761)	30.526
Deudores por ventas	(6.526)	(23.930)
Otros Activos	(112.235)	54.456
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución):	772.539	2.529.060
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.637.404	974.846
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(864.865)	1.391.898
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-	162.316
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento:	(21.512.000)	(41.976.503)
Obtención de préstamos	-	-
Pago de dividendos (menos)	(21.512.000)	(41.976.503)
Flujo Originado por Actividades de Inversión:	(8.503.144)	(18.113.537)
Ventas de otras inversiones	31.025.150	1.723.950
Otros ingresos de inversión	45.188	-
Incorporación de activos fijos (menos)	-	(34.338)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(39.573.482)	(19.803.149)
Flujo neto total del ejercicio	(2.222.166)	(37.085.505)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.882.014)	3.259.613
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(4.104.180)	(33.825.892)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	22.509.433	56.335.325
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	18.405.253	22.509.433

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN 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 la 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) Periodo 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 2010 y 2009 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 discrepancias, 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 2010. La variación ascendió a un 2,5%.

(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 Precios al Consumidor ascendente a un 2,5% en 2010 (-2,3% para el 2009).

(e) Bases de conversión:

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

	2010 \$	2009 \$
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88
Dólar USA	468,01	507,10
Euro	619,87	726,82

(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 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\$169.307 (M\$143.124 en 2009).

(i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 mutuos administrados.

(l) Costos de explotación:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 man-tención 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\$14.089 (M\$35.600 en 2009).

(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.

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 2010, no se han originado 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
	2010	2009
	M\$	M\$
Acciones	-	-
Bonos	-	2.149.290
Cuotas de fondos mutuos	17.189.318	20.649.244
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	3.111.874	4.211.088
Efectos de comercio	-	-
Total Valores Negociables	20.301.192	27.009.622

b) Instrumentos de Renta Fija

Instrumento	Fecha		Valor par	Valor contable monto	Valor de mercado	Provisión
	Compra	Vcto.				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	-	-	-	-	-	-
Cuotas Fondos Mutuos	-	-	17.189.318	17.189.318	-	17.189.318
Letras Hipotecarias	-	-	3.157.885	3.157.884	7,95	3.111.874
Total Valores Negociables	20.347.203	20.347.202	-	20.301.192	-	46.011

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO:

Rubro	Circulantes								Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Total circulantes		Largo plazo			
	2010	2009	2010	2009	Subtotal (neto)		2010	2009		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por ventas	187.659	148.144	-	-	187.659	187.659	148.144	-	-	
Deudores varios	264.963	297.952	-	-	264.963	264.963	297.952	-	-	

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS:

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen documentos y cuentas por cobrar con empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen documentos y cuentas por pagar con empresas relacionadas.

b) Transacciones:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2010		2009	
				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	900.235	-	1.640.804	-
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Ariendo y gastos comunes	135.894	(135.894)	162.031	(162.031)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Asistencia operativa	27.433	(27.433)	24.266	(24.266)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Letras Hipotecarias	3.111.874	46.012	4.211.088	99.388
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Depósito a plazo	2.952.244	70	30.718.818	1.296.089
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Bonos	-	-	2.149.290	(34.779)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Comisiones pagadas	3.973.754	(3.973.754)	2.887.720	(2.887.720)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Comisiones LBTR	32.148	(32.148)	19.926	(19.926)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Depósito a plazo para garantía	40.004.531	45.941	431.048	2.170
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Boletas de garantía	67.703.000	-	99.789.427	-
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Interés boletas de garantía	123.768	(123.768)	129.619	(129.619)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Cuentas por pagar	671.139	-	1.090.085	-
Isban S.A.	96.945.770-9	Administración Común	Servicios informáticos	87.232	(87.232)	124.466	(124.466)
Santander S.A.							
Corredores de Bolsa	96.683.200-2	Filial de Matriz	Comisiones	181.347	(181.347)	51.740	(51.740)
Santander S.A.							
Corredores de Bolsa	96.683.200-2	Filial de Matriz	Cuentas por pagar	13.528	-	-	-
Santander Gesban							
Serv. Profesionales	96.924.740-2	Administración Común	Servicios contables	12.600	(12.600)	6.300	(6.300)

NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA:

- a) Información general: al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad determinó una utilidad tributaria ascendente a M\$30.727.887 y en el año 2009 M\$23.812.895 (histórico).
- b) Al 31 de diciembre de 2010 se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$5.222.483 y en el año 2009 M\$4.048.192 (histórico). Adicionalmente, se constituyó una provisión de impuestos relativos a gastos rechazados en el año 2010 M\$1.258 y en el año 2009 M\$7.051 (histórico).
- c) Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo de Utilidades Tributarias positivo de la sociedad asciende a M\$55.729.035, de los cuales M\$51.548.985 tienen crédito del 17% y M\$4.180.050 no tienen crédito.

El detalle de impuesto por recuperar es el siguiente:

Concepto	2010	2009
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	11.809	11.096
Pagos provisionales mensuales	5.168.886	3.293.393
Impuesto por recuperar	441	452
Provisión impuesto renta	(5.223.741)	(4.156.624)
Total impuesto por (pagar) recuperar	(42.605)	(851.683)

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

a) Impuestos diferidos:

	2010				2009			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias Temporarias								
Provisión de vacaciones	25.476	-	-	-	22.896	-	-	-
Gastos Anticipados	-	-	11.358	-	-	-	6.789	-
Provisión menor valor títulos renta fija	9.202	-	-	-	14.510	-	-	-
Provisión bonos y premios	146.222	-	-	-	108.155	-	-	-
Provisiones varias	45.609	-	-	-	31.715	-	-	-
Lineas telefónicas	5.714	-	-	-	4.106	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	232.223	-	11.358	-	181.382	-	6.789	-

b) Impuestos a la renta:

Item	2010 M\$	2009 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(5.222.483)	(4.149.397)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(11.531)	65.248
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	50.530	(1.363)
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	(1.258)	(7.227)
TOTALES	(5.184.742)	(4.092.739)

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES:

Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad no presenta saldos en este rubro, sin embargo, presenta 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 2010	Total 2009
DPR	Santander Chile	FIP Americano	25/08/2009	08/01/2010	2,50	-	216.382
Totales						-	216.382

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\$169.307 en 2010 (M\$ 143.124 en 2009).

La composición del activo fijo y su depreciación, es la siguiente:

	Diciembre 2010 M\$	Diciembre 2009 M\$
Construcciones		
Remodelación	120.395	119.834
Equipos de Oficina	177.395	198.630
Muebles y útiles de oficina	273.084	276.257
Software	1.615.506	1.545.336
Vehículos	51.877	53.174
Instalaciones	34.481	34.319
Sub total	2.272.738	2.227.550
Remodelación	(120.395)	(92.001)
Dep. Acum. Máquinas y equipos	(109.131)	(184.313)
Dep. Acum. Muebles y útiles de oficina	(293.851)	(215.108)
Dep. Acum. Software	(1.193.447)	(1.102.928)
Dep. Acum. Vehículos	(51.878)	(53.174)
Dep. Acum. Instalaciones	(34.480)	(22.216)
Depreciación acumulada	(1.803.182)	(1.669.740)
Total otros activos fijos	469.556	557.810

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta en este rubro, depósitos a plazo, tomados para garantizar el 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 2010	Total 2009
DPR	Santander Chile	FIP Global	14/12/2009	10/01/2011	3,00	40.004.531	214.667
Totales						40.004.531	214.667

NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS:

La composición del rubro Provisiones y Castigos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan en informe adjunto a esta nota:

	2010		2009	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión vacaciones	164.716	-	134.683	-
Provisión Indemnización	201.350	-	30.750	-
Provisiones por gestión	693.773	-	752.097	-
Provisión Auditorias	6.101	-	45.737	-
Provisión Gerencia RRHH	27.832	-	44.878	-
Provisión Capacitacion	-	-	75.145	-
Provisión Gastos Fondos Mutuos	62.893	-	-	-
Provisión Terminio de Conflicto	-	-	80.663	-
Provisión Incentivos	31.404	-	-	-
Provisión varias	223.364	-	338.281	-
Total Provisiones y Castigos	1.411.433	-	1.502.234	-

NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:**a) Estructura Accionaria**

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	%
Banco Santander Chile	138.078	99,9631%
Santander Inversiones Limitada	33	0,0239%
Santander Corredora de Seguros Limitada	18	0,0130%
Total	138.129	100,0000%

b) El Capital pagado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010, se acordó facultar al Directorio para efectuar la distribución de dividendos correspondientes al resultado del ejercicio 2009 ascendente a la cantidad de M\$21.512.077 (históricos).

Durante el 2009 se repartieron dividendos por M\$41.075.912 (histórico).

	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldos al 1 de enero de 2009	12.028.192	295	48.286.025	16.075.914
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	16.075.914	(16.075.914)
Dividendo definitivo ejercicio Anterior	-	-	(41.075.912)	-
Revalorización capital propio financiero	(276.648)	(6)	(1.357.098)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	21.512.077
Saldos al 31 de diciembre 2009	11.751.544	289	21.928.929	21.512.077
Saldos al 31 de diciembre de 2009 actualizados para efectos comparativos (2,5%)	12.045.333	296	22.477.152	22.049.879
Saldos al 1 de enero 2010	11.751.544	289	21.928.929	21.512.077
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	21.512.077	(21.512.077)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(21.512.077)	-
Revalorización capital propio financiero	293.789	7	655.783	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	25.644.438
Saldos al 31 de diciembre 2010	12.045.333	296	22.584.712	25.644.438

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	12.045.333	12.045.333

NOTA 13 - 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 2010 y 2009 se presenta en informe adjunto a esta nota:

	Diciembre 2010 M\$	Diciembre 2009 M\$
OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Utilidad en venta de títulos de renta fija	38.773	197.934
Utilidad en venta de activo fijo	4	-
Intereses plan de pensiones	336	-
Ganancias actuariales plan de pensiones	5.235	-
Devolución rebates	9.837	-
Otros	6.963	10.126
Total otros ingresos fuera de explotación	61.148	208.060

OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

Pérdida en venta de cartera	17.354	28.569
Pérdida en venta de activo fijo	-	5.528
Multas e intereses	65.696	3.799
Pérdida en venta de forwards	12.393	-
Otros gastos no operacionales	5.268	938
Total otros egresos fuera de explotación	100.711	38.834

NOTA 14- 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:

	Índice de reajustabilidad	2010 M\$	2009 M\$
Activos (cargos) / abonos:			
Activo fijo	IPC	19.322	(10.522)
Otros Activos	IPC	48.336	1.949
Cuentas de gastos y costos	IPC	115.690	(16.870)
Total (cargos) abonos	-	183.348	(25.443)
Pasivos (cargos) / abonos:			
Patrimonio	IPC	(949.572)	1.674.596
Cuentas de ingresos	IPC	(480.651)	63.372
Total (cargos) / abonos	-	(1.430.223)	1.737.968
(Pérdida)/ Utilidad por corrección monetaria		(1.246.875)	1.712.525

NOTA 15 - DIFERENCIA DE CAMBIO:

Rubro	Moneda	Monto	
		2010	2009
Activos (cargos) abonos			
Cuenta Corriente Banco Santander	USD	(21.900)	(121.193)
Cuenta Corriente Banco Santander	EURO	3.420	(56.132)
Total (Cargos) Abonos		(14.480)	(177.325)
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		(18.480)	(177.325)

NOTA 16 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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:

	2010 M\$	2009 M\$
Disponible	1.205.553	1.859.428
Valores neg.: Fondos. Mutuos	17.189.318	20.649.244
Letras Hipotecarias	10.382	761
Total	18.405.253	22.509.433

NOTA 17 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES:**a) Garantía Norma de Carácter General N°125**

Al 31 de diciembre de 2010, existen boletas en garantía por concepto de rentabilidad garantizada de determinados Fondos Mutuos, lo cual asciende a MM\$67.703 y depósitos a plazo por un monto de MM\$40.004 en garantía por la creación de fondos de inversión privados.

Fondo Mutuo	N° Operación	Fecha Curse	Fecha Vcto.	Tasa %	Monto Original	Moneda	Modalidad de cobro
Garantizado Carioca	5-500-0191368-9	13/05/2007	10/05/2011	0,15	25.890.000.000	\$	Mensual
Garantizado Mandarin	5-500-0201786-5	05/08/2008	08/08/2011	0,15	22.355.000.000	\$	Mensual
Garantizado Matrioska	5-500-0207637-3	17/09/2008	19/09/2011	0,15	9.521.000.000	\$	Mensual
Garantizado Eficiente	5-500-0347009-1	31/05/2010	03/06/2013	0,15	9.937.000.000	\$	Mensual
Total					67.703.000.000		

Detalle de los depósitos en garantía

Fondo	UF
Fondo de Inversión Privado Local	10.000,00
Fondo de Inversión Santander Small Cap	16.701,49
Fondo de Inversión Privado Americano	10.000,00
Fondo de Inversión Privado Global	10.000,00
Fondo de Inversión Privado RF + Cupón	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Eficiente	10.000,00
Fondo Mutuo Santander A	27.398,22
Fondo Mutuo Santander Acciones Chilenas	52.165,62
Fondo Mutuo Santander Acciones Selectas	17.884,17
Fondo Mutuo Santander Acciones Brasil	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Acciones Asiático	10.200,36
Fondo Mutuo Santander B	20.267,90
Fondo Mutuo Santander Bancario	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Bonos Dólar	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Bonos y Letras	15.237,16
Fondo Mutuo Santander C	59.085,97
Fondo Mutuo Santander Europa Emergente	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Europeo	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Garantizado Carioca	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Garantizado Chile	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Garantizado Mandarin	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Garantizado Matrioska	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Global Desarrollo	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Global Hiper Depósito	84.089,66
Fondo Mutuo Santander Intermediación	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Latinoamericano	46.641,66
Fondo Mutuo Santander Money Market	185.904,09
Fondo Mutuo Santander Money Market Dólar	116.129,94
Fondo Mutuo Santander Money Market Euro	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Money Market Plus	312.165,14
Fondo Mutuo Santander Multinacional Emergente	28.142,77
Fondo Mutuo Santander Norteamericano	12.353,31
Fondo Mutuo Santander Overnight 3	20.512,48
Fondo Mutuo Santander Rentabilidad	30.278,01
Fondo Mutuo Santander Retail & Consumo	42.396,24
Fondo Mutuo Santander Retorno Total	10.000,00
Fondo Mutuo Santander E	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Super Interés	79.572,40
Fondo Mutuo Santander Superplan Dólar	10.000,00
Fondo Mutuo Santander Tesorería	257.611,39
Fondo Mutuo Santiago de Reserva	49.718,01

Total Garantías 1.684.455,98

b) Banco Santander Chile tiene una Póliza N°2435101 de cobertura de Fidelidad Funcionaria vigente al 31 de diciembre de 2010 con la empresa Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., por la suma de USD5.000.000, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales, con vencimiento al 30 de junio de 2011.

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

Rubro	Moneda	Monto	
		2010 M\$	2009 M\$
Activos circulantes:			
Cuenta corriente bancaria	Dólar	100.407	349.849
Cuenta corriente bancaria	Euro	3.378	8.268
Disponible	\$No reajutable	1.101.768	1.501.311
Depósitos a plazo	\$ reajutable	2.952.244	30.719.269
Valores negociables	\$No reajutable	18.310.691	26.979.736
Valores negociables	Dólar	1.990.501	29.886
Deudores por venta	\$No reajutable	187.659	148.144
Deudores varios	\$No reajutable	264.963	297.952
Gastos pagados por anticipado	\$No reajutable	76.607	8.587
Impuestos diferidos	\$No reajutable	220.865	174.593
Otros Activos Circulantes	\$No reajutable	-	216.382
Activos fijos			
Otros activos fijos	\$No reajutable	2.272.738	2.227.550
Depreciación	\$No reajutable	(1.803.182)	(1.669.740)
Otros activos			
Otros	\$ reajutable	40.004.531	214.667
Total activos			
-	Dólar	2.090.908	379.735
-	Euro	3.378	8.268
-	\$No reajutable	20.632.109	29.884.515
-	\$ Reajutable	42.956.775	30.933.936

Pasivos:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 Días a 1 año			
		2010		2009		2010		2009	
		Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int.
		Prom. anual		Prom. anual		Prom. anual		Prom. anual	
		M\$	M\$						
Cuentas por pagar	\$No reajutable	3.383.599	-	1.631.844	-	-	-	-	-
Dctos. y ctas. por pagar EERR.	\$No reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$No reajutable	1.411.433	-	1.502.234	-	-	-	-	-
Retenciones	\$No reajutable	550.766	-	513.695	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	\$No reajutable	42.605	-	851.683	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	\$No reajutable	77	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$No reajutable	19.911	-	134.338	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes	\$No reajutable	5.408.391	-	4.633.794	-	-	-	-	-

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

Al 31 de diciembre del 2010 la Sociedad no recibió sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras autoridades administrativas:

Al 31 de diciembre del 2010 se presenta un monto por multa fiscal equivalente a M\$ 65.696 originada por rectificatoria del impuesto al valor agregado correspondiente al mes de junio 2010.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES:

Entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de presentación de estos estados financieros no existen hechos posteriores significativos que pudieran afectar la presentación de los mismos.

NOTA 21 - DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES:

En concordancia a lo establecido en el Artículo 225 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener en todo momento un patrimonio equivalente a lo menos a U.F. 10.000, monto que al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ 214.556.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 es de UF 2.809.286 equivalente a M\$ 60.274.779.

El patrimonio ha sido calculado de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 157 del 29 de septiembre de 2003 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros:

El detalle del cálculo es el siguiente:

	M\$
Patrimonio contable	60.274.779
Patrimonio depurado	60.274.779
Patrimonio depurado en UF	2.809.286

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 - DEPÓSITOS A PLAZO:

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, es la siguiente:

Tipo	Banco emisor	Vencimiento menos de 90 días		Vencimiento mayor de 90 días		Total	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DPR	SANTANDER	215.200	-	2.952.244	30.719.269	2.952.244	30.719.269
TOTALES		215.200	-	2.925.244	30.719.269	2.952.244	30.719.269

NOTA 24 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO:

Durante el ejercicio 2010 y 2009 los Señores Directores de la Sociedad no han percibido remuneraciones por ejercer sus funciones.

NOTA 25 - HECHOS RELEVANTES:

Con fecha 28 de enero de 2010 se materializó el derecho a retiro del Fondo de Inversión Small Cap de acuerdo a lo decidido en Asamblea Extraordinaria del Fondo, celebrada con fecha 3 de diciembre de 2009.

En definitiva, concurren al mencionado derecho de retiro 6 aportantes equivalentes a 33.759 cuotas de un total de 1.176.254, por lo que las nuevas cuotas vigentes del Fondo ascienden a 1.142.495 cuotas.

Con fecha 19 de marzo de 2010 la señora Gerente General ha dado cuenta al Directorio de haber detectado una diferencia en los registros contables del Fondo de Inversión Santander Plusvalía, que afectaba el valor cuota informado al público.

El valor cuota informado para el 30 de noviembre y hasta el 31 de diciembre de 2009 fue de \$44.184,4309 debiendo haber sido de \$43.324,8135. El valor cuota informado desde el 1 de enero y hasta la fecha ha sido de 44.117,2628 y este ha sido corregido a esta fecha y con vigencia al 1 de enero, fecha en la que la cuota queda en \$43.260,7017.

Con fecha 29 de julio de 2010 la Gerencia de esta Administradora ha tomado la decisión de valorizar los instrumentos componentes de las carteras de los Fondos Overnight 3, Santander Tesorería, Money Market, Money Market Plus, Santander de Reserva y Garantizado Chile a valor de mercado a fin de que estas inversiones reflejen su valor económico real y asegure un trato equitativo para todos los participantes.

Con fecha 6 de septiembre de 2010 se materializó el derecho a retiro del Fondo de Inversión Small Cap de acuerdo a lo decidido en Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada con fecha 8 de julio de 2010. En definitiva, concurren al mencionado derecho a retiro 1 aportante, por un total de 9.175 cuotas de participación equivalentes a UF 15.015,97 de un total de 1.142.495. cuotas, por lo que las nuevas cuotas vigentes del Fondo ascienden a 1.133.320 cuotas.

En Asamblea Extraordinaria del Fondo de Inversión Santander Santiago Desarrollo Inmobiliario II, con fecha 7 de septiembre de 2010 se llegó a acuerdo de prorrogar el plazo de liquidación del Fondo por 12 meses contados desde el vencimiento del término inicialmente otorgado para ese efecto.

Con fecha 29 de octubre de 2010 en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Inmobiliaria Santander Mixto, se tomó el acuerdo de modificar el objeto del fondo mediante la incorporación de todos aquellos instrumentos representativos de deuda que aparecen descritos en los numerales 8 y 16 del artículo No 5 de la Ley 18.815. Dicha modificación ha tenido como propósito ampliar las posibilidades de inversión del fondo en nuevos instrumentos representativos de deuda.

NOTA 26 – FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

De acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N° 544, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del 1° de enero de 2011 las sociedades Administradoras comenzarán con la aplicación de los nuevos criterios contables de reconocimiento, valoración y revelación exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en Inglés).

Bajo la nueva norma contable, los estados financieros de la Sociedad para el año 2011, deberán incluir necesariamente, para propósitos comparativos, un Estado de Situación Financiera de apertura al 1° de enero de 2010 y el correspondiente Estado de Resultado, Estado de Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo a los nuevos criterios contables, las cuales diferirán de las aquí presentadas. Producto de la aplicación de estos nuevos criterios contables, se originarán ajustes sobre los saldos de las cuentas patrimoniales de la sociedad al 1° de enero de 2010, como también, se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros.

Los efectos preliminares de este cambio en los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo con las instrucciones del oficio circular N°544 de fecha 2 de octubre de 2009.

En el marco del plan de convergencia, Santander Asset Management S.A., Administradora General de Fondos presenta sus estados financieros de 2010 (interinos y anuales) bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

MARCEL GONZÁLEZ JORQUERA
Contador General

MARÍA PAZ HIDALGO BRITO
Gerente General

Deloitte®

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
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 2010 y 2009 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 representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las 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 2010 y 2009 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.

Como se indica en Nota 26, a contar del 1° de enero de 2011, Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).


Enero 24, 2011


Mauricio Farías N.
RUT: 10.243.415