



# Santander

## SANTANDER SANTIAGO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

### BALANCES GENERALES Por los ejercicios terminados

#### DIRECTORIO

Presidente	Francisco Murillo Quiroga
Directores	Andrés Roccatagliata Orsini Jorge Hechenleitner Adams Fernando Massú Taré Gemán González Cares
Gerente General	María Paz Hidalgo Brito

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de		PASIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2006	2005		2006	2005
	M\$	M\$		M\$	M\$
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b> .....	<b>65.803.737</b>	<b>61.614.554</b>	<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b> .....	<b>2.209.888</b>	<b>1.446.385</b>
Disponible .....	2.695.766	2.515.118	Cuentas por pagar .....	730.944	258.779
Depósitos a plazo.....	40.538.893	25.558.148	Acreedores varios .....	3.270	--
Valores negociables (neto).....	22.080.437	32.619.763	Documentos y cuentas por pagar empresas relac..	4.382	12.361
Deudores por venta .....	127.292	113.900	Provisiones.....	772.996	643.678
Deudores varios (neto).....	214.152	112.649	Retenciones .....	678.706	385.877
Impuestos por recuperar .....	11.070	20.070	Impuesto a la renta .....	19.590	145.690
Gastos pagados por anticipado .....	22.329	15.432	<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b> .....	<b>--</b>	<b>--</b>
Impuestos diferidos .....	113.798	160.428	Impuestos diferidos a largo plazo.....	--	--
Otros activos circulantes .....	--	499.046	Otros pasivos a largo plazo.....	--	--
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b> .....	<b>180.872</b>	<b>174.869</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b> .....	<b>63.774.721</b>	<b>60.347.978</b>
Otros activos fijos.....	2.204.503	2.208.528	Capital pagado .....	10.284.145	10.284.145
Depreciación acumulada (menos) .....	(2.023.631)	(2.033.659)	Otras reservas.....	252	252
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b> .....	<b>--</b>	<b>4.940</b>	Utilidades retenidas.....	53.490.324	50.063.581
Otros .....	--	4.940	Utilidades acumuladas .....	39.873.580	36.846.550
<b>TOTAL ACTIVOS</b> .....	<b>65.984.609</b>	<b>61.794.363</b>	Utilidad del ejercicio .....	13.616.744	13.217.031
			<b>TOTAL PASIVOS</b> .....	<b>65.984.609</b>	<b>61.794.363</b>

#### ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2006	2005
	M\$	M\$
<b>Resultado de explotación</b> .....	<b>14.213.533</b>	<b>14.765.341</b>
Margen de explotación.....	20.230.692	20.036.506
Ingreso de explotación .....	20.230.692	20.036.506
Costos de explotación.....	--	--
Gastos de administración y ventas (menos) .....	(6.017.159)	(5.271.165)
<b>Resultados fuera de explotación</b> .....	<b>2.178.151</b>	<b>1.123.345</b>
Ingresos financieros .....	3.514.179	3.416.244
Otros ingresos fuera de explotación.....	361.663	593.055
Gastos financieros (menos) .....	(407.026)	(210.385)
Otros egresos fuera de explotación (menos) .....	(118.508)	(396.532)
Corrección monetaria.....	(1.172.157)	(2.279.037)
Resultado antes de impuesto a la renta.....	16.391.684	15.888.686
Impuesto a la renta .....	(2.774.940)	(2.671.655)
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario .....	13.616.744	13.217.031
<b>Utilidad líquida</b> .....	<b>13.616.744</b>	<b>13.217.031</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b> .....	<b>13.616.744</b>	<b>13.217.031</b>

#### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2006	2005
	M\$	M\$
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación:</b> .....	<b>15.766.414</b>	<b>14.544.687</b>
Utilidad del ejercicio.....	13.616.744	13.217.031
Resultado en venta de activos:.....	87.718	39.000
Pérdida en venta de activos fijos.....	(18.113)	--
Utilidad en venta de inversiones (menos).....	--	(231.941)
Pérdida en venta de inversiones .....	105.831	270.941
Cargos (abonos) a resultado que no representan		
Flujo de efectivo:.....	1.073.629	1.621.618
Depreciaciones.....	58.602	60.170
Amortizaciones.....	52.042	45.557
Castigos y provisiones .....	129.318	(543.629)
Corrección monetaria neta .....	1.172.157	2.279.037
Otros abonos a resultado que no representan		
flujo de efectivo (menos) .....	(338.490)	(219.517)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo		
(aumento) disminución: .....	404.038	(132.945)
Deudores por ventas .....	13.392	(102.136)
Otros activos.....	390.646	(30.809)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo		
aumento (disminución): .....	584.285	(200.017)
Cuentas por pagar relacionadas con resultado		
de la explotación.....	464.186	57.818
Impuesto a la renta por pagar (neto).....	(172.730)	(285.792)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto).....	292.829	27.957
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento:</b> ...	<b>(10.190.000)</b>	<b>(2.719.528)</b>
Pago de dividendos (menos).....	(10.190.000)	--
Pago de préstamos documentados de empresas		
relacionadas (menos).....	--	(2.719.528)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión:</b> .....	<b>17.996.639</b>	<b>2.189.905</b>
Ventas de activo fijo.....	85.697	--
Venta de otras inversiones .....	59.314.753	1.895.657
Otros ingresos de inversión .....	--	361.113
Incorporación de activos fijos (menos).....	(117.395)	(66.865)
Inversiones en instrumentos financieros (menos).....	(41.286.416)	--
<b>Flujo neto total del período</b> .....	<b>23.573.053</b>	<b>14.015.064</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y		
efectivo equivalente .....	(27.188)	309.411
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente .....	23.545.865	14.324.475
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente .....	29.837.318	15.512.843
<b>Saldo final del efectivo y efectivo equivalente</b> .....	<b>53.383.183</b>	<b>29.837.318</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

Continúa en la página siguiente

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## NOTA 1 - CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD:

Santander S.A. Administradora General de Fondos, bajo su primitiva denominación de Santiago S.A. Administradora de Fondos Mutuos, 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 está reducido a escritura pública el 01 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.

## 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 2006 y 2005.

## (b) Bases de preparación:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006. La variación ascendió a un 2,1%.

## (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 2.1% en 2006 (3.6% para el 2005).

## (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:

	2006	2005
	\$	\$
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Dólar USA	532,39	512,50
Euro	702,08	606,08

## (f) Depósitos a plazo:

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

## (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\$58.602 (M\$60.170 en 2005).

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 la Sociedad no registra gastos por este concepto.

## (m) Software computacional:

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

## (n) Estado de flujo de efectivo:

En la preparación del estado de flujo de efectivo, de acuerdo al Boletín Técnico N°50

emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja y banco, las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y las inversiones en depósitos a plazo y valores negociables con vencimiento inferior a 90 días (Nota N°15), no existiendo otras partidas a las cuales corresponda asignar el carácter de efectivo equivalente.

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 operacional considerado en el estado de resultado.

**NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES:**

Durante el ejercicio 2006, 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
	2006 M\$	2005 M\$
Bonos	1.851.932	7.787.392
Cuotas de fondos mutuos	9.700.066	3.339.663
Letras hipotecarias	10.528.439	21.492.708
<b>Total valores negociables</b>	<b>22.080.437</b>	<b>32.619.763</b>

**b) Instrumentos de Renta Fija:**

Instrumento	Fecha		Valor par M\$	Valor contable monto M\$	Valor de mercado M\$	Provisión M\$	
	Compra	Vcto.					
Bonos	31-07-2003	04-12-2008	1.872.844	1.851.932	4.33	1.851.932	20.912
Cuotas Fondos Mutuos (Tesorería-Extravalor de Reserva)	29-12-2006	02-01-2007	9.700.066	9.700.066	--	9.700.066	--
Letras hipotecarias	06-02-1997	20-04-2023	10.534.809	10.528.439	5.38	10.528.439	6.370
<b>Total valores negociables</b>			<b>22.107.719</b>	<b>22.080.437</b>		<b>22.080.437</b>	<b>27.282</b>

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

Rubro	Circulantes				Subtotal	Total circulantes (neto)		Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año			2006	2005	2006	2005
	2006	2005	2006	2005					
Deudores por ventas	127.292	113.900	--	--	127.292	127.292	113.900	--	--
Deudores varios	214.152	112.649	--	--	214.152	214.152	112.649	--	--
<b>Total deudores largo plazo</b>								--	--

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS:****a) Documentos y cuentas por pagar:**

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2006 M\$	2005 M\$	2006 M\$	2005 M\$
96.501.440-3	Santander Chile Holding S.A.	4.382	12.361	--	--
<b>Totales</b>		<b>4.382</b>	<b>12.361</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

**b) Transacciones:**

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2006		2005	
				Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)
				M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Cuenta corriente	1.598.859	--	2.034.530	--
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Ariendo y gastos comunes	117.251	(117.251)	114.069	(114.069)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Asistencia operativa	28.240	(28.240)	60.580	(60.580)
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Letras hipotecarias	9.029.306	898.319	18.189.678	1.634.205
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Depósito a plazo	40.538.893	1.657.577	25.558.148	504.070
Banco Santander Chile	97.036.000-K	Matriz	Bonos	1.828.684	--	--	--
Santander Chile Holding S.A.	96.501.440-3	Administración común	Asesoría financiera	52.140	(52.140)	48.380	(48.380)
Santander Agente de Valores	96.623.460-1	Administración común	Ingresos financieros	6.880	6.880	--	--
Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	96.524.180-9	Administración común	Comisiones	72.604	(72.604)	--	--
Multiservicios de Negocios Ltda.	78.802.530-0	Administración común	Comisiones	400.480	(400.480)	--	--
Altec	96.945.770-9	Administración común	Serv. informática	135.434	(135.434)	--	--

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

- a) Información general: al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad determinó una utilidad tributaria ascendente a M \$ 16.213.849 y en el año 2005 M\$ 15.321.518 (histórico).-
- b) Al 31 de diciembre de 2006 se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$ 2.756.354 y en el año 2005 M\$ 2.659.356.-
- c) Al 31 de diciembre de 2006 el Fondo de utilidades tributarias positivo de la Sociedad asciende a M\$69.145.386, de los cuales M\$ 63.725.709 tienen crédito del 15% 16% y 17%. M\$ 5.419.677 no tienen crédito.

El detalle de impuestos por recuperar es el siguiente:

Concepto	2006 M\$	2005 M\$
Crédito por gastos de capacitación	11.070	20.070
<b>Total</b>	<b>11.070</b>	<b>20.070</b>

El detalle de impuesto renta es el siguiente:

Concepto	2006 M\$	2005 M\$
Provisión impuesto renta	2.756.354	2.659.356
Otros impuestos	1.318	--
Pagos provisionales mensuales	(2.738.082)	(2.513.666)
<b>Total</b>	<b>19.590</b>	<b>145.690</b>

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

**a) Impuestos diferidos:**

	2006				2005			
	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	24.078	--	--	--	29.827	--	--	--
Indemnización años de servicio	2.635	--	--	--	2.426	--	--	--
Gastos anticipados	--	--	1.364	--	--	--	--	--
Prov. menor valor tit. renta fija	9.267	--	--	--	57.656	--	--	--
Provisión bonos y premios	68.798	--	--	--	61.638	--	--	--
Provisiones varias	6.959	--	--	--	5.455	--	--	--
Líneas telefónicas	3.425	--	--	--	3.426	--	--	--
<b>Totales</b>	<b>115.162</b>	<b>--</b>	<b>1.364</b>	<b>--</b>	<b>160.428</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

**b) Impuestos a la renta:**

Item	2006 M\$	2005 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.756.354)	(2.659.356)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	26.062	56.549
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(43.330)	(75.591)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(1.318)	6.743
<b>Totales</b>	<b>(2.774.940)</b>	<b>(2.671.655)</b>

**NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES:**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$ 0. El saldo de M\$ 499.046 al 31 de diciembre de 2005 corresponde a depósitos a plazo dejados en garantía, en consideración a que la Administradora designó a Banco Santander Chile como banco representante de los beneficiarios de las garantías constituidas por el Superfondo 112, en cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley Nro. 18.045.

**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\$ 58.602 (M\$ 60.170 en 2005)

La composición del activo fijo y su depreciación se presenta a continuación:

	2006 M\$	2005 M\$
<b>Otros activos fijos:</b>		
Equipos de oficina	793.829	795.625
Muebles y útiles de oficina	369.831	427.329
Software	964.807	934.773
Vehículos	61.331	35.787
Instalaciones	14.705	15.014
<b>Sub total</b>	<b>2.204.503</b>	<b>2.208.528</b>
Depreciación acum. maquinarias y equipos	(760.468)	(743.975)
Depreciación acum. muebles y útiles de oficina	(351.204)	(393.671)
Depreciación acum. software	(884.000)	(847.877)
Depreciación acum. vehículos	(13.254)	(33.122)
Depreciación acum. instalaciones	(14.705)	(15.014)
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>(2.023.631)</b>	<b>(2.033.659)</b>
<b>Total otros activos fijos</b>	<b>180.872</b>	<b>174.869</b>

**NOTA 10 - OTROS ACTIVOS:**

La composición de Otros Activos se presenta a continuación:

	2006 M\$	2005 M\$
Anticipo compra activo fijo	-.-	4.940
<b>Total otros activos</b>	<b>-.-</b>	<b>4.940</b>

**NOTA 11 - PROVISIONES Y CASTIGOS:**

La composición del rubro Provisiones y Castigos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	2006 M\$		2005 M\$	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Provisión vacaciones	141.636	-.-	175.453	-.-
Provisión indemnización	15.500	-.-	14.273	-.-
Provisiones por gestión	404.695	-.-	362.575	-.-
Provisión auditorías	23.947	-.-	2.779	-.-
Provisión Gerencia RRHH	28.480	-.-	12.890	-.-
Provisión capacitación	12.450	-.-	19.200	-.-
Provisiones varias administración y servicios	146.288	-.-	56.508	-.-
<b>Total provisiones y castigos</b>	<b>772.996</b>	<b>-.-</b>	<b>643.678</b>	<b>-.-</b>

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

La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	%
Banco Santander Chile	138.078	99,9631
Santander Inversiones Ltda.	33	0,1239
Santiago Leasing S.A.	18	0,0130
<b>Total</b>	<b>138.129</b>	<b>100</b>

**b) El Capital pagado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 incluye la corrección monetaria según lo establecido en el Artículo N° 10 de la Ley N° 18.046.-**

Rubro	2006								Resultado del ejercicio
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobrepresio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuras	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit desarrollo	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	10.072.620	-.-	-.-	247	-.-	36.088.688	-.-	-.-	12.945.182
Distribución resultado ejerc. Anterior	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	12.945.182	-.-	-.-	(12.945.182)
Distribución Dividendos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(10.000.000)	-.-	-.-	-.-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Capitalización reservas y/o utilidades	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Déficit acumulado período de desarrollo	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Revalorización capital propio	211.525	-.-	-.-	5	-.-	839.710	-.-	-.-	-.-
Resultado del ejercicio	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	13.616.744
Dividendos provisorios	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
<b>Saldo final</b>	<b>10.284.145</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>252</b>	<b>-.-</b>	<b>39.873.580</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>13.616.744</b>
Salidos actualizados	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-

Rubro	2005								Resultado del ejercicio
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobrepresio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuras	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit desarrollo	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	9.722.606	-.-	-.-	247	-.-	22.137.474	-.-	-.-	12.697.165
Distribución resultado ejerc. anterior	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	12.697.165	-.-	-.-	(12.697.165)
Distribución dividendos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Capitalización reservas y/o utilidades	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Déficit acumulado período de desarrollo	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Revalorización capital propio	350.014	-.-	-.-	-.-	-.-	1.254.049	-.-	-.-	-.-
Resultado del ejercicio	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	12.945.182
Dividendos provisorios	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
<b>Saldo final</b>	<b>10.072.620</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>247</b>	<b>-.-</b>	<b>36.088.688</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>12.945.182</b>
Salidos actualizados	10.284.145	-.-	-.-	252	-.-	36.846.550	-.-	-.-	13.217.031

Numero 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	10.284.145	10.284.145

**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 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	2006 M\$	2005 M\$
Utilidad venta de títulos de renta fija	282.908	231.941
Reverso provisiones	10.666	-.-
Reverso de provisión riesgo de mercado fondo 112	-.-	281.796
Liberación provisión tributaria	-.-	34.947
Devolución SII	-.-	21.738
Otros	68.089	22.633
<b>Total otros ingresos fuera de explotación</b>	<b>361.663</b>	<b>593.055</b>

**OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN**

	2006 M\$	2005 M\$
Pérdida en venta de cartera	105.831	270.941
Pérdida provisión menor valor	-.-	123.475
Otros gastos no operacionales	12.677	2.116
<b>Total otros egresos fuera de explotación</b>	<b>118.508</b>	<b>396.532</b>

**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:

	Indice de reajustabilidad	2006 M\$	2005 M\$
<b>Activos (cargos) / abonos:</b>			
Activo fijo	IPC	4.722	7.493
Otros activos	IPC	-.-	47.638
Activos circulantes	UF	16.850	2.534
Cuentas de gastos y costos	IPC	55.031	107.284
<b>Total (cargos) abonos</b>	<b>-.-</b>	<b>76.603</b>	<b>164.949</b>
<b>Pasivos (cargos) / abonos:</b>			
Patrimonio	IPC	(1.051.240)	(1.637.748)
Cuentas de ingresos	IPC	(197.520)	(806.238)
Total (cargos) / abonos	-.-	(1.248.760)	(2.443.986)
<b>Pérdida por corrección monetaria</b>		<b>(1.172.157)</b>	<b>(2.279.037)</b>

**NOTA 15 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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:

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	2.695.766	2.515.118
DPF < a 90 días	40.436.169	23.975.813
Valores neg. F. Mutuos	9.700.066	3.339.663
Letras hipotecarias	507.023	6.724
Bonos	44.159	-,-
<b>Total</b>	<b>53.383.183</b>	<b>29.837.318</b>

#### 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
8965	10.000,00	FM Santander Acciones Selectas
8966	10.000,00	FM Santander Super Fondo 105
8967	35.562,17	FM Santander Money Market Dolar
8968	32.635,09	FM Santander Bonos Y Letras
8969	10.000,00	FM Santander Super Fondo 115
8970	10.000,00	FM Santander Euro
8976	10.000,00	Fondo de Inversion Sant. Stgo Des. Inm.
8977	13.718,45	FM Santander Overnight
8978	10.000,00	FM Santiago Norteamericano
8979	10.000,00	FM Santiago Incremento
8980	10.000,00	Fondo de Inversion Sant. Stgo Des. Inm. II
8981	10.000,00	Fondo de Inversion Sant. Stgo Des. Inm. III
8984	21.665,02	FM Santander Intermediacion
8985	71.074,58	FM Santiago Extravalor
8986	25.911,22	FM Santiago Acciones 2
8988	54.308,96	FM Santiago de Reserva
8989	36.046,88	Fondo Inversion Santander Plusvalia
8990	11.294,49	FM Santander Super Interes
8991	10.000,00	FM Santiago Sistemático
8993	10.000,00	FM Santander EEUU
8994	10.000,00	FM Santander Super Plan Dolar
8995	10.000,00	FM Santander Latinoamericano
8996	36.007,53	FM Santander Acciones Chilenas
8997	10.000,00	FM Santander Super Fondo 110
8998	10.000,00	FM Santander Super Fondo 110 Dolar
8999	10.000,00	FM Santander Global Desarrollado
9000	10.000,00	FM Santander Europa
9001	10.000,00	FM Santander Rentamas
9002	148.102,70	FM Santander Hiper Deposito
9003	10.000,00	FM Santander Multinacional Emergente
9004	10.000,00	FM Santiago Flexible
9007	29.641,66	FM Santiago Rentabilidad
9008	10.000,00	FM Santander Gestion Activa
9009	29.424,23	FM Santiago Activo
9013	13.346,79	Fondo de Inv. Inmobiliaria Stgo. Mixto
9014	74.008,40	FM Santander Tesoreria
9015	24.375,92	FM Santander Super Fondo 112
9016	10.000,00	FM Santander Tecnológico
9017	87.080,98	FM Santander Money Market
9018	10.000,00	FM Santiago Asiático
9019	10.000,00	FM Santander Supercuenta
9020	10.000,00	FM Santiago Europeo
9021	10.000,00	FM Santander Gestion Protegida
9023	10.000,00	FM Santander Bono Dolar
9024	13.433,88	FM Santander Garantizado Extra
9025	10.000,00	FM Super Fondo Top 50 Dolar
9026	10.000,00	FM Super Fondo Top 50
9028	10.000,00	FM Super Seleccion
9029	10.000,00	FM Santander Acciones
9030	13.949,18	FM Santiago Acumulacion
9044	26.275,37	FM Santander Acciones Retail & Consumo
9046	10.000,00	FM Santander Gestion Dinamica
9047	10.000,00	F. Inv. Sant. Stgo. Desarrollo Inm. IV
15101	10.000,00	FM Santander Bancario
15102	10.000,00	FM Santander Garantizado en Verdes
16616	10.000,00	FM Santander Super Gestion
18425	10.000,00	Fondo De Inversion Santander Small Cap.
18426	10.000,00	F. Inv. Sant. Stgo. Desarrollo Inm. VI
18427	10.000,00	F. Inv. Sant. Stgo. Desarrollo Inm. VII
<b>Total UF</b>	<b>1.187.863,50</b>	

Además de estas boletas de garantías por la creación de los Fondos Mutuos, existen otras boletas en garantía por concepto de rentabilidad garantizada de los Fondos Mutuos.

#### b) Contingencias

Con motivo del fraude cometido por el Grupo Inverlink en contra de la Corporación de Fomento de la Producción y otros, se decretaron medidas judiciales sobre determinados instrumentos de fondos administrados por Santander S.A Administradora General de Fondos. Con fecha 13 de marzo del año 2003, la Administradora asumió el compromiso de responder a la CORFO (Corporación de Fomento de la Producción) por el monto equivalente al valor de los instrumentos objeto de tales medidas, si por una resolución judicial ejecutoriada del Tribunal en definitiva así se le ordenare. Al 31 de diciembre de 2006, según nuestro asesor legal, no sería necesario constituir ningún tipo de provisiones, considerando el estado actual de la situación del juicio.

#### NOTA 17 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA:

Activos:

Rubro	Moneda	Monto	
		2006 M\$	2005 M\$
<b>Activos circulantes</b>			
Cuentas corriente bancaria	Dólar	70.849	12.100
Cuentas corriente bancaria	Euro	31.205	1.979
Disponible	\$No reajutable	2.593.712	2.501.039
Depósitos a plazo	\$Reajutable	40.538.893	25.558.148
Valores negociables (neto)	\$Reajutable	22.080.437	32.619.763
Deudores por venta	\$No reajutable	127.292	113.900
Deudores varios	\$No reajutable	214.152	112.649
Impuesto por recuperar	\$No reajutable	11.070	20.070
Gastos pagados por anticipado	\$No reajutable	22.329	15.432
Impuestos diferidos	\$No reajutable	113.798	160.428
Otros activos circulantes	\$No reajutable	-,-	499.046
<b>Activos fijos</b>			
Depreciación	\$No reajutable	(2.023.631)	( 2.033.659)
Otros activos fijos	\$No reajutable	2.204.503	2.208.528
<b>Otros activos</b>			
Otros	\$No reajutable	-,-	4.940
<b>Total activos</b>			
-	Dólar	70.849	12.100
-	Euro	31.205	1.979
-	\$No reajutable	3.263.225	3.602.373
-	\$Reajutable	62.619.330	58.177.911

Pasivos Circulantes:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días		90 Días A 1 Año					
		2006		2005		2006		2005	
		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	730.944	--	258.779	--	--	--	--	--
Doc. y ctas. por pagar EERR.	\$No reajutable	4.382	--	12.361	--	--	--	--	--
Provisiones	\$No reajutable	772.996	--	643.678	--	--	--	--	--
Retenciones	\$No reajutable	678.706	--	385.877	--	--	--	--	--
Impuesto a la renta	\$No reajutable	19.590	--	145.690	--	--	--	--	--
Acreedores varios	\$No reajutable	3.270	--	--	--	--	--	--	--
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>\$No reajutable</b>	<b>2.209.888</b>	<b>--</b>	<b>1.446.385</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

#### Nota 18 - Sanciones:

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

Durante el año 2006 la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 16 de noviembre de 2005, la Sociedad recibió Resolución Exenta Número 616 en la cual se multó con UF 100, debido a que dicho organismo regulador consideró que determinada publicidad del Fondo Mutuo Santander Acciones Retail & Consumo vulneraba lo establecido en el Artículo N° 65 de la Ley N° 18.045.

##### b) De otras autoridades administrativas:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros u otros organismos fiscalizadores.

#### NOTA 19 - HECHOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de enero de 2007), no existen hechos posteriores significativos que pudieran afectarlos.

**NOTA 20 – DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES:**

Patrimonio Contable	M\$
Patrimonio contable	63.774.721
Activo intangible	(80.807)
Cuotas de fondos mutuos	(9.700.066)
Saldos cuentas corrientes Banco Santander Chile	(1.598.859)
Comisión por cobrar fondos	(338.490)
Ctas por cobrar mayores a 30 días	(2.218)
Patrimonio depurado	52.054.281
Patrimonio depurado en UF	2.838,853

**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- DEPÓSITOS A PLAZO:**

La composición de la cartera de inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, es la siguiente:

Tipo	Documento	Banco	Vencimiento menos de 90 días		Vencimiento mayor de 90 días		Total	
			2006	2005	2006	2005	2006	2005
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DPF	Santander Chile		35.124.979	22.349.644	102.724	1.582.335	35.227.703	23.931.979
DPR	Santander Chile		5.311.190	1.626.169	-	-	5.311.190	1.626.169
<b>Totales</b>			<b>40.436.169</b>	<b>23.975.813</b>	<b>102.724</b>	<b>1.582.335</b>	<b>40.538.893</b>	<b>25.558.148</b>

**NOTA 23 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO:**

Durante el ejercicio 2006 y 2005 los señores Directores de la Sociedad no han percibido remuneraciones por ejercer sus funciones.

**Oscar Godoy Bello**  
Contador General

**María Paz Hidalgo Brito**  
Gerente General

**Deloitte®****INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas de  
Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos

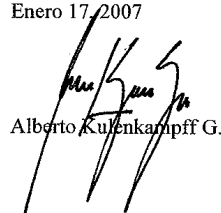
Hemos auditado los balances generales de Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Santander Santiago 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 Santiago S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 17, 2007



Alberto Kulenkampff G.