



Santander

SANTANDER SANTIAGO S.A.
SOCIEDAD SECURITIZADORA

BALANCES GENERALES
Por los ejercicios terminados

DIRECTORIO

Presidente	Raimundo Monge Zegers
Directores	Juan Fernández Fernández Gonzalo Romero Astaburuaga Ricardo Bacarreza Ovalle José Alberto García Matanza
Gerente General	Desiree Soulodre Pizarro

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de		PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$		2006 M\$	2005 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	8.017.230	37.834.046	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	6.459.346	34.393.085
Disponible	18.566	76.601	Cuentas por pagar	6.227.762	34.026.970
Depósitos a plazo	-	2.780.534	Provisiones	213.636	360.558
Deudores varios (neto)	6.227.176	34.026.970	Retenciones	17.948	5.557
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	245.069	71.067	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	494.050	695.208
Impuestos por recuperar.....	170.613	130.459	Impuestos diferidos a largo plazo	494.050	695.208
Impuestos diferidos.....	3.268	21.146	TOTAL PATRIMONIO	1.066.089	2.749.599
Otros activos circulantes.....	1.352.538	727.269	Capital pagado.....	734.034	734.034
TOTAL ACTIVOS FIJOS	2.255	3.846	Utilidades retenidas	332.055	2.015.565
Maquinarias y equipos.....	11.098	12.597	Utilidades acumuladas.....	305.693	-
Otros activos fijos	18.581	18.971	Pérdidas acumuladas (menos)	-	(107.107)
Depreciación acumulada (menos)	(27.424)	(27.722)	Utilidad (pérdida) del ejercicio	26.362	2.122.672
TOTAL OTROS ACTIVOS	-	-	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.019.485	37.837.892
TOTAL ACTIVOS	8.019.485	37.837.892			

ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de

	2006		2005		
	M\$	M\$	M\$	M\$	
RESULTADO DE EXPLOTACION	(190.037)	2.546.039	IMPUESTO A LA RENTA	4.850	(438.815)
MARGEN DE EXPLOTACION.....	146.138	2.999.514	UTILIDAD ANTES INTERES MINORITARIO	26.362	2.122.672
Ingresos de explotación.....	146.138	2.999.514	UTILIDAD LIQUIDA	26.362	2.122.672
Gastos de administración y ventas (menos).....	(336.175)	(453.475)	UTILIDAD DEL EJERCICIO	26.362	2.122.672
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	211.549	15.448			
Ingresos financieros.....	112.315	71.787			
Otros ingresos fuera de la explotación	126.947	7.148			
Otros egresos fuera de la explotación (menos).....	(4.972)	(4.751)			
Corrección monetaria	(22.741)	(58.736)			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	21.512	2.561.487			

CONCILIACION DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de

	2006		2005		
	M\$	M\$	M\$	M\$	
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(439.744)	1.585.826	CONCILIACION FLUJO RESULTADO		
Recaudación de deudores por ventas	7.280	1.266.752	Utilidad del ejercicio.....	26.362	2.122.672
Ingresos financieros percibidos	132.651	1.341.517	Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	32.558	67.885
Pago a proveedores y personal (menos)	(318.780)	(625.876)	Depreciación del ejercicio.....	1.593	1.399
Impuesto a la renta pagado (menos).....	(17.999)	(183.567)	Corrección monetaria neta	22.741	58.736
I.V.A. y otros similares pagados (menos).....	(242.896)	(213.000)	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos).....	(2.301)	(1.023)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(1.691.417)	-	Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo.....	10.525	8.773
Pago de dividendos (menos).....	(1.691.417)	-	Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuciones.....	(128.308)	51.994
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-	(4.655)	Otros activos.....	(128.308)	51.994
Incorporación de activos fijos (menos)	-	(4.655)	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones).....	(370.356)	(656.725)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(2.131.161)	1.581.171	Impuesto a la renta por pagar (neto)	(223.434)	(558.216)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(82.139)	(64.531)	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación.....	(146.922)	(98.509)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.....	(2.213.300)	1.516.640	FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(439.744)	1.585.826
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.584.404	2.067.764			
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.371.104	3.584.404			

Ver Notas 1 a 28 que forman parte de estos Estados Financieros.

Continúa en la página siguiente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES:

Constitución de la Sociedad:

La Sociedad se constituyó según escritura pública del 11 de julio de 1995, otorgada ante el Notario don Raúl Felix Jara Cadot.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores bajo el número 628, con fecha 29 de diciembre de 1997.

Con fecha 14 de junio de 2004 la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma de estatutos que consiste en el cambio de nombre de la Sociedad, la que en adelante se denominará "Santander Santiago S.A. Sociedad Securitizadora", y dicho acuerdo fue reducido en escritura pública el 24 de junio de 2004. Esta modificación fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 8 de septiembre de 2004 según resolución exenta N° 419.

Objeto social:

La Sociedad tiene por objeto la adquisición de créditos a que se refiere el artículo N° 135 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores o las normas que la sustituyen, reemplacen o complementen, y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, originando cada emisión la formación de patrimonios separados del patrimonio común de la emisora. Tanto la Sociedad Administradora como los Patrimonios Separados se encuentran bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS:

(a) Período contable:

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando éstas últimas sobre las primeras en el caso de existir discrepancias.

(c) Bases de presentación:

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor del 2,1%.

(d) Corrección monetaria:

La sociedad ha corregido monetariamente el capital propio, sus activos y pasivos no monetarios al 31 de diciembre de cada año, con el objeto de reflejar en los estados financieros, el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor informado por el Instituto Nacional de Estadísticas.

Además, se han actualizado las cuentas de ingreso, costos y gastos de ambos períodos para expresarlas en moneda de cierre.

El índice utilizado para actualizar al 31 de diciembre de 2006 es de 2,1% (Al 31 de diciembre de 2005 fue de 3,6%)

(e) Bases de Conversión:

Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento, han sido convertidos a pesos, de acuerdo a los valores de conversión de esta unidad de equivalencia vigente al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Valor de UF 31 de Diciembre de 2006 y 2005:

	2006 \$ por unidad	2005 \$ por unidad
UF	18.336,38	17.974,81

(f) Depósitos a Plazo:

Los depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses devengados al 31 de diciembre de 2005.

(g) Activo fijo:

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados a su costo de adquisición corregidos monetariamente.

(h) Depreciación del activo fijo:

La depreciación ha sido calculada según el método lineal, de acuerdo a la vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultado al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$ 1.593 (M\$ 1.399 en 2005)

(i) Inversiones en empresas relacionadas:

Dentro del rubro Inversiones en Empresas Relacionadas (Nota 10), se presentan los derechos sobre los excedentes acumulados de los patrimonios separados. De acuerdo a lo estipulado en los contratos de securitización, la Sociedad Securitizadora no se afecta frente a los déficit que generan los Patrimonios Separados por cuanto son de cargo de los tenedores de Bonos subordinados. Con respecto al patrimonio separado N° 9 la Administración decidió provisionar en un 100% los excedentes originados, por cuanto se estimó que podrían ser reversados por déficit futuros. Con fecha 6 de febrero de 2006 venció el patrimonio separado N°4, por lo que se reconocieron los excedentes generados a su vencimiento. Los patrimonios N° 1, 2, 5, y 7 arrojaron pérdidas por lo que no procede provisionar.

Para los Patrimonios N° 4, 6, 8, 12, y 13 de acuerdo a los contratos de securitización, los excedentes son de propiedad de los tenedores de bonos serie C.

Con fecha 27 de Junio de 2006 se procedió a liquidar el patrimonio separado N° 3, mediante el prepago de los bonos senior, serie A y B, por un monto de M\$ 7.199.821 y bonos subordinados por un monto de M\$ 1.041.155. Esta operación generó una utilidad para el patrimonio separado de M\$ 532.350.

(j) Operaciones con pacto de retroventa:

Los instrumentos financieros con compromisos de retroventa, son valorizados al costo de adquisición más intereses, determinados según la tasa de interés pactada al momento de suscribir el compromiso. Estas operaciones se encuentran clasificadas bajo el rubro "Otros activos circulantes".

(k) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se calculó sobre la base de la renta líquida determinada para fines tributarios.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico No 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular No 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos, que crean diferencias entre el balance financiero y el balance tributario.

(l) Provisión de vacaciones:

La Sociedad registra el costo de las vacaciones de su personal sobre base devengada

(m) Ingresos de explotación:

Los ingresos de la Sociedad están definidos por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Norma de Carácter General No 190, y son los siguientes:

- Ingresos (netos) por venta de activos a securitizar.
- Ingresos por administración de patrimonios separados.
- Intereses por activos a securitizar.
- Excedentes.

(n) Contratos de derivados:

Los contratos de derivados se registran de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico No 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

(o) Estado de flujo de efectivo:

La Sociedad mantiene como política considerar como efectivo equivalente todas las inversiones de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja. De acuerdo a lo anterior se considera como efectivo equivalente los depósitos a plazo y los pactos de compra con compromiso de retroventa.

El flujo originado por actividades de operación considera principalmente la utilidad por venta de carteras, los ingresos por la administración de patrimonios separados, los intereses por activos securitizados, excedentes retirados de acuerdo a lo señalado en los contratos de emisión de los respectivos Patrimonios Separados, además de los ingresos financieros.

La preparación del estado de flujo de efectivo fue efectuada de acuerdo con las instrucciones impartidas por la Circular N° 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Para la preparación del estado de flujo de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se utilizó el método directo.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES:

De acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General Nro. 190 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitida el 27 de diciembre de 2005, los saldos de los mayores y menores valores generados en la emisión de títulos de deudas de securitización por las Sociedades Securitizadoras, deberán ser traspasados a los patrimonios separados y considerados por estos como saldos iniciales desde la presentación de los estados financieros al 31 de marzo de 2006. Dicho cambio no produjo efectos significativos en el patrimonio o en los resultados del período.

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2006, no se han producido otros cambios contables.

NOTA 4 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO:

Con fecha 29 de septiembre de 2005 se colocó el Patrimonio separado No 13 con activos subyacentes provenientes del contrato de concesión entre Vinci Construction Grands Projects (Sociedad Concesionaria Infraestructura Penitenciaria Grupo Tres S.A.) y el Ministerio de Justicia. Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad Administradora pagó el precio del Contrato de Cesión de Derechos a la Sociedad Concesionaria, por cuenta del Patrimonio Separado, parcialmente al contado, generando en ese momento un saldo de precio ascendente a M\$ 43.401.253 (histórico), que se pagará en parcialidades de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Cesión de Derechos. Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de precio por pagar asciende a M\$ 6.227.176 (M\$ 34.026.970 al 31 de diciembre de 2005). La Sociedad Administradora tiene por consiguiente pendiente de cobro al Patrimonio N° 13 al cierre de diciembre de 2006 M\$ 6.227.176 (M\$ 34.026.970 el 2005), fondos que permitirán pagar el saldo de precio por la compra de activos subyacentes.

Esta cuenta se compone de acuerdo al siguiente detalle:

Rubro	Circulantes				Subtotal	Total		Largo plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año			circulante (neto)			
	2006	2005	2006	2005		2006	2005	2006	2005
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores varios	--	--	6.227.176	34.026.970	6.227.176	6.227.176	34.026.970	--	--
Total deudores									
Largo plazo								--	--

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS:

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden principalmente a remuneraciones por cobrar por administración a los patrimonios separados y gastos asumidos por cuenta de los patrimonios separados, que según los contratos de emisión de títulos de deuda, deben ser pagados por el patrimonio común.

En el cuadro de Saldos y Transacciones con entidades relacionadas, no se han incluido las transacciones efectuadas con los Patrimonios Separados por tratarse de operaciones propias del giro, relacionadas con comisiones cobradas y reembolso de gastos, de acuerdo a lo señalado en cada patrimonio.

En la parte relativa a saldos se presenta información de acuerdo a los siguientes cuadros y conceptos:

Documentos y Cuentas por Cobrar:

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2006	2005	2006	2005
96.785.590-1	Patrimonio Separados: 1-2-3-4-5-6-7-8-9-12 y 13	177.467	71.067	--	--
97.036.000-K	Banco Santander Chile	67.602	--	--	--
TOTALES		245.069	71.067	--	--

Transacciones:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2006		2005	
				Monto	Efecto en resultados (cargo Abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo Abono)
Banco Santander Chile	97036000-K	Matriz	Cta. Cle. bancaria	18.566	--	76.601	--
Banco Santander Chile	97036000-K	Matriz	Gasto anticipado	67.602	--	--	--
Banco Santander Chile	97036000-K	Matriz	Intereses y reajuste Dpf	35.651	35.651	--	--
Banco Santander Chile	97036000-K	Matriz	Arriendo gastos comunes	4.511	(4.511)	4.441	(4.441)
Banco Santander Chile	97036000-K	Matriz	Compra y venta Inst. Finan.	--	--	2.780.534	25.240
Banco Santander Chile	97036000-K	Matriz	Servicio Banco Santander	--	--	--	5.228
Sant S.A. Ag. de Valores	96623460-1	Adm.Común	Compra y vta. inst. financiero	1.350.000	75.213	727.269	45.672
Altec S.A.	96945770-9	Adm.Común	Mant. software	46.347	(46.347)	42.722	(42.722)
Sant.Invest.Chile Ltda.	96556210-9	Adm.Común	Comisión estructuración	--	--	5.707.894	--

NOTA 6 - IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA:

- Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad determinó una utilidad tributaria ascendente a M\$ 1.010.709 (M\$ 1.145.142 en 2005).
- Al 31 de diciembre de 2006 se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$ 171.821 (M\$ 194.674 en 2005), la cual se presenta neta de P.P.M y otros créditos al impuesto en el activo circulante "Impuestos por recuperar".
- Los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

Conceptos	2006				2005			
	Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo		Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo	
	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión de vacaciones	2.149	--	--	--	2.774	--	--	--
Provisión bonos al personal	7.877	--	--	--	11.837	--	--	--
Resultado en vta. de activo securitizados	--	--	29.062	494.050	--	--	38.622	695.208
Otros eventos.	22.304	--	--	--	45.157	--	--	--
OTROS								
Cuentas complementarias neto de amortización	--	--	--	--	--	--	--	--
Totales	32.330	--	29.062	494.050	59.768	--	38.622	695.208

- d) La composición de la cuenta "impuesto a la renta" por efectos de los resultados del ejercicio y del reconocimiento de impuestos diferidos, se muestra a continuación:

ITEM	2006 M\$	2005 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(171.821)	(194.674)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	169.416	(195.478)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	1.593	--
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	--	(27.196)
Otros Cargos o abonos en la cuenta	5.662	(21.467)
Totales	4.850	(438.815)

NOTA 7- OTROS ACTIVOS CIRCULANTES:

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se compone de la siguiente forma:

	2006 M\$	2005 M\$
Compra de inst. c/compromiso de retroventa	1.350.000	724.910
Intereses por cobrar s/inversiones	2.538	2.359
Total	1.352.538	727.269

NOTA 8 - INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE COMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS (operaciones de compromiso de compra (cc) y de venta (cv))

Al 31 de Diciembre de 2006 la sociedad ha realizado operaciones de compra de instrumentos con compromiso de retroventa, las que se detallan en el siguiente cuadro:

Cod.	Fechas	Contraparte	Moneda origen	Precio pactado	Identificación de Valor		Valor suscripc.	Valor mercado	Provisión	Tipo de operaci.	
					de instrumentos	contable					
	Inicio	Término		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
CC	19.12.06	22.01.07	Santander S.A.								
			Agencia de Valores	Pesos	1.350.000	Pacto	1.352.538	1.350.000	1.357.191	--	Calzado
Total					1.350.000		1.352.538	1.350.000	1.357.191	--	

NOTA 9 - ACTIVO FIJO:

La información al 31 de diciembre de cada año respecto a los activos fijos de la Sociedad se presenta a continuación:

Conceptos	2006 M\$	2005 M\$
Equipos de oficina	9.780	9.883
Mobiliarios y otros	1.318	2.714
Software	18.581	18.971
Total	29.679	31.568
Depreciación acumulada equipos	(7.524)	(6.037)
Depreciación acumulada mobiliarios	(1.319)	(2.714)
Depreciación acumulada software	(18.581)	(18.971)
Total	(27.424)	(27.722)

El cargo a resultados por depreciación correspondiente al período 2006 asciende a M\$ 1.593 (M\$ 1.399 en 2005) y se registra en el rubro gastos de administración y ventas.

NOTA 10 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad ha reconocido el excedente de resultado de los patrimonios separados en cuentas de activo y complementarias de activo. El detalle se presenta a continuación:

	2006 M\$ Excedentes Acumulados Patrimonios Separados	2005 M\$ Excedentes Acumulados Patrimonios Separados
Patrimonio Separado No 1	-.-	-.-
Patrimonio Separado No 2	-.-	-.-
Patrimonio Separado No 3	-.-	-.-
Patrimonio Separado No 4	-.-	27.941
Patrimonio Separado No 5	-.-	-.-
Patrimonio Separado No 6	-.-	-.-
Patrimonio Separado No 7	-.-	-.-
Patrimonio Separado No 8	-.-	-.-
Patrimonio Separado No 9	143.675	54.470
Patrimonio Separado No 11	-.-	-.-
Patrimonio Separado No 12	-.-	-.-
Total	143.675	82.411
Provisión	(143.675)	(82.411)
	-.-	-.-

Nota: De acuerdo a lo establecido en los contratos de securitización, los déficit que generan los patrimonios separados son de cargo de los tenedores de bonos subordinados. Los patrimonios separados 1, 2, 5 y 7 arrojan pérdidas en 2006 y 2005 por lo que no procede cálculo a estos efectos. Respecto de los patrimonios N° 3, 6, 8, 12 y 13 los excedentes corresponden a los tenedores de Bonos.

El Patrimonio Separado No 10 fue absorbido por el Patrimonio Separado No 9 a contar del 1 de enero de 2004.

El Patrimonio Separado No 4 fue liquidado con fecha 6 de enero de 2006.

El Patrimonio Separado No 3 fue liquidado con fecha 27 de Junio de 2006.

NOTA 11- PROVISIONES Y CASTIGOS:

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se compone de la siguiente forma:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión vacaciones	12.640	16.315
Provisión bonos al personal	46.333	69.632
Provisión auditorias	10.580	2.188
Otras provisiones	144.083	272.423
Total	213.636	360.558

La composición de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde principalmente a eventuales devoluciones de impuestos que la Sociedad debe hacer a los patrimonios separados debido a la aplicación del Oficio N° 734 del Servicio de Impuestos Internos.

NOTA 12 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

	Acciones serie única suscritas y pagadas con derecho a voto		Participación %	
	2006	2005	2006	2005
Banco Santander Chile	279	279	99,64	99,64
Santander Inversiones Ltda.	1	1	0,36	0,36
Total	280	280	100,00	100,00

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital de la Sociedad de encuentra totalmente suscrito y pagado. 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.

De acuerdo al título XVIII, artículo No 132 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener un patrimonio no inferior al equivalente de UF 10.000.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 2006, se acordó la distribución de dividendos correspondientes al resultado del ejercicio 2005 ascendente a la cantidad de M\$ 1.677.991 (históricos).

Rubros	2006								
	Capital pagado	Reserva revaloración capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del ejercicio
Saldo Inicial	718.936	-.-	-.-	-.-	-.-	(104.904)	-.-	-.-	2.079.013
Distribución resultado ejerc. Anterior	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	2.079.013	-.-	-.-	(2.079.013)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(1.677.991)	-.-	-.-	-.-
Revalorización capital propio	15.098	-.-	-.-	-.-	-.-	9.575	-.-	-.-	-.-
Resultado del ejercicio	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	26.362
Saldo Final	734.034	-.-	-.-	-.-	-.-	305.693	-.-	-.-	26.362

Rubros	2005								
	Capital pagado	Reserva revaloración capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del ejercicio
Saldo Inicial	693.954	-.-	-.-	-.-	-.-	18.222	-.-	-.-	(119.481)
Distribución resultado ejerc. Anterior	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(119.481)	-.-	-.-	119.481
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Revalorización capital propio	24.982	-.-	-.-	-.-	-.-	(3.645)	-.-	-.-	-.-
Resultado del ejercicio	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	2.079.013
Saldo Final	718.936	-.-	-.-	-.-	-.-	(104.904)	-.-	-.-	2.079.013
Saldo Actualizados	734.034	-.-	-.-	-.-	-.-	(107.107)	-.-	-.-	2.122.672

Número de acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
Serie única	280	280	280

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	734.034	734.034

NOTA 13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación es el siguiente:

a) Otros ingresos fuera de la explotación

	2006 M\$	2005 M\$
Liberación de provisión	126.947	1.831
Otros	-.-	5.317
Total ingresos fuera de la explotación	126.947	7.148

b) Otros egresos fuera de la explotación

	2006 M\$	2005 M\$
Ajuste déficit provisión bonos	-.-	(4.751)
Gasto liquidación patrimonio separado N° 3	(4.972)	-.-
Total egresos fuera de la explotación	(4.972)	(4.751)

NOTA 14 - CORRECCIÓN MONETARIA:

El detalle al 31 de diciembre de cada año se resume a continuación:

Activos (cargos) / abonos	Indice de reajustabilidad	2006 M\$	2005 M\$
Activo fijo	IPC	81	133
Otros activos circulantes	IPC	1.364	1.437
Cuentas de gastos y costos	IPC	3.269	7.527
Total (cargos) abonos		4.714	9.097

Pasivos (cargos) / abonos	Indice de reajustabilidad	2006 M\$	2005 M\$
Patrimonio	IPC	(24.673)	(21.785)
Cuentas de ingresos	IPC	(2.782)	(46.048)
Total (cargos) abonos	-.-	(27.455)	(67.833)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		(22.741)	(58.736)

NOTA 15 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

De acuerdo con las disposiciones de la Circular N 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se detallan los siguientes conceptos:

Actividades de Financiamiento o Inversión:

No existen actividades de financiamiento o inversión que comprometan flujos futuros.

Según lo indicado en la nota 2, el detalle del saldo final del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Disponible	18.566	76.601
Depósito a plazo	--	2.780.534
Inversión en pactos	1.352.538	727.269
Total	1.371.104	3.584.404

NOTA 16 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no presenta saldos por contingencias y no posee restricciones.

- a) Garantías directas: No existen.
b) Garantías Indirectas: No existen.

NOTA 17 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros.

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

Rubro	Moneda	Monto	
		2006 M\$	2005 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$No Reajustable	18.566	76.601
Deudores Varios	\$Reajustable	6.227.176	34.026.970
Documentos por cobrar EERR	\$No Reajustable	245.069	71.067
Impuestos por recuperar	\$Reajustable	170.613	130.459
Impuestos diferidos	\$Reajustable	3.268	21.146
Otros activos circulantes	\$No Reajustable	1.352.538	727.269
Depósito a Plazo	\$No Reajustable	--	2.780.534
Activos Fijos			
Maq. y Equipos	\$Reajustable	11.098	12.597
Otros Activos Fijos	\$Reajustable	18.581	18.971
Deprec. Acum.	\$Reajustable	(27.424)	(27.722)
Total Activos	\$No Reajustable	1.616.173	3.655.471
	\$Reajustable	6.403.312	34.182.421

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
Cuentas por pagar	\$No reajustable	6.227.762	--	34.026.970	--	--	--	--	--
Provisiones	\$No reajustable	213.636	--	360.558	--	--	--	--	--
Retenciones	\$No reajustable	17.948	--	5.557	--	--	--	--	--
Total Pasivos circulantes	\$No reajustable	6.459.346	--	34.393.085	--	--	--	--	--
	UF	--	--	--	--	--	--	--	--

Pasivos largo plazo período actual 2006

Rubro	Moneda	1 A 3 Años		3 A 5 Años		5 A 10 Años		Más de 10 Años	
		Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual
		Impuestos diferidos L/P	\$Reajustable	82.342	--	54.894	--	137.236	--
Total Pasivos a Largo Plazo	\$Reajustable	82.342	--	54.894	--	137.236	--	219.578	--

Pasivos largo plazo período anterior 2005

Rubro	Moneda	1 A 3 Años		3 A 5 Años		5 A 10 Años		Más de 10 Años	
		Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual
		Impuestos diferidos L/P	\$Reajustable	109.770	--	73.180	--	182.949	--
Total Pasivos a Largo Plazo	\$Reajustable	109.770	--	73.180	--	182.949	--	329.309	--

NOTA 19 - SANCIONES:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no ha sido sancionada por la Superintendencia de Valores y Seguros, así como tampoco ha recibido sanciones de parte de otras autoridades administrativas.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES:

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 17 de enero de 2007, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter

financiero o de otra índole que puedan afectar de manera significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.

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 del 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 - INGRESO DE EXPLOTACIÓN:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los ingresos de explotación se muestran en el siguiente cuadro:

a) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el detalle es el siguiente:

Patrimonio separado N°	N° y fecha de inscripción del Patrimonio separado	Retiros de excedentes	Excedentes del período 2006 M\$	Excedentes del período 2005 M\$	Excedentes acumulados 2006 M\$	Excedentes acumulados 2005 M\$
1	211 - fecha 28/07/1999	No Hay	(45.536)	(74.952)	(55.893)	(10.146)
2	221 - fecha 13/12/1999	No Hay	(260.831)	(178.717)	(750.703)	(479.799)
3(1)	226 - fecha 20/04/2000	No Hay	564.695	(226.416)	38	(555.219)
4(2)	233 - fecha 25/09/2000	Si	27.236	8.988	--	27.368
5	245 - fecha 13/02/2001	No Hay	(153.253)	(239.609)	(1.001.533)	(830.839)
6	247 - fecha 15/03/2001	No Hay	(73.368)	101.175	(160.161)	(85.009)
7	280 - fecha 11/12/2001	No Hay	(1.284.357)	(1.162.863)	(5.109.168)	(3.746.146)
8	294 - fecha 14/06/2002	No Hay	3.813	(11.629)	167.720	160.534
9	310 - fecha 06/11/2002	No Hay	89.205	(2.024)	143.675	53.354
10(3)	334 - fecha 28/05/2003	No Hay	--	--	--	--
11(4)	362 - fecha 03/12/2003	No Hay	--	--	--	--
12	424 - fecha 20/07/2005	No Hay	(283.985)	(322.469)	(613.224)	(322.469)
13	430 - fecha 12/08/2005	No Hay	557.023	667.447	1.238.486	667.447

Nota: Los excedentes o déficit de los Patrimonios Separados N° 3,6,8 y 11 corresponden a los tenedores de Bonos. Los excedentes de los demás Patrimonios Separados se encuentran provisionados.

- (1) Este patrimonio fue liquidado con fecha 27 de junio de 2006.
(2) Este patrimonio fue liquidado con fecha 6 de febrero de 2006.
(3) Este patrimonio fue fusionado con el Patrimonio Separado N°9 con fecha 10 de febrero de 2004.
(4) Este patrimonio fue liquidado con fecha 29 de septiembre de 2005

b) Ingresos (netos) por Venta de activos a securitizar.

Durante el período enero a diciembre 2006 la sociedad no tiene ingresos por este concepto

c) Los ingresos por administración de activos de patrimonios separados, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, presentan el siguiente detalle:

Patrimonio Separado N°	Ingresos por administración	
	M\$ 2006	M\$ 2005
1	3.667	3.585
2	5.501	5.698
3	3.535	7.170
4	Vencido	7.747
5	5.501	5.378
6	7.335	7.170
7	22.003	21.511
8	18.336	17.925
9	27.981	14.320
10	Fusionado con Ps N°9	--
11	Liquidado anticipadamente	--
12	14.669	22.978
13	9.168	14.733
Correc. monet. cta. resultado	1.206	2.692
Total	118.902	130.907

d) Intereses por activos a securitizar.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2006 y 2005 la sociedad no tiene ingresos por este concepto

e) Otros Ingresos

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 la Sociedad recibió M\$ 27.236,- por excedentes definitivos del P.S.N° 4 que se presenta en el Estado de Resultado bajo el ítem Ingresos de Explotación.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 la Sociedad generó una utilidad por la venta de activos a los patrimonios separados N°12 y N°13 ascendentes a M\$ 2.868.607 en 2005.

NOTA 23 - COSTOS DE EXPLOTACIÓN:**1) Costos de administración:**

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no tiene registrado costos por concepto de administración asociados a los Patrimonios Separados.

2) Pérdidas por venta de activos a securitizar:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no tiene registradas pérdidas por ventas de activos a securitizar.

3) Provisiones sobre activos a securitizar:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no tiene registradas provisiones por activos a securitizar.

4) Pérdidas en liquidación de garantías:

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no tiene registradas pérdidas por concepto de liquidaciones de garantías asociadas a los Patrimonios Separados.

NOTA 24 - ACTIVOS A SECURITIZAR:

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad no presenta saldos por este concepto, así como tampoco ha tenido movimientos durante el período finalizado en esas fechas.

NOTA 25 - DETALLE DE CONTRATOS POR BONOS EMITIDOS:

Detalle de contratos por bonos emitidos

a) Al 31 de diciembre de 2006 el detalle es el siguiente:

Patrimonio Separado N°	Destino de excedentes	Cláusulas de retiros anticipados	Bono subordinado	tasa de emisión pasivo
1	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-A1 6,9%; BSTDS-A2 6,9%; BSTDS-B1 6,9%
2	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-AB 7,4%; BSTDS-BB 7,4%; BSTDS-CB 7,4%; BSTDS-DB 7,4%; BSTDS-EB 7,4%
3 (1)	-	-	-	-
4 (2)	-	-	-	-
5	Santander Securitizadora	No tiene	SI	BSTDS-AE 7%; BSTDS-BE 7%; BSTDS-CE 7%
6	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AF 6,30%; BSTDS-BF 6,3%; BSTDS-CF 7,30%
7	Santander Securitizadora	No tiene	NO	BSTDS-AG 6,34%; BSTDS-BG 6,34%
8	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AH 6,25%; BSTDS-BH 6,25%; BSTDS-CH 6,75%
9	Santander Securitizadora	No tiene	NO	BSTDS-AI 2,2%; BSTDS-AJ 4,1%; BSTDS-BI 2,9%; BSTDS-BJ 4,6%; BSTDS-CI 4,1%; BSTDS-CJ 4,1%; BSTDS-DI 4,5%; BSTDS-DJ 4,6%; BSTDS-EI 2,2%; BSTDS-FI 2,9%; BSTDS-GI 4,1%; BSTDS-HI 4,5%
10 (3)	FUSIONADO CON P.S.N°9			
11 (4)				
12	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AL 1,5%; BSTDS-BL 1,6%; BSTDS-CL 2,4%; BSTDS-DL 2,7%; BSTDS-EL 3,0%; BSTDS-FL 3,1%; BSTDS-GL 3,1%; BSTDS-HL 3,2%; BSTDS-IL 0%
13	Tenedor Bono Subordinado	No tiene	SI	BSTDS-AM 3,0%; BSTDS-BM 4,0%; BSTDS-CM 10,0%

(1) Este patrimonio fue liquidado con fecha 27 de junio de 2006

(2) Este patrimonio fue liquidado con fecha 6 de enero de 2006

(3) Patrimonio fue fusionado con fecha 10 de febrero de 2004

(4) Este patrimonio fue liquidado con fecha 29 de septiembre de 2005

NOTA 26 - ACTIVO SECURITIZADO Y ADMINISTRADOR:

Activo securitizado y administrador

a) Al 31 de diciembre de 2006 el detalle es el siguiente:

Patrimonio Separado N°	N° y fecha de inscripción Patrimonio Separado	Activo Securitizado	Administrador	Administrador Maestro	Coordinador General
1	211 - fecha 28-07-1999	Mutuos hipotecarios	ver nota	Sant.Stgo S.A.Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.
2	221 - fecha 13-12-1999	Mutuos hipot. contratos leasing	ver nota	Sant.Stgo S.A.Securitiz.	Sant. Stgo S.A.Securitiz.
3	226 - fecha 20-04-2000	Mutuos hipotecarios	ver nota		
4	233 - fecha 25-09-2000	Pagarés Tesorería de Chile	ver nota		
5	245 - fecha 13-02-2001	Mutuos hipot. contratos leasing	ver nota	Sant.Stgo S.A.Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.
6	247 - fecha 15-03-2001	Mutuos hipot. contratos leasing	ver nota	Sant.Stgo S.A.Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.
7	280 - fecha 11-12-2001	bonos en USD de Rep.de Chile	Sant.Stgo S.A. Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.
8	294 - fecha 14-06-2002	Mutuos hipot. contratos leasing	ver nota	Sant.Stgo S.A.Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.
9	310 - fecha 06-11-2002	Resoluciones de DGOP(MOP)	Sant.Stgo S.A. Securitiz.	Sant.Stgo S.A. Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.
10 (1)	334 - fecha 28-05-2003	Resoluciones de DGOP(MOP)	Sant.Stgo S.A. Securitiz.	Sant.Stgo S.A. Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.
11	362 - fecha 03-12-2003	Mutuos hipotecarios	ver nota		
12	424 - fecha 20-07-2005	Resoluciones de DGOP(MOP)	Sant.Stgo S.A. Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.
13	430 - fecha 12-08-2005	Subsidios fijos de la construc.	Sant.Stgo S.A. Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.	Sant.Stgo S.A.Securitiz.

Nota :

P.S.N° 1 la administración de los activos está encomendada al Banco del Desarrollo y Banco Santander

P.S.N° 2 la administración de los activos está encomendada al Banco del Desarrollo y Banderrollo Soc. de Leasing Inmobiliario S.A.

P.S.N° 3 fue liquidado con fecha 27 de junio de 2006

P.S.N° 4 fue liquidado con fecha 6 de febrero de 2006

P.S.N° 5 la administración de los activos está encomendada al Banco del Desarrollo y Banderrollo Soc. de Leasing Inmobiliario S.A.

P.S.N° 6 la administración de los activos está encomendada a Concreces Leasing S.A., Hipotecaria Concreces S.A., Adm. de Mutuos Hipotecarios las Américas S.A. Y Adm. de Mutuos Hipotecarios Hogar y Mutuos S.A.

P.S.N° 8 la administración de los activos está encomendada a Concreces Leasing S.A., Hipotecaria Concreces S.A., Adm. de Mutuos Hogar y Mutuos S.A.

P.S.N° 11 fue liquidado anticipadamente con fecha 29 de septiembre de 2005

(1) Este patrimonio fue fusionado con Patrimonio Separado N°9.

NOTA 27 - DEPÓSITO A PLAZO:

Tipo	Banco emisor	Vencimiento		Total			
		menos 90 días 2006	2005	mayor 90 días 2006	2005		
DPF	Santander Chile	-.	2.780.534	-.	-.	-.	2.780.534
Totales		-.	2.780.534	-.	-.	-.	2.780.534

NOTA 28 - REVELACIÓN Y COMPROMISO:

Al 31 de diciembre de 2006, no existen otras revelaciones y compromisos que informar.

Oscar Godoy Bello
Contador General

Desiree Souldre Pizarro
Gerente General

Deloitte®


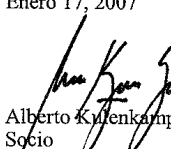
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Santander Santiago S.A. Sociedad Securitizadora

Hemos auditado los balances generales de Santander Santiago S.A. Sociedad Securitizadora 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. Sociedad Securitizadora. 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. Sociedad Securitizadora 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 Kienkampff G.
Socio