



SANTANDER AGENTE DE VALORES LIMITADA

BALANCES GENERALES Al 31 de diciembre de 2010 y 2009. (En miles de pesos)

ACTIVOS	2010 M\$	2009 M\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2010 M\$	2009 M\$
CIRCULANTE:			CIRCULANTE:		
Disponible	806.403	1.187.826	Obligaciones por operaciones a futuro:		
Títulos de renta variable:			Obligaciones por compromisos de compra	71.946.075	29.978.404
Cuotas de fondos mutuos	-	2.050.000	Obligaciones en Títulos por compromisos de venta	12.002.599	43.057.255
Total	-	2.050.000	Obligaciones por otras operaciones a futuro	31.113.874	43.497.418
Títulos de renta fija:			Total	115.062.548	116.533.077
Emitidos por el Estado	21.287.673	52.414.541	Documentos y cuentas por pagar	23.573	24.652
Emitidos por entidades financieras	29.171.708	76.836.326	Impuestos por pagar	484.270	411.161
Total	50.459.381	129.250.867	Provisiones y retenciones	232.057	176.837
Derechos por operaciones a futuro:			Otros pasivos circulantes	-	85.565.975
Derechos sobre títulos por compromisos de compra	71.977.090	29.892.004	Total	739.900	86.178.625
Derechos a cobrar por compromisos de venta	12.002.000	43.050.574	Total pasivos circulantes	115.802.448	202.711.702
Derechos por otras operaciones a futuro	31.080.984	43.435.813	LARGO PLAZO:		
Total	115.060.074	116.378.391	Otros pasivos	-	-
Documentos y cuentas por cobrar	5	5.773	PATRIMONIO:		
Impuestos por recuperar	50.876	82.781	Capital pagado	38.850.590	39.821.855
Títulos entregados por garantía	-	-	Reservas de revalorización	971.265	-
Gastos anticipados	-	23.899	Otras reservas	(2.512.236)	(2.512.236)
Total	50.881	112.453	Utilidad acumulada	8.987.782	(145.981)
Total activos circulantes	166.376.739	248.979.537	Utilidad del ejercicio	4.306.447	9.133.763
FIJO:			Total patrimonio	50.603.848	46.297.401
Equipos y mobiliario de oficina	8.932	12.388	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	166.406.296	249.009.103
Otros	-	-			
Depreciaciones acumuladas	(8.932)	(12.379)			
Total activos fijos	-	9			
OTROS ACTIVOS:					
Inversiones en otras entidades	29.557	29.557			
TOTAL ACTIVOS	166.406.296	249.009.103			

Las notas adjuntas N°1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

Las notas adjuntas N°1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
(En miles de pesos)

	2010 M\$	2009 M\$
INGRESOS OPERACIONALES:		
Utilidades por venta de cartera propia	3.326.343	24.229.318
Ingresos por operaciones a futuro	3.852.816	33.602.448
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	1.716.991	9.465.336
Otros ingresos operacionales	8.811.335	38.082.252
Total ingresos operacionales	17.707.485	105.379.354
GASTOS OPERACIONALES:		
Comisiones y servicios	119.250	288.719
Pérdidas por menor valor de cartera propia	96.686	-
Pérdidas por venta de cartera propia	3.403.232	25.738.206
Gastos por operaciones a futuro	5.769.314	68.409.004
Gastos financieros	1.049.036	3.251.125
Gastos de administración y comercialización	871.330	963.937
Amortizaciones y depreciaciones	10	263
Otros gastos operacionales	-	-
Total gastos operacionales	11.308.858	98.651.254
Total resultado operacional	6.398.627	6.728.100
RESULTADO NO OPERACIONAL:		
Utilidades en venta de activos fijos y otros activos	5	6.589
Otros ingresos no operacionales	5	-
Pérdida en venta de activos fijos y otros activos	-	(23)
Otros gastos no operacionales	(50)	-
Total ingresos y gastos no operacionales ..	(40)	6.566
Corrección monetaria	(1.206.333)	3.621.961
Impuesto a la renta	(885.807)	(1.222.864)
Utilidad del periodo	4.306.447	9.133.763

Las notas adjuntas N°1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
(En miles de pesos)

	2010 M\$	2009 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Comisiones recaudadas	(119.250)	(289.147)
Ingresos (egresos) netos por operación de cartera propia ...	(4.769.360)	140.656.222
Ingresos (egresos) netos por operaciones a futuro	(2.059.493)	(18.628.975)
Otros ingresos percibidos	8.840.641	-
Gastos de administración y comercialización pagados ...	(416.965)	(914.054)
Gastos financieros pagados	(1.049.036)	(3.259.424)
Impuestos pagados	(786.817)	(840.439)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(360.280)	116.724.183
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Reparto de utilidades	-	(116.467.820)
Flujo negativo originado por actividades de financiamiento	-	(116.467.820)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de activos fijos	5	6.589
Otros ingresos de inversión	5	-
Flujo neto positivo originado por actividades de inversión	10	6.589
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(21.153)	1.652
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(381.423)	264.604
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.187.826	923.222
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE ...	806.403	1.187.826

Las notas adjuntas N°1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
(En miles de pesos)

	2010 M\$	2009 M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	4.306.447	9.133.763
Resultado en ventas de activos:		
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(5)	(6.663)
(Utilidad) pérdida en ventas de Inversiones.....	(5)	-
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	10	263
Provisión por pérdidas en activos operacionales ...	96.686	-
Resultado por corrección monetaria	1.206.333	(3.621.961)
Disminución (aumento) de activos:		
Derechos por operaciones a futuro.....	(1.520.180)	435.912.328
Cartera de inversiones	77.639.026	191.313.925
Otros activos	28.942	(3.042)
Aumento (disminución) de pasivos:		
Obligaciones por operaciones a futuro	1.371.741	(420.570.862)
Cuentas por pagar por administración y comercialización	(478)	(153.097)
Impuestos por pagar	113.023	388.158
Otras cuentas por pagar.....	(83.601.820)	(95.668.629)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(360.280)	116.724.183

Las notas adjuntas N°1 a 26 forman parte integral de estados financieros.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.

1. CONSTITUCION E INSCRIPCIONES DE LA SOCIEDAD.

La Sociedad fue constituida en Santiago el 20 de noviembre de 1991, según consta en escritura pública otorgada ante el Notario Félix Jara Cadot. La Sociedad inició sus operaciones con fecha 20 de enero de 1992.

La Sociedad modificó su razón social en Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 7, celebrada el 31 de marzo de 2010 cuya fecha de escritura es de 5 de abril de 2010. En ésta se acordó la transformación de la compañía en una sociedad de responsabilidad limitada, aprobándose el texto del nuevo estatuto y pacto social de la compañía por lo cual ha pasado a denominarse Santander Agente de Valores Limitada. Con fecha 1 de abril de 2010 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros como hecho esencial. Se publicó extracto en el diario oficial N°39.655, página N° 22 de fecha 8 de mayo de 2010.

La Sociedad tiene el carácter de filial del Banco Santander Chile y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°155 de fecha 7 de enero de 1992.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°788 de fecha 21 de noviembre de 2002. Actualmente la Sociedad se encuentra tramitando la cancelación de su inscripción en dicho registro.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS:

General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros para Intermediarios de Valores. En el caso de existir discrepancias primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia sobre las primeras.

Período

Los estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Corrección monetaria

Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio financiero, han sido corregidos monetariamente con el objeto de reflejar en los estados financieros al 31 de diciembre de cada ejercicio, el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se ha considerado el porcentaje de variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) el cual, ascendió en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 a 2,5% (-2,3% para el ejercicio 2009).

Además, las cuentas de resultado han sido actualizadas sobre la base de la variación mensual experimentada por el IPC, con el propósito de expresar todos los saldos de los estados financieros a valores de cierre.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, han sido ajustados en un 2,5%, para efectos de permitir su comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

Bases de Conversión

La conversión de los saldos expresados en unidades de fomento (U.F.) al 31 de diciembre de 2010, se efectuó al valor vigente a dicha fecha el cual asciende a \$21.455,55 por unidad de fomento (\$20.942,88 por unidad de fomento en 2009).

Conversión de moneda extranjera

La Sociedad ha convertido sus activos y pasivos en moneda extranjera, según el valor del dólar observado vigente al cierre del ejercicio 2010, ascendente a \$ 468,01 por dólar (\$507,10 por dólar al cierre del ejercicio 2009).

Valorización de inversiones

Las inversiones se encuentran valorizadas según las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros según Circular N° 514, esto es:

• Instrumentos de Renta Variable:

- Las cuotas de fondos mutuos nacionales se valorizan a valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

• Instrumentos de Renta Fija:

- Los títulos de renta fija se encuentran valorizados a su valor presente calculado según la tasa implícita de descuento en su precio de compra. Cuando el plazo de vencimiento de la inversión es superior a 90 días, son valorizados al menor valor entre su valor presente y su valor de mercado.

• Derechos y Obligaciones por Operaciones a Futuro.

a) Derechos y Obligaciones por Pactos:

- Los derechos sobre títulos por compromisos de compra se presentan valorizados a su valor presente determinado, utilizando la tasa interna de retorno de mercado al momento de la compra. La valorización al cierre del respectivo ejercicio no excede el valor de mercado de los títulos cuyo vencimiento sea superior a los 90 días.

- Los derechos a cobrar por compromisos de venta se presentan valorizados a costo de adquisición más intereses y reajustes devengados, utilizando la tasa implícita al momento de suscribir el compromiso.

- Las obligaciones por compromisos de compra se presentan a su valor presente determinado, de acuerdo a la tasa de interés pactada a la fecha de suscripción del compromiso.

- Las obligaciones en títulos por compromisos de venta se presentan valorizadas a su valor presente determinado, utilizando la tasa interna de retorno de mercado al momento de la venta.

b) Derechos y Obligaciones por Otras Operaciones a Futuro:

- Los derechos y obligaciones por contratos Forward se registran de acuerdo a las normas establecidas por el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G., utilizando para su valorización la unidad de fomento y el tipo de cambio que señala el número 6 y 7 del Capítulo I del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile, vigente al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Dentro de éstos se incluyen cuentas por cobrar y pagar a futuro generadas producto de liquidaciones parciales de contratos a futuro de moneda. Estas liquidaciones se determinan al inicio y se estipulan en los contratos asociados.

Activo fijo

Los bienes del activo fijo están expresados al costo de adquisición corregido monetariamente. Las depreciaciones han sido calculadas de acuerdo al método lineal en base a los años de vida útil de los bienes.

Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible que se determina según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los efectos de los impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el balance tributario y financiero, se registran de acuerdo a lo establecido en las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros comunicadas en Circular N° 1.466 del 27 de enero de 2001 y sobre base devengada según el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal se reconoce sobre la base devengada.

Indemnización por años de servicios

La Sociedad no tiene pactado con el personal indemnizaciones por este concepto.

Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo durante los ejercicios 2010 y 2009.

Otros pasivos circulantes y de largo plazo

En este ítem se presentan las obligaciones generadas producto de las emisiones de efectos de comercio. La Sociedad ha valorizado la emisión y colocación de los efectos de comercio considerando intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio, calculados de acuerdo con la Tasa Interna de Retorno (TIR) de emisión de los instrumentos.

Inversiones en otras entidades

La Sociedad posee 3 acciones Serie B en Valle Escondido S.A., no ejerciendo influencia significativa en ella, así como tampoco posee el ánimo de enajenarlas, por lo que se presentan valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente.

Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad ha preparado el estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en la Circular N°1442 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente las cuentas de Caja y Bancos.

Bajos el rubro "Flujos Originados por Actividades de Operación" se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo los intereses pagados, dividendos percibidos, los ingresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. El concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultado.

3. CAMBIOS CONTABLES.

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, no se han efectuado cambios contables en relación al mismo ejercicio del año anterior.

4. AJUSTE MONETARIO.

Como resultado de la aplicación sobre las normas de corrección monetaria, se produjo un cargo neto a resultados de M\$ 4.080.242 para el ejercicio 2010, abono neto ascendente a M\$ 719.346 en el ejercicio 2009, según el siguiente detalle:

Rubros	Corrección monetaria		Diferencia de cambio	
	Ejercicio actual Cargo (abono)	Ejercicio anterior Cargo (abono)	Ejercicio actual Cargo (abono)	Ejercicio anterior Cargo (abono)
	M\$	M\$	M\$	M\$
a) Operacionales				
Activos Circulantes	2.880.084	6.762.590	(1.694.067)	(2.023.476)
Pasivos Circulantes	(6.175)	(3.859.313)	698.527	(30.957.848)
Otros activos	-	(662)	-	-
Cuentas de resultados	-	-	-	-
Cargo (abono) a resultados operacionales	2.873.909	2.902.615	(995.540)	(32.981.324)
b) No operacionales				
Activos Circulantes	(583)	1.298	-	-
Activo fijo	-	5	-	-
Otros activos	(721)	-	-	-
Pasivos circulantes	-	-	-	-
Pasivos largo plazo	-	-	-	-
Patrimonio	1.129.205	(3.595.682)	-	-
Cuentas de resultados	78.432	(27.582)	-	-
Cargo (abono) a resultados no operacionales	1.206.333	(3.621.961)	-	-
CARGO (ABONO) TOTAL	4.080.242	(719.346)	(995.540)	(32.981.324)

5. INVERSIONES.

a) Instrumentos de renta variable.

Instrumentos	Valor Contable	Valor Menor	Valor Neto	Mayor Valor	Valor Mercado	Valor Neto Ejercicio
Fondo Mutuo Tesorería	-	-	-	-	-	2.050.000
TOTAL	-	-	-	-	-	2.050.000

b) Instrumentos de renta fija.

Instrumentos	Valor Contable	Valor Menor	Valor Neto	Mayor Valor	Valor Mercado	Valor Neto Ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Del Estado	21.318.277	(30.604)	21.287.673	671	21.288.344	52.414.541
De entidades financieras	29.434.844	(263.136)	29.171.708	46.536	29.218.244	76.836.326
De empresas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL	50.753.121	(293.740)	50.459.381	47.207	50.506.588	129.250.867

6. DERECHOS POR OPERACIONES A FUTURO.

a) Derechos sobre títulos por compromisos de compra.

Instrumentos	Valor Presente	Menor Valor	Valor Neto	Mayor Valor	Valor Mercado	Valor Neto Ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Del Estado	3.016.123	-	3.016.123	636	3.016.759	-
De entidades financieras	68.993.949	(32.982)	68.960.967	6.137	68.967.104	29.982.004
De empresas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL	72.010.072	(32.982)	71.977.090	6.773	71.983.863	29.982.004
Derechos hasta 7 días	41.717.849					
Derechos sobre 7 días	30.259.241					

b) Derechos a cobrar por compromisos de venta.

Instrumentos	Vencimiento del compromiso		Total	
	Hasta 7 días	Sobre 7 días	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	M\$	M\$	M\$	M\$
Del Estado	12.002.000	-	12.002.000	43.050.574
De entidades financieras	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
TOTAL	12.002.000	-	12.002.000	43.050.574

c) Derechos por Otras Operaciones a Futuro.

Instrumentos	Vencimiento		Total	
	Hasta 7 días	Sobre 7 días	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	M\$	M\$	M\$	M\$
Derechos equivalentes \$/UF	985.845	3.950.847	4.936.692	20.561.533
Derechos equivalentes M.E.	10.343.021	15.801.271	26.144.292	22.874.280
TOTAL	11.328.866	19.752.118	31.080.984	43.435.813

7. OBLIGACIONES POR OPERACIONES A FUTURO.

a) Obligaciones por compromisos de compra.

Instrumentos	Vencimiento compromisos		Total	
	Hasta 7 días	Sobre 7 días	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	M\$	M\$	M\$	M\$
Del Estado	2.254.041	761.431	3.015.472	-
De entidades financieras	39.423.221	29.507.382	68.930.603	29.978.404
De Empresas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
TOTAL	41.677.262	30.268.813	71.946.075	29.978.404

b) Obligaciones en títulos por compromisos de venta.

Instrumentos	Valor Presente	Mayor Valor	Valor Neto	Menor Valor	Valor Mercado	Valor Neto Ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Del Estado	12.002.400	199	12.002.599	-	12.002.599	43.057.255
De entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL	12.002.400	199	12.002.599	-	12.002.599	43.057.255
Obligaciones hasta 7 días	12.002.599					
Obligaciones a más de 7 días	-					

c) Obligaciones por Otras Operaciones Futuro.

Instrumentos	Vencimiento		Total	
	Hasta 7 días	Sobre 7 días	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones equivalentes \$, UF	10.354.710	15.110.840	25.465.550	22.673.348
Obligaciones equivalentes M.E.	982.821	4.665.503	5.648.324	20.824.070
TOTAL	11.337.531	19.776.343	31.113.874	43.497.418

8. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se compone de la siguiente forma:

Rut	Sociedad	N° Acciones	Porcentaje de Participación	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
				M\$	M\$
96.718.470-5	Valle Escondido S.A.	3 SERIE B	0,33%	29.557	29.557
TOTAL				29.557	29.557

9. TITULOS ENTREGADOS EN GARANTIA.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no mantiene títulos de renta fija o de renta variable depositados en la custodia de la Bolsa de Comercio de Santiago u otras bolsas de valores.

10. IMPUESTO A LA RENTA.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la cuentas Impuestos por Recuperar e Impuestos por Pagar se componen de la siguiente manera:

a) Impuestos por recuperar:	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	M\$	M\$
Crédito gastos de capacitación	676	-
Impuestos diferidos por cobrar	50.200	82.781
TOTAL ACTIVO	50.876	82.781

Se ha constituido una provisión de impuesto a la renta de M\$ 832.766 y M\$1.245.942 durante los ejercicios 2010 y 2009, respectivamente.

b) Impuestos por pagar	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	M\$	M\$
Impuesto 2da. categoría	193	65
Pagos provisionales mensuales	(348.742)	(836.409)
Impuesto Unico a los Trabajadores	53	2.469
Otros créditos al impuesto	-	(1.233)
Impuesto único 35%	-	327
Provisión de impuesto a la renta	832.766	1.245.942
TOTAL PASIVO	484.270	411.161

c) La renta líquida imponible al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ 4.898.624 (M\$7.329.072 actualizado al 31 de diciembre de 2009). Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no presenta Provisión Impuesto Único del artículo 21 de L.I.R (M\$ 327 al 31 de diciembre de 2009).

d) Al 31 de diciembre 2010, el Fondo de Utilidades Tributables positivo de la Sociedad asciende a \$ 16.006.362, el que se compone de la siguiente forma:

	M\$
Utilidades con derecho a crédito del 17%	15.139.291
Utilidades con derecho a crédito del 16,5%	65
Utilidades con derecho a crédito del 16%	24
Utilidades con derecho a crédito del 15%	3.793
Utilidades sin derecho a crédito	863.189
TOTAL	16.006.362

e) Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo de Utilidades No Tributables presenta la siguiente situación:

	M\$
Rentas exentas	59.214
Ingresos artículo 18 Ter	2.890.312
Ingresos no renta	30.048
TOTAL	2.979.574

f) Los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, que se presentan netos en el rubro Impuestos por Recuperar, respectivamente, son los siguientes:

2010: DIFERENCIAS TEMPORARIAS	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO	
	C/ PLAZO	L/PLAZO	C/ PLAZO	L/PLAZO
CONCEPTO	M\$	M\$	M\$	M\$
Provision bono cumplimiento metas	842	-	-	-
Provision vacaciones	846	-	-	-
Provision menor valor Título renta fija	36.973	-	-	-
Ajuste neto forward	14.039	-	(9.096)	-
Provisión Mutuos Hipotecarios	-	-	-	-
Activo neto por pactos	19.315	-	(12.719)	-
Total Impuestos diferidos	72.015	-	(21.815)	-
Total Impuestos diferidos netos	50.200	-	-	-

2009: DIFERENCIAS TEMPORARIAS	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO	
	C/ PLAZO	L/PLAZO	C/ PLAZO	L/PLAZO
CONCEPTO	M\$	M\$	M\$	M\$
Provision bono cumplimiento metas	13.374	-	-	-
Provision vacaciones	3.189	-	-	-
Provision menor valor Título renta fija	36.393	-	-	-
Ajuste neto forward	5.500	-	-	-
Provisión Mutuos Hipotecarios	9.194	-	-	-
Activo neto por pactos	15.131	-	-	-
Total Impuestos diferidos	82.781	-	-	-
Total Impuestos diferidos netos	82.781	-	-	-

g) La composición del cargo a resultado al 31 de diciembre de cada año, es la siguiente:

ITEM	Ejercicio actual M\$	Ejercicio anterior M\$
Gasto Tributario Corriente	(832.766)	(1.245.942)
Impuesto Unico Artículo 21	-	(327)
Otros Ajustes gasto tributario	(22.479)	-
Efecto neto por impuesto diferido del ejercicio	(30.562)	23.405
Totales	(885.807)	(1.222.864)

11. PROVISIONES Y RETENCIONES.

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de cada año, es la siguiente:

Concepto	Ejercicio actual M\$	Ejercicio anterior M\$
Auditoria externa Tributaria	3.308	2.084
Auditoria Externa Financiera	368	288
Beneficios a pagar al personal	4.380	90.503
Provisión de vacaciones	4.230	18.755
Provisión Varias	29.771	22.952
Provisión administración de cartera	190.000	-
Provisión mutuos Hipotecarios	-	42.255
Total	232.057	176.837

12. OTROS PASIVOS CIRCULANTES.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de cada año, es la siguiente:

	Ejercicio actual M\$	Ejercicio anterior M\$
Efectos de comercio	-	85.565.975
Total	-	85.565.975

a) Efectos de comercio vigentes al 31 de diciembre de 2010:

Al 31 de diciembre de 2010 no existen efectos de comercio vigentes.

b) Efectos de comercio al 31 de diciembre de 2009:

Instrumentos	Cantidad cortes	Valor de cada corte capital	Valor nominal	Valor futuro por corte	Valor C/P	Valor L/P	Valor Total al 31.12.09	Tir de emisión (360 días)	Plazo del instrumento
		CLP	CLP	CLP	M\$	M\$	M\$		
Línea 004									
S*SAGV60706	550	150.000	82.500.000	153.650	85.565.975	-	85.565.975	2,4%	187 días
TOTAL					85.565.975	-	85.565.975		

• **Línea 004:**

Con fecha 6 de julio de 2009, la Sociedad pagó al vencimiento el capital y los intereses de la cuarta emisión de efectos de comercio con cargo a la línea de crédito N° 4, autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) a favor de Santander S.A. Agente de Valores (actual Santander Agente de Valores Limitada). A esa misma fecha, la Sociedad efectuó una quinta emisión con cargo a la misma línea de efectos de comercio, por un valor nominal de \$ 82.500.000.000 cuyo capital se pago en 1 año. Estos efectos de comercio devengaron una tasa mensual de 0,2%. Esta emisión venció el 6 de julio de 2010.

13. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.

a) Compromisos directos:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen compromisos directos vigentes, así como tampoco garantías otorgadas.

b) Garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros.

c) Legales:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad no mantiene juicios de ninguna índole.

d) Custodia de valores:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad mantiene custodia de valores de terceros, por las operaciones de ventas con pacto de retrocompra, de acuerdo al siguiente detalle:

Custodia de Valores	Ejercicio Actual						Total Ejercicio Anterior
	Renta Variable	Renta Fija			Otros	Total	
		\$	UF	M.E.			
Custodia no sujeta a administración	-	63.439.326	8.544.537	-	-	71.983.863	-
Administración de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Administración de ahorro previsional voluntario	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	63.439.326	8.544.537	-	-	71.983.863	-
Porcentaje de Custodia en D.C.V. (%)	-	100%	100%	-	-	-	-

e) Garantías personales:

La Sociedad no tiene entregadas garantías de ningún tipo a favor de terceros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

f) Garantías por operaciones:

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Agente de Valores, de conformidad a lo dispuesto en los artículos N° 30 y siguientes de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, la Sociedad constituyó garantía por UF4.000 con póliza de seguro N° 210107110, tomada con Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. y cuyo vencimiento es el 19 de diciembre de 2011.

Banco Santander Chile tiene una Póliza Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria N° 002435101 vigente con la empresa Chilena Consolidada Seguros Generales S.A. y cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2011, la cual cubre solidariamente tanto al Banco como a sus filiales; por la suma de USD 5.000.000.

NOTA 14. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA:

a) Activos:

Rubro	Moneda	Monto	
		ejercicio actual M\$	ejercicio actual M\$
Disponibles	\$ no reajustables	601.672	780.361
Disponibles	dólares	204.731	407.465
Título de renta variable	\$ no reajustables	-	2.050.000
Título de renta fija	\$ reajustables	22.081.441	65.443.418
Título de renta fija	\$ no reajustables	24.880.007	60.452.884
Título de renta fija	dólares	3.497.933	3.354.565
Derechos por operaciones a futuro	\$ no reajustables	75.466.728	79.390.929
Derechos por operaciones a futuro	dólares	26.144.292	22.871.401
Derechos por operaciones a futuro	\$ reajustables	13.449.054	14.116.061
Documentos y cuentas por cobrar	\$ no reajustables	5	5.773
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	50.876	82.781
Gastos pagados por anticipado	\$ reajustables	-	23.899
Total activo circulante		166.376.739	248.979.537
Equipos mobiliarios de oficina	\$ reajustables	8.932	12.388
Otros activos fijos	\$ reajustables	-	-
Depreciación acumulada	\$ reajustables	(8.932)	(12.379)
Total activo fijo		-	9
Inversiones en otras entidades	\$ reajustables	29.557	29.557
Total otros activos		29.557	29.557
Total moneda no reajustables		100.948.412	142.679.947
Total moneda reajustables		35.610.928	79.695.725
Total monedas dólar		29.846.956	26.633.431

b) Pasivos circulante:

Moneda	Rubro	Hasta 90 días		90 días a 1 año		Año 2009
		Monto	Tasa	Monto	Tasa	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones por operaciones a futuro	\$ no reajustables	15.119.852	0,35%	-	-	47.046.645
Obligaciones por operaciones a futuro	dólares	5.648.324	1,00%	-	-	26.429.177
Obligaciones por operaciones a futuro	\$ reajustables	94.294.372	0,63%	-	-	43.057.255
Documentos y ctas. por pagar	\$ no reajustables	23.573	-	-	-	24.652
Provisiones y retenciones	\$ no reajustables	232.057	-	-	-	176.837
Impuestos por pagar	\$ no reajustables	484.270	-	-	-	411.161
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustables	-	-	-	-	85.565.975
Subtotal pasivo circulante		115.802.448				202.711.702
Total pasivo circulante		115.802.448				

15. DIFERENCIA DE CAMBIO:

Montos incluidos en el Resultado Operacional:

Activos cargos / (abonos)	Moneda	Ejercicio	Ejercicio
		actual	anterior
		M\$	M\$
Activos circulantes			
Títulos de renta fija	Dólar	140.925	1.498.078
Valorización moneda extranjera	Dólar	(1.834.992)	(3.521.554)
Total abonos		(1.694.067)	(2.023.476)
		2010	2009
		M\$	M\$
Pasivos cargos / (abonos)			
Activos circulantes			
Obligaciones por operaciones a futuro	Dólar	(1.247.077)	(38.068.512)
Valorización moneda extranjera	Dólar	1.945.604	7.110.664
Total cargos		698.527	(30.957.848)
Perdida/utilidad por diferencia de cambio		(995.540)	(32.981.324)

16. CORRECCION MONETARIA:

Activo cargo (abono)	Indice de reajustabilidad	Ejercicio	Ejercicio
		actual	anterior
		M\$	M\$
a.) Operacionales			
Títulos de renta fija	UF	2.836.636	6.733.821
Derechos por operaciones a futuro	UF	43.448	28.769
b.) No operacionales			
Gastos anticipados	IPC	(583)	1.298
Activo fijo	IPC	-	5
Otros activos	IPC	(721)	(662)
Total abono		2.878.780	6.763.231

Pasivo-Patrimonio cargo (abono)	Indice de reajustabilidad	Periodo	Periodo
		actual	anterior
		M\$	M\$
a.) Operacionales			
Obligaciones por operaciones a futuro	UF	(6.175)	(3.859.313)
b.) No operacionales			
Patrimonio	IPC	1.129.205	(3.595.682)
Cuentas de resultado	IPC	78.432	(27.582)
Total cargo		1.201.462	(7.482.577)
Utilidad por corrección monetaria		4.080.242	(719.346)

17. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS.

La Sociedad no presenta cauciones obtenidas de terceros durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

18. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.

Los saldos de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

31.12.2010									
Rubro movimiento	Capital pagado	Reserva revaloriz. capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período desarrollo	Resultado del período
Saldo Inicial	38.850.590			(2.450.962)		(142.420)			8.910.988
Distribución resultado ejerc. Anterior						8.910.988			(8.910.988)
Dividendo definitivo ejerc. Anterior									
Reparto de resultados años anteriores									
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado período de desarrollo									
Revalorización capital propio		971.265		(61.274)		219.214			
Resultado del ejercicio									4.306.447
Dividendos provisorios									
Saldo Final	38.850.590	971.265	-	(2.512.236)	-	8.987.782	-	-	4.306.447
Saldos Actualizados									

31.12.2009

Rubro movimiento	Capital pagado	Reserva revaloriz. capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período desarrollo	Resultado ejercicio
Saldo Inicial	39.765.190			106.563.567		246.163			6.837.925
Distribución resultado ejerc. Anterior						6.837.925			(6.837.925)
Dividendo definitivo ejerc. Anterior						(6.837.925)			
Reparto de resultados años anteriores				(106.563.567)		(246.163)			
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado período de desarrollo									
Revalorización capital propio	(914.600)			(2.450.962)		(142.420)			
Resultado del ejercicio									8.910.988
Dividendos provisorios									
Saldo Final	38.850.590	-	-	(2.450.962)	-	(142.420)	-	-	8.910.988
Saldos Actualizados	39.821.855	-	-	(2.512.236)	-	(145.981)	-	-	9.133.763

De acuerdo a lo revelado en Nota N° 1, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2010, de Santander S.A. Agente de Valores, se acordó la transformación de la sociedad anónima a sociedad de responsabilidad limitada, pasando a denominarse Santander Agente de Valores Ltda., cuyo capital aportado asciende a M\$38.850.590. Dicho aporte de capital corresponde al capital registrado al 31 de diciembre de 2009, en su antigua condición de sociedad anónima.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de diciembre de 2009, se acordó la distribución del 100% de las reservas y resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008, equivalentes a M\$ 106.809.730 (valor histórico).

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2009, se acordó la distribución de Dividendos por el 100% de las utilidades devengadas durante el ejercicio 2008, equivalente a M\$6.837.925 (valor histórico).

De acuerdo a la calidad de emisor de Instrumentos de Oferta Pública, se presenta la nota de Cambios Patrimoniales, según lo normado en la Circular 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

a) Estructura patrimonial al 31 de marzo de 2010 como Santander S.A. Agente de Valores

Total accionistas	2
Total acciones	8.684
Total acciones suscritas por pagar	-
Total acciones pagadas	8.684
Valor por acción	M\$5.429
Total patrimonio	M\$47.141.773

Tipo de accionista	Porcentaje de participación	Número de accionistas
10% o más de participación		
(Banco Santander Chile)	99,03%	1
Menos del 10% de participación con inversión superior a 200 unidades de fomento.		
(Santander Chile Holding S.A.)	0,97%	1
Total	100%	2
Controlador de la Sociedad	99,03%	1

b) Estructura patrimonial al 31 de diciembre de 2010 como Santander Agente de Valores Limitada

Socios	Porcentaje de participación
10% o más de participación	
(Banco Santander Chile)	99,03%
Menos del 10% de participación con inversión superior a 200 unidades de fomento.	
(Santander Chile Holding S.A.)	0,97%
Total	100%
Controlador de la Sociedad	99,03%

Capital social	M\$	38.850.590
Capital suscrito por pagar	M\$	-
Capital pagado	M\$	38.850.590

19. OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES Y NO OPERACIONALES:

a) Otros ingresos operacionales:

Concepto	Ejercicio actual Cargo (Abono) M\$	Ejercicio anterior Cargo (Abono) M\$
Reajuste títulos de renta fija	(2.695.710)	5.569.048
Reajuste derecho sobre títulos por retrocompra	(43.448)	28.770
Reajuste obligaciones sobre títulos por retroventa	(6.175)	398.480
Reajuste obligaciones a pagar por recompra	(1.247.078)	(8.824.469)
Resultado valorización spot	110.612	-
Resultado operaciones spot	(4.884.881)	(2.148.987)
Resultado valorización renta fija	-	-
Reajuste obligación efecto de comercio	-	(33.103.356)
Otros	(44.655)	(1.738)
Total	(8.811.335)	(38.082.252)

b) Otros ingresos no operacionales:

Concepto	Ejercicio actual Cargo (Abono) M\$	Ejercicio anterior Cargo (Abono) M\$
Resultado en venta de otros activos	(5)	(6.589)
Total	(5)	(6.589)

c) Otros gastos no operacionales:

Concepto	Ejercicio actual Cargo (Abono) M\$	Ejercicio anterior Cargo (Abono) M\$
Gastos menores Fondo Fijo	50	-
Total	50	-

20. TRANSACCIONES CON PERSONAS Y EMPRESAS RELACIONADAS:

Nombre	Relación	RUT	Transacción Descripción	Monto M\$	Resultado M\$	Saldo Activo M\$	Saldo Pasivo M\$
BANCO SANTANDER CHILE	MATRIZ	97.036.000-K	RENTA FIJA	4.200.718.148	1.566.409	95.490.884	-
			CTA. CTE.	7.597.543.942	-	806.353	-
			FORWARDS	4.617.285.734	(916.729)	24.927	57.817
			PACTOS	117.644.073	344	12.002.000	-
			EFFECTOS DE COMERCIO	84.474.500	(976.718)	-	-
			GASTOS VARIOS	3.031	(3.031)	-	-
			COMISIONES MENSUALES	305.343	(305.343)	-	-
SANTANDER CONSUMER CHILE S.A.	ADM. COMUN	76.002.293-4	PACTOS	313.892	(67)	-	-
ISBAN CHILE S.A.	ADM. COMUN	96.945.770-9	PACTOS	549.745	(84)	-	-
SANTANDER INVESTMENT CHILE LTDA.		96.556.210-9	ASESORIAS	12.475	(12.475)	-	2.289
GESBAN SANTANDER SERVICIOS							
CONTABLES LTDA.	ADM. COMUN	96.924.740-2	ASESORIAS	25.991	(25.991)	-	2.785
SANTANDER S.A CORREDORES							
DE BOLSA	ADM. COMUN	96.683.200-2	COMISIONES	67.261	(67.261)	-	1.793
Total Ejercicio actual					(740.946)	108.324.164	64.684
Total Ejercicio anterior					(25.678.028)	103.493.748	81.368.502

Los saldos con empresas relacionadas vencen de acuerdo a la naturaleza de las operaciones que los generaron. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, estos saldos se encuentran incluidos dentro de los derechos y obligaciones por operaciones a futuro y los otros pasivos en el balance general.

21. FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no tiene acuerdos o contratos relacionados con la actividad de financiamiento o inversión que afecten significativamente sus flujos futuros.

22. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO O ADMINISTRADORES.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se han efectuado pagos de remuneraciones al Directorio por concepto de dieta y honorarios.

23. SANCIONES.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se ha aplicado ningún tipo de sanciones a la Sociedad, sus Directores o Gerente General por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

24. HECHOS RELEVANTES.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 7, celebrada el 31 de marzo de 2010, Santander S.A. Agente de Valores, cuya fecha de escritura es de 5 de abril de 2010, se acordó la transformación de la sociedad anónima en una sociedad de responsabilidad limitada, aprobándose el texto del nuevo estatuto y pacto social de la compañía por lo cual ha pasado a denominarse Santander Agente de Valores Limitada, siendo además designado en la misma oportunidad como representante legal el señor Miguel Mata Huerta, informando esto a la Superintendencia de Valores y Seguros como hecho esencial.

El capital social aportado asciende a M\$ 38.850.590.

En Sesión de Directorio, celebrada el 24 de julio de 2009 se aceptó la renuncia de don Rodolfo Hoffmann a su cargo de Gerente General Subrogante, en atención a sus responsabilidades en el Grupo Santander, nombrándose en su reemplazo al señor Miguel Mata Huerta, el que asume en calidad de Gerente General.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, no existen otros hechos relevantes que informar.

25. NORMAS QUE APLICARAN A PARTIR DEL EJERCICIO 2011.

De acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N° 549, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del 1° de enero de 2011 los Intermediarios de Valores 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° 549 de fecha 16 de octubre de 2009.

En el marco del plan de convergencia, Santander Agente de Valores Ltda. 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.

26. HECHOS POSTERIORES.

Entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de emisión de éstos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la presentación de los mismos.

Juan Carlos Vidal Q.
Contador General

Miguel Mata Huerta
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 Socios de
Santander Agente de Valores Limitada

Hemos auditado los balances generales de Santander Agente de Valores Limitada 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 Agente de Valores Limitada. 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 Agente de Valores Limitada 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 1, con fecha 31 de marzo de 2010, los accionistas de la Sociedad acordaron su transformación a una sociedad de responsabilidad limitada. Adicionalmente, se acordó el cambio de razón social por Santander Agente de Valores Limitada.

Como se indica en Nota 25, a contar del 1° de enero de 2011, Santander Agente de Valores Limitada adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Deloitte
Enero 24, 2011

Mauricio Farías N.