



Santander

SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES

BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

DIRECTORIO

Presidente **Américo Becerra Morales**
Directores **Fred Meller Sunkel**
Emiliano Muratore Raccio
Gerente General Subrogante **Rodolfo Hoffmann Cerda**

ACTIVOS	2008	2007	PASIVOS Y PATRIMONIO	2008	2007
	M\$	M\$		M\$	M\$
CIRCULANTE:			CIRCULANTE:		
Disponible	921.908	295.238	Obligaciones por operaciones a futuro		
Títulos de renta variable:			Obligaciones por compromisos de compra	183.828.026	367.673.771
Acciones	-	16.475.110	Obligaciones en Títulos por compromisos de venta	101.455.317	1.492.827
Total	-	16.475.110	Obligaciones por otras operaciones a futuro	238.720.501	407.436.086
Títulos de renta fija:			Total	524.003.844	776.602.684
Emitidos por el Estado	42.100.751	66.787.375	Documentos y cuentas por pagar	173.415	11.278.596
Emitidos por entidades financieras	272.645.388	236.968.671	Impuestos por pagar	4.106	6.048
Total	314.746.139	303.756.046	Provisiones y retenciones	152.677	314.820
Derechos por operaciones a futuro:			Otros pasivos circulantes	176.859.589	2.565.050
Derechos sobre títulos por compromisos de compra	183.732.264	367.599.352	Total	177.189.787	14.164.514
Derechos a cobrar por compromisos de venta	101.420.217	1.469.562	Total pasivos circulantes	701.193.631	790.767.198
Derechos por otras operaciones a futuro	253.667.733	401.766.357	LARGO PLAZO:		
Total	538.820.214	770.835.271	Otros pasivos	-	148.806.133
Documentos y cuentas por cobrar	-	448.046	Total pasivo a largo plazo	-	148.806.133
Impuestos por recuperar	62.427	2.340.278	PATRIMONIO:		
Gastos anticipados	25.980	25.708	Capital pagado	39.765.190	39.765.190
Total	88.407	2.814.032	Otras reservas	106.563.567	106.563.567
Total activos circulantes	854.576.668	1.094.175.697	Utilidad acumulada	246.163	110.708
ACTIVO FIJO:			Utilidad del año	6.837.925	8.195.019
Equipos y mobiliario de oficina	12.954	13.561	Total patrimonio	153.412.845	154.634.484
Otros activos fijos	20.463	22.284	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	854.606.476	1.094.207.815
Depreciaciones acumuladas	(33.124)	(33.242)			
Total activos fijos	293	2.603			
OTROS ACTIVOS:					
Inversiones en otras entidades	29.515	29.515			
Total otros activos	29.515	29.515			
TOTAL ACTIVOS	854.606.476	1.094.207.815			

ESTADOS DE RESULTADOS

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

	2008	2007
	M\$	M\$
INGRESOS OPERACIONALES:		
Utilidades por venta de cartera propia	9.573.231	12.433.298
Ingresos por operaciones a futuro	86.813.468	22.777.905
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	34.294.093	41.579.544
Otros ingresos operacionales	-	30.225.896
Total ingresos operacionales	130.680.792	107.016.643
GASTOS OPERACIONALES:		
Comisiones y servicios	(197.422)	(481.864)
Pérdidas por menor valor de cartera propia	(1.412.873)	(410.748)
Pérdidas por venta de cartera propia	(11.865.319)	(10.620.499)
Gastos por operaciones a futuro	(68.882.553)	(64.219.978)
Gastos financieros	(6.563.665)	(9.348.377)
Gastos de administración y comercialización	(1.130.072)	(1.187.688)
Amortizaciones y depreciaciones	(2.297)	(5.156)
Otros gastos operacionales	(19.584.000)	-
Total gastos operacionales	(109.638.201)	(86.274.310)
Total resultado operacional	21.042.591	20.742.333
RESULTADO NO OPERACIONAL:		
Otros ingresos no operacionales	211.418	13
Otros gastos no operacionales	-	(1.902)
Total ingresos y gastos no operacionales ..	211.418	(1.889)
RESULTADO ANTES DE CORRECCION MONETARIA E IMPUESTO A LA RENTA	21.254.009	20.740.444
Corrección monetaria	(12.748.460)	(10.989.356)
Impuesto a la renta	(1.667.624)	(1.556.069)
Utilidad del ejercicio	6.837.925	8.195.019

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Comisiones recaudadas.....	(197.422)	(481.863)
Ingresos netos por operación de cartera propia	1.132.275	42.134.863
Ingresos (egresos) netos por operaciones a futuro .	35.150.642	(34.967.700)
Otros ingresos percibidos	211.418	30.224.007
Gastos de administración y comercialización pagados	(20.797.406)	(12.229.522)
Gastos financieros pagados	(4.727.826)	(6.783.327)
Impuestos pagados	(1.987.797)	(1.603.986)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	8.783.884	16.292.472
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Reparto de utilidades	(8.059.564)	(16.880.063)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(8.059.564)	(16.880.063)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO	724.320	(587.591)
EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO	(97.650)	(37.597)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO	626.670	(625.188)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	295.238	920.426
SALDO FINAL DE EFECTIVO	921.908	295.238

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

Continúa en la página siguiente

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	2008 M\$	2007 M\$
CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Utilidad del ejercicio	6.837.925	8.195.019
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	2.297	5.156
Resultado por corrección monetaria	12.748.460	10.989.356
Otros cargos (abonos)	88.384	51.309
Disminución (aumento) de activos:		
Derechos por operaciones a futuro.....	169.017.500	226.559.148
Cartera de inversiones	(20.686.308)	(10.257.548)
Otros activos	280.834	1.610.180
Aumento (disminución) de pasivos:		
Obligaciones por operaciones a futuro	(151.270.513)	(231.069.463)
Cuentas por pagar por administración y comercialización	(10.319.836)	10.257.232
Impuestos por pagar	2.085.141	(47.917)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la operación	<u>8.783.884</u>	<u>16.292.472</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**NOTA 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 se encuentra sujeta a la normativa establecida en la Ley de Mercado de Valores, Ley N° 18.045, por lo cual se encuentra bajo 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.

NOTA 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 2008 y 2007, 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 2008 a 8,9% (7,4% para el ejercicio 2007).

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 2007, han sido ajustados en un 8,9%, 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 2008, se efectuó al valor vigente a dicha fecha el cual asciende a \$21.452,57 por unidad de fomento (\$19.622,66 por unidad de fomento en 2007).

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 2008, ascendente a \$ 636,45 por dólar (\$ 496,89 por dólar al cierre del ejercicio 2007).

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:**

- Los títulos de renta variable (acciones con cotización bursátil), se valorizan al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor de mercado.

- **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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007.

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 el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y a la Circular N° 579 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.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES:

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no se han efectuado cambios contables en relación al mismo ejercicio del año anterior.

NOTA 4 - AJUSTE MONETARIO:

Como resultado de la aplicación sobre las normas de corrección monetaria, se produjo un cargo neto a resultados de M\$93.276 para el ejercicio 2008, cargo neto ascendente a M\$3.382.651 en el ejercicio 2007, según el siguiente detalle:

Rubros	Corrección monetaria		Diferencia de cambio	
	Ej. actual Cargo (abono) M\$	Ej. anterior Cargo (abono) M\$	Ej. actual Cargo (abono) M\$	Ej. anterior Cargo (abono) M\$
a) Operacionales				
Activos circulantes	(13.309.472)	(7.723.241)	(13.679.765)	(6.872.152)
Pasivos circulantes	654.288	116.536	51.721.933	(10.371.375)
Otros activos	--	--	--	--
Cuentas de resultados	--	--	--	--
Cargo (abono)				
a resultados operacionales	(12.655.184)	(7.606.705)	38.042.168	(17.243.527)
b) No operacionales				
Activos circulantes	(79.513)	(126.880)	--	--
Activo fijo	(200)	(382)	--	--
Otros activos	(2.412)	(1.885)	--	--
Pasivos circulantes	--	--	--	--
Pasivos largo plazo	--	--	--	--
Patrimonio	12.103.419	10.192.950	--	--
Cuentas de resultados	727.166	925.554	--	--
Cargo (abono)				
a resultados no operacionales	12.748.460	10.989.356	--	--
Cargo (abono) total	93.276	3.382.651	38.042.168	(17.243.527)

NOTA 5 - INVERSIONES:**a) Instrumentos de renta variable:**

Instrumentos	Valor presente M\$	Menor valor M\$	Ejercicio Actual		Valor mercado M\$	Ej. Anterior Valor neto M\$
			Valor neto M\$	Mayor valor M\$		
Acciones	--	--	--	--	--	16.475.110
Total	--	--	--	--	--	16.475.110

b) Instrumentos de renta fija:

Instrumentos	Valor presente M\$	Menor valor M\$	Ejercicio Actual		Valor mercado M\$	Ej. Anterior Valor neto M\$
			Valor neto M\$	Mayor valor M\$		
Del Estado	42.169.278	(68.527)	42.100.751	38.758	42.139.509	66.787.375
De entidades financieras	274.545.607	(1.900.219)	272.645.388	104.454	272.749.842	236.968.671
De empresas	--	--	--	--	--	--
Otros	--	--	--	--	--	--
Total	316.714.885	(1.968.746)	314.746.139	143.212	314.889.351	303.756.046

NOTA 6 - DERECHOS POR OPERACIONES A FUTURO:**a) Derechos sobre títulos por compromisos de compra:**

Instrumentos	Valor presente M\$	Menor valor M\$	Pérdidas compromisos calzados M\$	Valor neto M\$	Mayor valor M\$	Valor mercado M\$	Valor neto Ej. anterior M\$
De entidades financieras	108.247.902	(22.046)	--	108.225.856	135.633	108.361.489	355.834.103
De empresas	--	--	--	--	--	--	--
Otros	--	--	--	--	--	--	--
Total	183.799.711	(67.447)	--	183.732.264	160.004	183.892.268	367.599.352
Derechos hasta 7 días	35.253.042						
Derechos sobre 7 días	148.479.222						

b) Derechos a cobrar por compromisos de venta:

Instrumentos	Vencimiento compromisos		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Del Estado	--	101.420.217	101.420.217	1.469.562
De entidades financieras	--	--	--	--
Otros	--	--	--	--
Total	--	101.420.217	101.420.217	1.469.562

c) Derechos por otras operaciones a futuro:

Instrumentos	Vencimiento		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Derechos equivalentes \$	13.938.400	29.863.128	43.801.528	48.699.316
Derechos equivalentes M.E.	92.858.055	117.008.150	209.866.205	353.067.041
Total	106.796.455	146.871.278	253.667.733	401.766.357

NOTA 7 - OBLIGACIONES POR OPERACIONES A FUTURO:**a) Obligaciones por compromisos de compra:**

Instrumentos	Vencimiento compromisos		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Del Estado	500.230	75.086.000	75.586.230	11.768.101
De entidades financieras	34.722.434	73.519.362	108.241.796	355.905.670
De empresas	--	--	--	--
Otros	--	--	--	--
Total	35.222.664	148.605.362	183.828.026	367.673.771

b) Obligaciones en títulos por compromisos de venta:

Instrumento	Valor presente M\$	Mayor valor M\$	Valor neto M\$	Menor valor M\$	Valor mercado M\$	Valor neto Ej. anterior M\$
De entidades financieras	--	--	--	--	--	--
Otros	--	--	--	--	--	--
Total	101.374.579	80.738	101.455.317 (45.401)	101.409.916	1.492.827	

Obligaciones hasta 7 días --
Obligaciones a más de 7 días 101.455.317

c) Obligaciones por Otras Operaciones Futuro:

Instrumentos	Vencimiento		Total	
	Hasta 7 días M\$	Sobre 7 días M\$	Ej. actual M\$	Ej. anterior M\$
Obligaciones equivalentes \$, UF	76.396.405	120.572.976	196.969.381	359.007.774
Obligaciones equivalentes M.E.	13.747.320	28.003.800	41.751.120	48.428.312
Total	90.143.725	148.576.776	238.720.501	407.436.086

NOTA 8 - INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES:

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se compone de la siguiente forma:

Rut	Sociedad	N° Acciones	Porcentaje de participación	Saldo M\$ Ej. actual	Saldo M\$ Ej. anterior
96.718.470-5	Valle Escondido S.A.	3 SERIE B	0,33%	29.515	29.515
Total				29.515	29.515

NOTA 9 - TITULOS ENTREGADOS EN GARANTIA:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no mantiene títulos de renta fija o de renta variable depositados en la custodia de la Bolsa de Comercio de Santiago S.A.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas Impuestos por Recuperar e Impuestos por Pagar se componen de la siguiente manera:

a) Impuestos por recuperar:

	2008 M\$	2007 M\$
Pagos provisionales mensuales	1.681.818	3.170.708
Provisión de impuesto a la renta	(1.675.605)	(1.456.064)
Provisión Impuesto Unico Art. 21	(3.184)	(2.241)
Crédito gastos de capacitación	1.472	2.069
Impuestos por recuperar	--	548.800
Otros impuestos	--	(25.385)
Impuestos diferidos por cobrar	57.926	102.391
Total	62.427	2.340.278

Se ha constituido una provisión de impuesto a la renta de M\$ 1.675.605 y M\$ 1.456.064 durante los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

b) Impuestos por pagar:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto Unico a los Trabajadores	2.789	6.048
Impuesto 2da. Categoría	290	--
Impuesto Adicional Remesa Ext.	1.027	--
Total	4.106	6.048

c) La renta líquida imponible al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 9.856.500 (M\$ 8.565.081 al 31 de diciembre de 2007). Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad presenta Provisión Impuesto Unico del artículo 21 de L.I.R. de M\$ 3.184 (Al 31 de diciembre de 2007 existe Provisión Impuesto Unico, del artículo 21 de L.I.R. de M\$ 2.241).

d) Al 31 de diciembre 2008, el Fondo de Utilidades Tributables positivo de la Sociedad asciende a M\$ 122.140.632, el que se compone de la siguiente forma:

	M\$
• Utilidades con derecho a crédito del 17%	70.357.868
• Utilidades con derecho a crédito del 16,5%	15.444.562
• Utilidades con derecho a crédito del 16%	26.994.962
• Utilidades con derecho a crédito del 15%	7.733.837
• Utilidades sin derecho a crédito	1.609.403
Total	122.140.632

e) Al 31 de diciembre de 2008 el Fondo de Utilidades No Tributables presenta la siguiente situación:

	M\$
• Rentas exentas	50.591
• Ingresos no renta	5.008.796
Total	5.059.387

f) Los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, que se presentan netos en el rubro Impuestos por Recuperar, respectivamente, son los siguientes:

2008:

Diferencias temporarias	Activo diferido		Pasivo diferido	
	c / plazo	l / plazo	c / plazo	l / plazo
Concepto	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión bono cumplimiento metas	7.112	--	--	--
Provisión vacaciones	3.587	--	--	--
Provisión menor valor títulos renta fija	334.687	--	--	--
Provisión mayor valor títulos pactos	25.191	--	--	--
Provisión bono término de conflicto	1.037	--	--	--
Ajuste neto forward	--	--	317.951	--
Provisión mutuos hipotecarios	7.207	--	--	--
Activo neto por pactos	--	--	2.944	--
Total impuestos diferidos	378.821	--	320.895	--
Total impuestos diferidos netos	57.926	--	--	--

2007:

Diferencias temporarias	Activo diferido		Pasivo diferido	
	c / plazo	l / plazo	c / plazo	l / plazo
Concepto	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión bono cumplimiento metas	36.656	--	--	--
Provisión vacaciones	6.774	--	--	--
Provisión menor valor títulos renta fija	105.564	--	--	--
Provisión mayor valor títulos Pactos	28.559	--	6.610	--
Ajuste neto forward	--	--	75.750	--
Provisión mutuos hipotecarios	7.198	--	--	--
Total impuestos diferidos	184.751	--	82.360	--
Total impuestos diferidos netos	102.391	--	--	--

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

ITEM	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente	(1.675.605)	(1.456.064)
Impuesto Unico Artículo 21	(3.184)	(2.241)
Devolución Impuesto Renta AT2008	47.441	--
Otros ajuste gasto tributario	(179)	(1.007)
Efecto neto por impuesto diferido del ejercicio	(36.097)	(96.757)
Totales	(1.667.624)	(1.556.069)

NOTA 11 - PROVISIONES Y RETENCIONES:

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

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Auditoría externa Tributaria	534	582
Auditoría Externa Financiera	2.420	--
Beneficios a pagar al personal	80.656	215.624
Provisión de vacaciones	21.102	39.842
Provisión varias	5.570	16.429
Provisión mutuos hipotecarios	42.395	42.343
Total	152.677	314.820

NOTA 12 - OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y DE LARGO PLAZO:

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

Corto plazo	2008 M\$	2007 M\$
Efectos de comercio	176.859.589	2.565.050
Total	176.859.589	2.565.050

Largo plazo	2008 M\$	2007 M\$
Efectos de comercio	--	148.806.133
Total	--	148.806.133

a) Efectos de comercio al 31 de diciembre de 2008:

Instrumentos	Cantidad	Valor	Valor	Valor futuro	Valor	Valor	Valor Total al	Tir de emisión	Plazo
	cortes	de cada	total	por corte	C/P	L/P	31.12.08	(360 días)	Remanente
		corte	nominal				M\$		
		capital	USD	USD	M\$				
		USD	USD	USD	M\$				
Línea 004									
S*SAGV060706	135	1.000.000	135.000.000	18.023,62	87.418.579	--	87.418.579	USD+3,5456%	187 días
Subtotal	135	300.000	135.000.000	--	87.418.579	--	87.418.579		
Línea 009									
S*SAGV171106	140	1.000.000	140.000.000	15.691,18	89.441.010	--	89.441.010	USD+3,1038%	321 días
Subtotal	140	1.000.000	140.000.000	--	89.441.010	--	89.441.010		
Total					176.859.589	--	176.859.589		

• Línea 004:

Con fecha 6 de julio de 2006, 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. A esa misma fecha, la Sociedad efectuó una quinta emisión con cargo a la misma línea en el mercado financiero de efectos de comercio, por un valor nominal de USD 135.000.000 pagaderos en 3 años el capital. Estos efectos de comercio (pagarés) son reajustables y devengarán una tasa libor 180 días más 0,43%, equivalente a 3,5456% anual.

• Línea 009:

Con fecha 18 de Noviembre de 2006, la Sociedad efectuó una cuarta emisión y colocación en el mercado financiero de Efectos de Comercio con cargo a dicha línea, por un valor nominal de USD 140.000.000. Esta línea se destinó a pagar completamente la tercera emisión.

Estos efectos de comercio (pagarés) tienen un vencimiento de tres años para el capital y ciento ochenta y tres días para los intereses y devengarán una tasa de Libor 180 más 0,39%, equivalente a 3,1038% anual.

b) Efectos de comercio al 31 de diciembre de 2007:

Instrumentos	Cantidad cortes	Valor de cada corte capital USD	Valor total nominal USD	Valor futuro por corte USD	Valor C/P M\$	Valor LP M\$	Valor al 31.12.007 M\$	Tir de emisión (360 días)	Plazo Remanente
Línea 004									
S*SAGV060706	135	1.000.000	135.000.000	29.911,57	2.102.371	73.050.283	75.152.654	USD+5,8206%	547 días
Subtotal	135	300.000	135.000.000		2.102.371	73.050.283	75.152.654		
Línea 009									
S*SAGV171106	140	1.000.000	140.000.000	26.465,83	462.679	75.755.850	76.218.529	USD+5,2350%	681 días
Subtotal	140	1.000.000	140.000.000		462.679	75.755.850	76.218.529		
Total					2.565.050	148.806.133	151.371.183		

• Línea 004:

Con fecha 6 de julio de 2006, 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. A esa misma fecha, la Sociedad efectuó una quinta emisión con cargo a la misma línea en el mercado financiero de efectos de comercio, por un valor nominal de USD 135.000.000 pagaderos en 3 años el capital. Estos efectos de comercio (pagarés) son reajustables y devengarán una tasa libor 180 días equivalente a 5,8206% anual.

• Línea 009:

Con fecha 23 de septiembre de 2003, la Sociedad inscribió una segunda línea de efectos de comercio en el Registro de Valores de la S.V.S., bajo el número 009, con un monto máximo de emisión de UF4.200.000. El plazo de vencimiento de esta línea es de 10 años a contar de la fecha de inscripción. Con fecha 18 de Noviembre de 2006, la Sociedad efectuó una cuarta emisión y colocación en el mercado financiero de Efectos de Comercio con cargo a dicha línea, por un valor nominal de USD 140.000.000. Esta línea se destinó a pagar completamente la tercera emisión.

Estos efectos de comercio (pagarés) tienen un vencimiento de tres años para el capital y ciento ochenta días para los intereses y devengarán una tasa de Libor 360 más 0,39% anual, equivalente a 5,2350% anual.

NOTA 13 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS:

a) Compromisos directos:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, no existen garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros.

c) Legales:

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no mantiene juicios de ninguna índole.

d) Custodia de valores:

La Sociedad no mantiene custodia de valores de terceros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

e) Garantías personales:

La Sociedad no tiene entregadas garantías de ningún tipo a favor de terceros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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° 208109492, tomada con Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. y cuyo vencimiento es el 19 de diciembre de 2009.

Banco Santander Chile tiene una Póliza Integral Bancaria de cobertura de Fidelidad Funcionaria N°2249856 vigente con la empresa Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A. y cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2009, 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 31/12/2008 M\$	Monto 31/12/2007 M\$
Disponible	\$ no reajustables	550.467	268.575
Disponible	Dólares	371.441	26.663
Títulos de renta variable	\$ reajustables	--	16.475.110
Títulos de renta fija	\$ reajustables	134.472.805	141.965.812
Títulos de renta fija	\$ no reajustables	164.669.736	159.444.733
Títulos de renta fija	Dólares	15.579.880	2.327.961
Títulos de renta fija	Otras monedas	23.718	17.540
Derechos por operaciones a futuro	\$ no reajustables	252.707.555	377.103.896
Derechos por operaciones a futuro	Dólares	209.866.205	353.067.041
Derechos por operaciones a futuro	\$ reajustables	76.246.454	40.650.350
Derechos por operaciones a futuro	Otras monedas	--	13.984
Documentos y ctas. por cobrar	\$ no reajustables	--	448.046
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	62.427	2.340.278
Gastos pagados por anticipado	\$ reajustables	25.980	25.708
Total activo circulante		854.576.668	1.094.175.697
Equipos mobiliarios de oficina	\$ reajustables	12.954	13.561
Otros activos fijos	\$ reajustables	20.463	22.284
Depreciación acumulada	\$ reajustables	(33.124)	(33.242)
Total activo fijo		293	2.603
Inversiones en otras entidades	\$ reajustables	29.515	29.515
Total otros activos		29.515	29.515
Total \$ no reajustables		417.927.758	537.265.250
Total \$ reajustables		210.837.474	201.489.376
Total dólares		225.817.526	355.421.665
Total otras monedas		23.718	31.524

b) Pasivos circulante:

Moneda	Rubro	Hasta 90 días		90 días a 1 año		Año 2007 M\$
		Monto M\$	Tasa	Monto M\$	Tasa	
Obligaciones por						
Operaciones a futuro	\$ no reajustables	358.508.755	0,69%	16.208.474	0,69%	209.624.705
Obligaciones por						
Operaciones a futuro	Dólares	49.141.935	0,6%	--	--	206.477.378
Obligaciones por						
Operaciones a futuro	\$ reajustables	100.144.680	6,59%	--	--	360.500.601
Documentos y ctas. por pagar	\$ no reajustables	173.415	--	--	--	11.278.596
Provisiones y retenciones	\$ no reajustables	152.677	--	--	--	314.820
Impuestos por pagar	\$ no reajustables	4.106	--	--	--	6.048
Ingresos anticipados	\$ no reajustables	--	--	--	--	--
Otros pasivos circulantes	Dólares	1.497.829	USD+3,55	175.361.760	(USD+3,10)+(USD+3,55)	2.565.050
Otros pasivos circulantes	\$ reajustables	--	--	--	--	--
Subtotal pasivo circulante		509.623.397		191.570.234		790.767.198
Total pasivo circulante		701.193.631				

c) Pasivos largo plazo 2007:

Moneda	Rubro	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa	Monto M\$	Tasa	Monto M\$	Tasa	Monto M\$	Tasa
Otros pasivos	Dólares	73.050.283	USD+5,8206%	--	--	--	--	--	--
Otros pasivos	Dólares	75.755.850	USD+5,2350%	--	--	--	--	--	--
Otros pasivos		148.806.133							

NOTA 15 - DIFERENCIA DE CAMBIO:

Montos incluidos en el Resultado Operacional:

Activos cargos / (abonos)	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Activos circulantes			
Títulos de renta fija	Dólar	(2.622.344)	(893.494)
Valorización moneda extranjera	Dólar	(11.057.421)	(5.978.658)
Total abonos		(13.679.765)	(6.872.152)

Pasivos cargos / (abonos)	Moneda	2008	2007
Pasivos circulantes		M\$	M\$
Obligaciones por operaciones a futuro	Dólar	38.872.270	(18.816.700)
Valorización moneda extranjera	Dólar	12.849.663	8.445.325
Total cargos / (abonos)		51.721.933	(10.371.375)
Utilidad por diferencia de cambio		38.042.168	(17.243.527)

NOTA 16 - CORRECCION MONETARIA:

Activo cargo (abono)	Indice de reajustabilidad	2008	2007
		M\$	M\$
a) Operacionales			
Títulos de renta fija	UF	(13.411.284)	(7.600.073)
Derechos por operaciones a futuro	UF	101.812	(123.168)
b) No operacionales			
Impuestos por recuperar	IPC	--	(117.915)
Gastos anticipados	IPC	(79.513)	(8.966)
Activo fijo	IPC	(200)	(382)
Otros activos	IPC	(2.412)	(1.885)
Total abono		(13.391.597)	(7.852.389)

Pasivo - Patrimonio cargo (abono)

a) Operacionales			
Obligaciones por operaciones a futuro	UF	654.288	116.536
b) No operacionales			
Patrimonio	IPC	12.103.418	10.192.950
Cuentas de resultado	IPC	727.167	925.554
Total cargo		13.484.873	11.235.040
Utilidad por corrección monetaria		93.276	3.382.651

NOTA 17 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS:

La Sociedad no presenta cauciones obtenidas de terceros durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

NOTA 18 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:

Los saldos de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

31.12.2008									
Rubro movimiento	Capital pagado	Reserva revaloriz. capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit periodo desarrollo	Resultado ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	36.515.326	--	--	97.854.515	--	101.660	--	--	7.525.270
Distribución resultado ejercicio anterior	--	--	--	--	--	7.525.270	--	--	(7.525.270)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	--	--	--	--	--	(7.525.270)	--	--	--
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Capitalización reservas y/o utilidades	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Déficit acumulado período de desarrollo	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Revalorización capital propio	3.249.864	--	--	8.709.052	--	144.503	--	--	--
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	--	6.837.925
Dividendos provisorios	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo final	39.765.190	--	--	106.563.567	--	246.163	--	--	6.837.925
Saldo actualizado	--	--	--	--	--	--	--	--	--
31.12.2007									
Rubro movimiento	Capital pagado	Reserva revaloriz. capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit periodo desarrollo	Resultado ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	33.999.372	--	--	91.112.212	--	--	--	--	14.522.867
Distribución resultado ejercicio anterior	--	--	--	--	--	14.522.867	--	--	(14.522.867)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	--	--	--	--	--	(14.522.867)	--	--	--
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Capitalización reservas y/o utilidades	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Déficit acumulado período de desarrollo	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Revalorización capital propio	2.515.954	--	--	6.742.303	--	101.660	--	--	--
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	--	--	--	7.525.270
Dividendos provisorios	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo final	36.515.326	--	--	97.854.515	--	101.660	--	--	7.525.270
Saldos actualizados	39.765.190	--	--	106.563.567	--	110.708	--	--	8.195.019

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2008, se acordó la distribución de Dividendos por el 100% de las utilidades devengadas durante el ejercicio 2007, equivalente a M\$7.525.270. (Valor Histórico) .

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2007, se acordó la distribución de Dividendos por el 100% de las utilidades devengadas durante el ejercicio 2006, equivalente a M\$14.522.867. (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.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye la corrección monetaria según lo establecido en el Artículo N° 10 de la Ley N° 18.046.

Total accionistas	2		M\$
Total acciones	8.684	Capital social	39.765.190
Total acciones suscritas por pagar	--	Capital suscrito por pagar	--
Total acciones pagadas	8.684	Capital pagado	39.765.190

NOTA 19 - DISTRIBUCION DE ACCIONISTAS:

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

NOTA 20 - OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES Y NO OPERACIONALES:**a) Otros ingresos operacionales:**

Concepto	2008	2007
	Cargo (Abono)	Cargo (Abono)
	M\$	M\$
Reajuste títulos de renta fija	--	(8.493.567)
Reajuste derecho sobre títulos por retrocompra	--	(123.168)
Reajuste derechos a cobrar por retroventas	--	--
Reajuste obligaciones a pagar por recompra	--	(9.056.552)
Reajuste obligaciones sobre títulos a pagar por retroventas	--	1.222.172
Reajuste obligación efecto de comercio	--	(10.865.784)
Diferencia de cambio operacional spot	--	(3.001.748)
Otros	--	92.751
Total	--	(30.225.896)

b) Otros gastos operacionales:

Concepto	2008	2007
	Cargo (Abono)	Cargo (Abono)
	M\$	M\$
Reajuste títulos de renta fija	(16.033.627)	--
Reajuste derecho sobre títulos por retrocompra	101.812	--
Reajuste obligaciones a pagar por recompra	70.129	--
Reajuste obligaciones sobre títulos a pagar por retroventas	602.710	--
Reajuste Obligación Efecto de Comercio	38.853.718	--
Diferencia de cambio operacional spot	(3.980.919)	--
Otros	(29.823)	--
Total	19.584.000	--

c) Otros ingresos no operacionales:

Concepto	2008	2007
	Cargo (Abono)	Cargo (Abono)
	M\$	M\$
Devolución por Impuesto AT 2006 y 2007	211.418	--
Ingresos varios	--	13
Total	211.418	13

d) Otros gastos no operacionales:

	2008 Cargo (Abono) M\$	2007 Cargo (Abono) M\$
Gastos varios	--	1.902
Total	--	1.902

NOTA 21 - TRANSACCIONES CON PERSONAS Y EMPRESAS RELACIONADAS:

Nombre	Relación	RUT	Descripción	Transacción		Saldo	
				Monto M\$	Resultado M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Banco Santander Chile	Matriz	97.036.000-k	Forward	2.177.682.864	34.103.290	14.947.232	--
			Tít.Rta.Fija	2.117.523.476	27.411.318	356.254.760	--
			Pactos	3.783.169.847	1.279.779	101.420.217	(75.586.230)
			Arriendo	3.403	(3.403)	--	--
			Cta. Cte.	551.434	(796)	551.434	--
Santander Inversiones Limitada	Adm. Común	96.643.070-2	Pactos	335.107.276	(1.327.936)	--	(9.413.139)
Bansa S.A.	Adm. Común	96.537.930-4	Pactos	9.476.725	(80.733)	--	(1.010.737)
Teatinos Siglo XXI	Adm. Común	96.671.590-1	Pactos	13.145.625	(60.124)	--	--
Banco Santander Central Hispano	Adm. Común	Extranjero	Efectos de comercio	175.023.750	(44.728.849)	--	(176.859.589)
Santander Factoring S.A.	Adm. Común	96.535.620-7	Pactos	74.007.749	(369.256)	--	--
Holbah Limited	Adm. Común	59.041.260-0	Pactos	42.583.936	(45.770)	--	--
Santander S.A. Soc. Securitizadora	Matriz Común	96.785.590-1	Pactos	21.120.548	(77.158)	--	(1.226.887)
Altec S.A.	Adm. Común	96.945.770-9	Pactos	236.868.969	(166.225)	--	(5.793.733)
Santander Investment Chile Ltda.	Adm. Común	96.556.210-9	Servicios financieros	13.142	(13.142)	--	--
			Facturas por pagar	--	--	--	(2.233)
Santander Corredora de Seguros Ltda.	Matriz Común	96.524.260-0	Pactos	20.056.244	(997.627)	--	(7.554.823)
Santander S.A. Corredores de Bolsa	Matriz Común	96.683.200-2	Comisiones	62.387	(62.387)	--	--
			Pactos	212.021.634	(12.938)	--	--
Santander Chile Holding S.A.	Matriz Común	96.501.440-3	Pactos	168.094.495	(998.365)	--	--
Total Ej. Actual				9.386.513.504	13.849.678	473.173.643	(277.447.371)
Total Ej. Anterior				29.256.248.894	(3.114.629)	550.081.544	(235.359.573)

Los saldos con empresas relacionadas vencen de acuerdo a la naturaleza de las operaciones que los generaron. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, estos saldos se encuentran incluidos dentro de los derechos y obligaciones por operaciones a futuro y los otros pasivos en el balance general.

NOTA 22 - FLUJOS FUTUROS DE EFECTIVO:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no tiene acuerdos o contratos relacionados con la actividad de financiamiento o inversión que afecten significativamente sus flujos futuros.

NOTA 23 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO:

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los Directores no percibieron remuneración alguna por asistir a las Sesiones de Directorio.

NOTA 24 - SANCIONES:

Con fecha 19 de diciembre de 2008, Superintendencia de Valores y Seguros, entregó a la Sociedad, Res. Exenta N°709, en dicho reservado se aplica sanción de censura al Gerente General de esta sociedad, por transgredir lo dispuesto en la Sección III de

la Circular N°1.481 de dicho organismo, en relación al envío de lista de accionistas fuera de plazo, para el trimestre referido al 31 de marzo de 2008.

Adicional a lo expuesto en párrafo anterior, la Sociedad no presenta otras sanciones de otras autoridades administrativas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.

NOTA 25 - HECHOS RELEVANTES:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no existen hechos relevantes que informar.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES:

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

ANIBAL NUÑEZ MONCADA
Contador General

RODOLFO HOFFMANN CERDA
Gerente General Subrogante

Deloitte®

Deloitte
Auditores y Consultores Ltda.
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9 y 13
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Santander S.A. Agente de Valores

Hemos auditado los balances generales de Santander S.A. Agente de Valores al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Santander S.A. Agente de Valores. 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 S.A. Agente de Valores al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Deloitte

Enero 23, 2009

Alberto Kulehcampff G.

Alberto Kulehcampff G.

Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu