SANTANDER CHILE HOLDING S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros
Al 30 de Junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009

A. ANALISIS COMPARATIVO

Para los periodos comprendidos al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 30 de junio de 2009.

1. Total de Activos MM$ 831.607 al 30-06-2010 (MM$848.081 para el 31-12-2009)

Los activos de la sociedad se encuentran compuestos mayoritariamente por inversiones en diversas sociedades que prestan servicios financieros que genéricamente se denominan el Grupo Santander. Este tipo de inversiones representa a junio de 2010 el 82,34% del total de los activos de Santander Chile Holding S.A., siendo el principal activo individual de la sociedad la participación que mantiene en Banco Santander Chile, que representa el 82,20% del total de los activos de la Sociedad.

2. Razón de Endeudamiento 7,74% al 30-06-2010 (11,85% para el 31-12-2009)

En este período, el patrimonio es la principal fuente de financiamiento de la Sociedad, mientras la deuda disminuyó en 37,67% real, el patrimonio aumentó en 1,8% real. Es así como a diciembre de 2009 el 89,41% de los activos se financiaban con Patrimonio, mientras a que a junio de 2010 el 92,82% del total es financiado por esta vía.

3. Proporción de la deuda a corto y largo plazo en relación con la deuda total, para junio 2009, y diciembre de 2008 respectivamente.

Corto Plazo 90,42%

Largo Plazo 9,58%

4. Razón Acida 0,51 veces al 30-06-2010 (0,13 veces para el 31-12-2009)

Los fondos disponibles disminuyeron en el período 2,76% real, mientras el pasivo circulante disminuyó en 37,67% real.

5. Liquidez Corriente 2,51 veces al 30-06-2010 (1,52 veces para el 31-12-2009)

El activo circulante disminuyó un 2,76% real, mientras que la deuda de corto plazo disminuyó en un 37,67% real.

6. Resultado Operacional MM$89,561 al 30-06-2010 (MM$78.302 para 30-06-2009)

Este es el resultado de ingresos de explotación por MM$90.718, 8,76% mayores a los que igual período de 2009. Costos de explotación por MM$(311), 93,07% menores a los de igual período del año 2009.

Los ingresos de explotación se encuentran constituidos mayoritariamente por los resultados de sus filiales, destacando Banco Santander Chile. Además los ingresos de explotación, al cierre del primer semestre de 2010, están compuestos mayoritariamente por el resultado obtenido por los intereses y reajustes, provenientes del rendimiento de las inversiones.

Por su parte, los costos de explotación corresponden principalmente a pagos asociados a los contratos forwards tomados para cubrir el riesgo de cambio asociado a la deuda en moneda extranjera, depósitos a plazo y los intereses y reajustes de los créditos mantenidos por la sociedad.

7. Utilidad del Ejercicio MM$89.650 para el 30-06-2010 (MM$76.518 para el 30-06-2009)

La disminución real de los resultados al cierre del primer semestre de 2010 respecto de los de igual período del ejercicio anterior, ha sido de 17,2%.

B. ANALISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBROS Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

A la fecha de los estados financieros, no existe ningún activo que presente diferencia entre su valor libro y su valor económico.

C. DESCRIPCION Y ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

El flujo neto total del período alcanzó a MM$(86.402), lo que representa una disminución respecto a igual período del año anterior de MM$16.282.

D. INDICADORES FINANCIEROS

	31/06/2010	31-12-2009
INDICEZ DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	2,51 veces	1,52 veces
Razón ácida	0,52 veces	0,13 veces
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento (%)	0,08%	11,85%
Proporción deuda corto plazo (%)	90,42%	96,44%
Proporción deuda largo plazo (%)	9,58%	3,56%