SANTANDER CHILE HOLDING S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009

A. ANALISIS COMPARATIVO

Para los ejercicios referidos al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009.

1. Total de Activos MM$ 904.410 al 31-12-2010 (MM$ 843.071 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 diciembre de 2010 el 84,99% 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 77,38% del total de los activos de la Sociedad.

2. Razón de Endeudamiento 8,57% al 31-12-2010 (11,13% para el 31-12-2009)

En este ejercicio, el patrimonio es la principal fuente de financiamiento de la Sociedad, mientras la deuda disminuyó en 15.84% el patrimonio aumentó en 9.86%. Es así como a diciembre de 2009 el 89,41% de los activos se financiaban con Patrimonio, mientras a que a diciembre de 2010 el 92,11% del total es financiado por esta vía.

3. Proporción de la deuda a corto y largo plazo en relación con la deuda total, para diciembre 2010, y diciembre de 2009, respectivamente.

Proporción deuda	31-12-2010	31-12-2009
Corto plazo	95,78%	96,44%
Largo plazo	4,22%	3,56%

4. Razón Acida 1,22 veces al 31-12-2010 (0,13 veces para el 31-12-2009)

Los fondos disponibles aumentaron en el período 616,98% real, mientras el pasivo circulante disminuyó en 19.39%.

5. Liquidez Corriente 1,87 veces al 31-12-2010 (1,53 veces para el 31-12-2009)

El activo circulante disminuyó un 1,52% real, mientras que la deuda de corto plazo disminuyó en un 19.39%.

6. Resultado Operacional MM$ 171.851 al 31-12-2010 (MM$ 170.728 para 31-12-2009)

Este es el resultado de ingresos de explotación por MM$ 172.682; 6,66% menores a los que igual ejercicio de 2009. Costos de explotación por MM$(832), 94,09% menor a los de igual ejercicio del año 2009.

Los ingresos de explotación se encuentran constituidos mayoritariamente por los resultados de sus filiales, destacando Banco Santander Chile.

Por su parte, los costos de explotación corresponden principalmente a los intereses y reajustes de los créditos mantenidos por la sociedad Santander Factoring S.A.

7. Utilidad del Ejercicio MM$ 170.373 para el 31-12-2010 (MM$ 166.952 para el 31-12-2009)

La aumento real de los resultados al cierre del ejercicio 2010 respecto del ejercicio anterior, ha sido de 2.05%.

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 ejercicio alcanzó a MM$(11.825), lo que representa una disminución respecto al año anterior de MM 148.451.

D. INDICADORES FINANCIEROS

	31-12-2010	31-12-2009
INDICEZ DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	1,87 veces	1,53 veces
Razón ácida	1,22 veces	0,13 veces
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento (%)	8,57%	11,13%
Proporción deuda corto plazo (%)	95.,78%	96,44%
Proporción deuda largo plazo (%)	4,22%	3,56%