



**Presentación  
Inversionistas  
Grupo Security  
FECU septiembre de  
2010**

**Diciembre 2010**



Esta presentación contiene proyecciones basadas en las intenciones, creencias y expectativas de la administración de Grupo Security S.A. acerca del funcionamiento futuro de las distintas unidades de negocios. Estas proyecciones no son garantías de resultados futuros y están sujetos a riesgos significativos e incertidumbre, es posible que los resultados reales difieran de los proyectados a causa de diversos factores no anticipados como cambios en condiciones económicas globales, cambios en condiciones de mercado, cambios regulatorios, acciones de la competencia, riesgos operativos y financieros inherentes al negocio de servicios financieros.





## Entorno Económico





## Panorama Económico Internacional

- » Crecimiento mundial convergería al promedio histórico (4%) en los próximos años
  - > países emergentes principales impulsores.
  
- » Europa sigue en un equilibrio frágil
  - > riesgo de reestructuraciones y caída del euro.
  
- » Los precios de las materias primas continuarían altos, favorecidos por:
  - > expansión económica mundial
  - > debilitamiento del dólar frente a una canasta global de monedas
    - > provocado por la política monetaria expansiva que mantendría la FED
  
- » Inflación se mantendría contenida
  - > gran capacidad ociosa y las expectativas de precios ancladas
  
- » Mundo de tasas de interés bajas, déficit de activos de bajo riesgo y rotación de burbujas.
  - > Escenario en que los países emergentes son los grandes beneficiados





## Panorama Económico Nacional

- » El producto crecería cerca del 5,8% en 2010
- » Economía cercana al pleno empleo, holguras rumbo a cerrarse el próximo año.
  - > Tasa de desempleo del trimestre móvil finalizado en octubre se situó en 7,6%
- » Inflación volátil pero controlada.
  - > La inflación ha sido afectada por ítems volátiles pero se ha mantenido controlada.
- » Tasas de interés
  - > Tasas cortas tendencia al alza
  - > Tasas largas estables pero con sesgo alcistas
- » Tipo de cambio
  - > Apreciación adicional, justificada en el acentuado diferencial de crecimiento de Chile y el resto del mundo y elevado dinamismo del gasto interno.





## Resumen de Indicadores

<b>Indicadores CHILE</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010e</b>
<b>PIB (Var %)</b>	4,6	4,6	3,7	-1,5	5,8
<b>Tasa de Desempleo (prom %)</b>	9,3	8,6	9,3	10,8	8,2
<b>IPC dic-dic (%)</b>	2,6	7,8	7,1	-1,4	2,9
<b>TPM (fdp,%, en \$)</b>	5,3	6,0	8,3	0,5	3,3
<b>BCP-10 base 365d (fdp, % en \$)</b>	5,7	6,4	6,2	6,4	6,0
<b>BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)</b>	2,7	3,0	3,3	3,3	2,9
<b>Tipo de Cambio (fdp, \$/US\$)</b>	534	496	629	506	475
<b>Indicadores GLOBALES</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010e</b>
<b>Crecimiento Mundial (PPP, %)</b>	5,1	5,2	2,8	-0,8	4,7
<b>Precio Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)</b>	305	323	316	234	340
<b>Precio Petróleo WTI (US\$ p/b, prom)</b>	66	72	100	62	79
<b>Tasa de Fondos Federales (fdp,%)</b>	5,3	4,3	0,1	0,1	0,1
<b>Bono del Tesoro EEUU-10 (fdp, %)</b>	4,7	4,0	2,2	3,8	2,8
<b>Euro (fdp, US\$)</b>	1,32	1,46	1,40	1,43	1,37
<b>Yen (fdp,¥/US\$)</b>	119	112	91	93	85



# Resultados Grupo Security

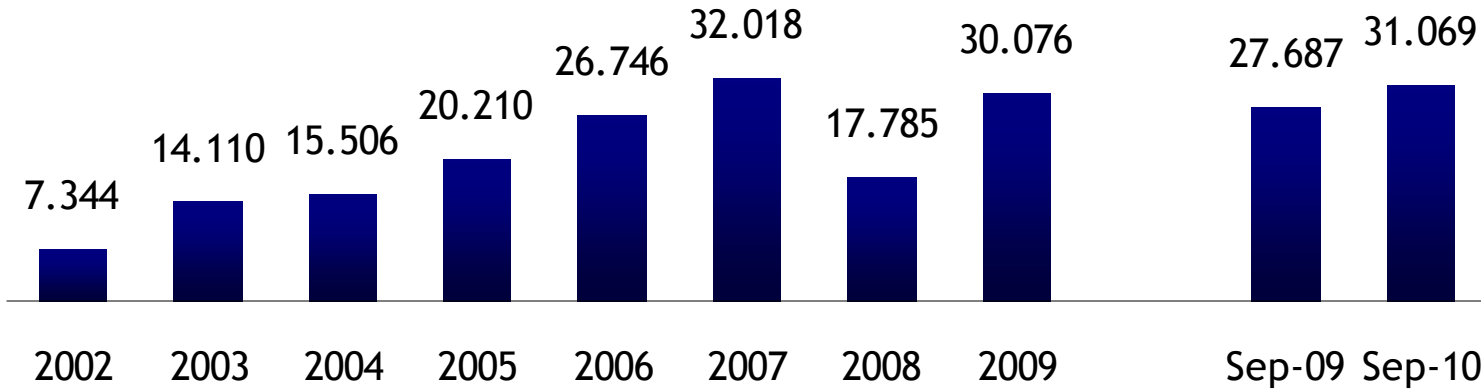




# Resultados Consolidados IFRS de Grupo Security

## Utilidades Grupo Security

millones de \$ nominales



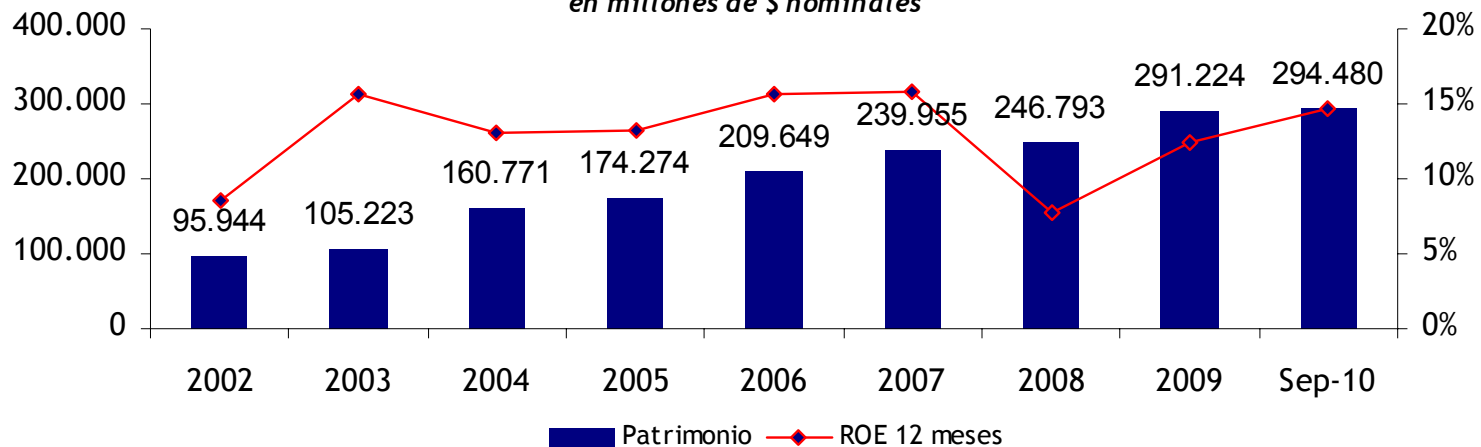
+12%

Utilidades crecen un 33% en comparación a lo informado en igual período del año pasado según PCGA. Nota 3.2 EEFF IFRS

• Resultados a Sep-10 y Sep-09 según lo informado en la FECU consolidada de Septiembre de 2010

## Evolución ROE y Patrimonio Grupo Security

en millones de \$ nominales

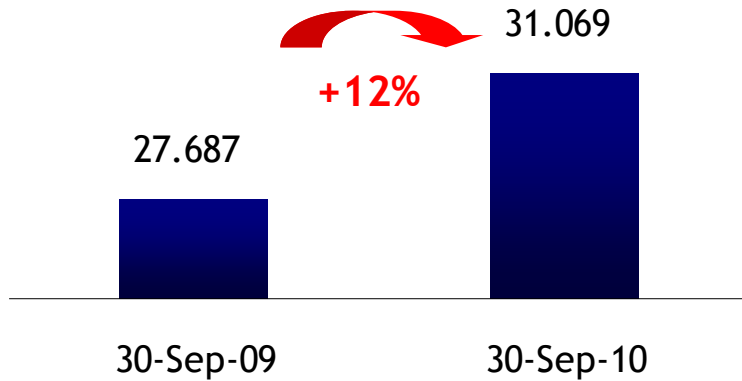




# Resultados Consolidados de Grupo Security

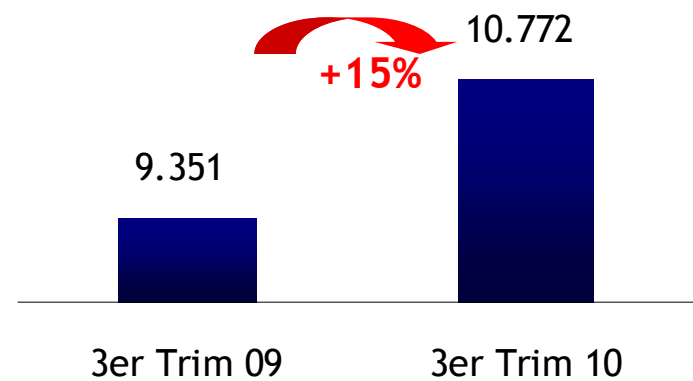
## Utilidad Consolidada

en millones de \$ nominales



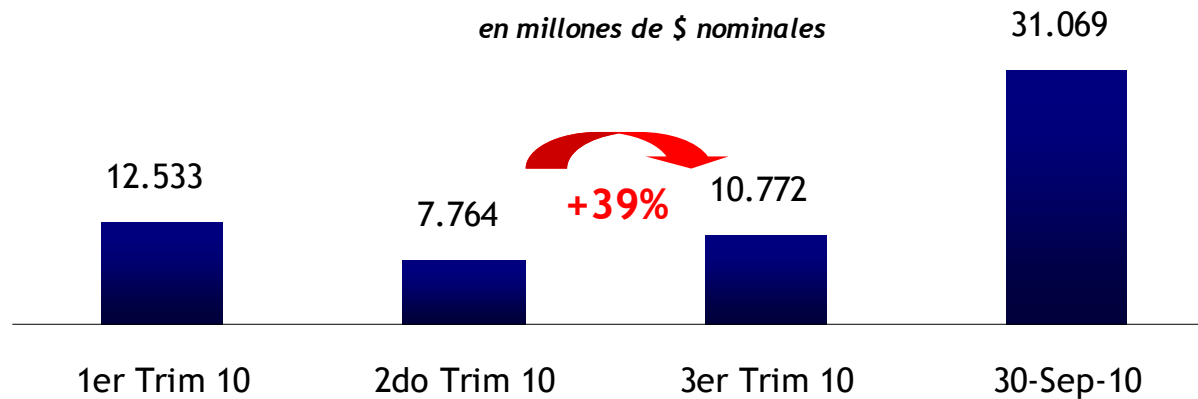
## Utilidad Consolidada

en millones de \$ nominales



## Utilidad Consolidada Trimestral

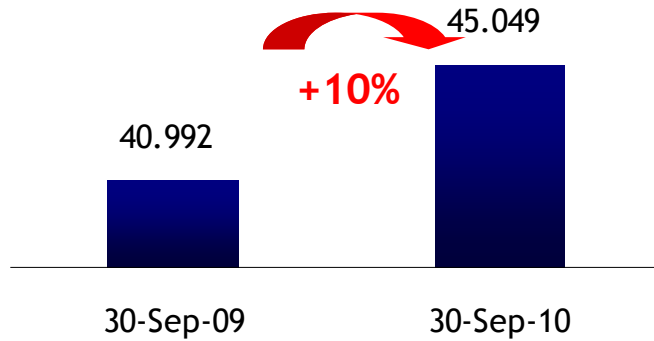
en millones de \$ nominales



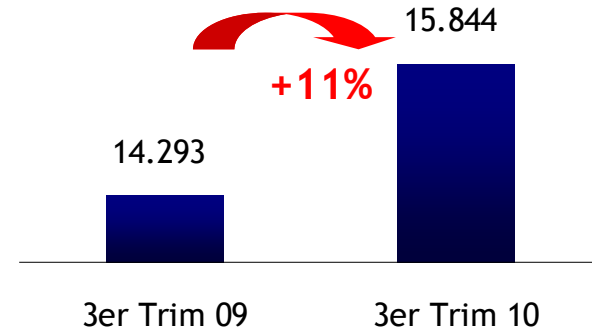


# Resultados Consolidados de Grupo Security

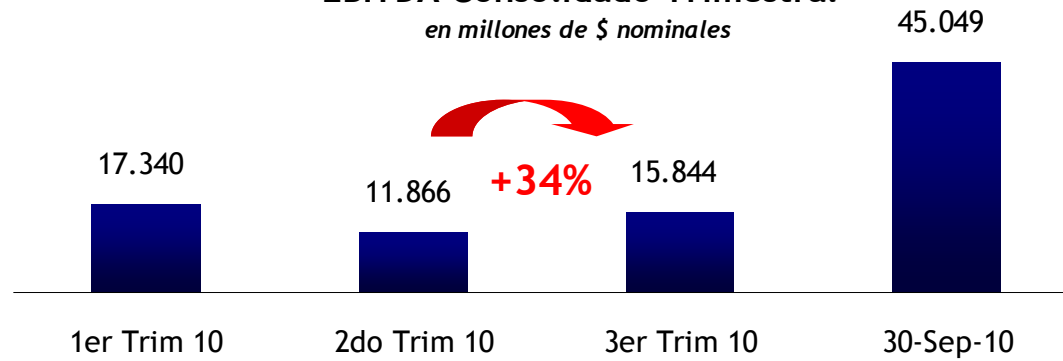
**EBITDA Consolidado**  
en millones de \$ nominales



**EBITDA Consolidado**  
en millones de \$ nominales



**EBITDA Consolidado Trimestral**  
en millones de \$ nominales



# Resultados Consolidados de Grupo Security

## Septiembre 2010 Pro-Forma IFRS



### Resultados Acumulados a Septiembre 2010

Estado de Resultado Consolidado Grupo Security en millones de \$	Total Área de Negocios	Total Áreas de Apoyo	Total Gasto Matriz Grupo	Resultado Consolidado
Ingresos Total	238.771	11.611	0	242.210
Costo de Venta	(122.892)	(455)	0	(123.309)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>115.878</b>	<b>11.156</b>	<b>0</b>	<b>118.900</b>
Otros Ingresos Netos	(8.082)	(17)	(179)	(8.232)
Gastos de Administración	(62.361)	(11.079)	(3.381)	(68.746)
Gastos Financieros Netos	(257)	(5)	(2.835)	(3.086)
Resultado Empresas Relacionados	1.424	3	0	1.428
Diferencias de Cambio y Unidad de Reajustes	(14)	3	(1.518)	(1.529)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>46.588</b>	<b>62</b>	<b>(7.914)</b>	<b>38.735</b>
Impuestos	(6.793)	(37)	(46)	(6.876)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>39.795</b>	<b>25</b>	<b>(7.960)</b>	<b>31.860</b>
Resultado atribuibles a part. controladas	39.004	25	(7.960)	31.069
Resultado atribuibles a part. no controladas	791	0	0	791
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>39.795</b>	<b>25</b>	<b>(7.960)</b>	<b>31.860</b>



# Resultados Consolidados de Grupo Security

## Septiembre 2010 Pro-Forma

### Resultados Acumulados Área de Negocio a Septiembre 2010

Estado de Resultado Consolidado Grupo Security en millones de \$	Área Financiamiento	Área Inversiones	Área Seguros	Área Servicios	Total Área de Negocios
Ingresos Total	127.320	12.727	90.501	8.223	238.771
Costo de Venta	(55.818)	(3.508)	(60.980)	(2.585)	(122.892)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>71.502</b>	<b>9.218</b>	<b>29.521</b>	<b>5.637</b>	<b>115.878</b>
Otros Ingresos Netos	(1.943)	1.523	(7.874)	211	(8.082)
Gastos de Administración	(41.710)	(6.271)	(9.477)	(4.905)	(62.361)
Gastos Financieros Netos	0	(0)	(12)	(246)	(257)
Resultado Empresas Relacionados	0	0	1.231	193	1.424
Diferencias de Cambio y Unidad de Reajustes	158	(512)	(121)	461	(14)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>28.007</b>	<b>3.959</b>	<b>13.269</b>	<b>1.353</b>	<b>46.588</b>
Impuestos	(4.440)	(643)	(1.507)	(202)	(6.793)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>23.567</b>	<b>3.316</b>	<b>11.762</b>	<b>1.151</b>	<b>39.795</b>
Resultado atribuibles a part. controladas	23.558	3.310	11.475	661	39.004
Resultado atribuibles a part. no controladas	9	5	287	490	791
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>23.567</b>	<b>3.316</b>	<b>11.762</b>	<b>1.151</b>	<b>39.795</b>
<b>ROE<sup>2</sup></b>	<b>15,8%</b>	<b>11,0%</b>	<b>19,0%</b>	<b>15,7%</b>	<b>16,0%</b>
	Banco Individual Factoring	Valores AGF Asesorías Securitizadora	Vida Penta-Security <sup>1</sup> Corredora de Seg. Europ-Assistance <sup>1</sup> CooperGay <sup>1</sup>	Inmobiliaria Travel	

1.- Empresas Consolidadas vía Resultado Empresas Relacionadas

2.- ROE: Suma de las utilidades de las filiales que componen cada áreas sobre la suma de los patrimonios netos.

## Utilidades Acumuladas Filiales No Consolidadas

<b>Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas</b>				
(en millones)	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09	Dif. 10/09
<b>Banco &amp; Filiales</b>	<b>25.561</b>	<b>16.739</b>	<b>52,7%</b>	<b>8.821</b>
Banco	22.012	14.800	48,7%	7.212
Factoring	1.555	2.811	-44,7%	(1.256)
<b>Área Financiamiento</b>	<b>23.567</b>	<b>17.610</b>	<b>33,8%</b>	<b>5.957</b>
Valores	802	824	-2,6%	(22)
Fondos Mutuos	2.633	1.889	39,4%	744
Asesorías	2	(60)	-	62
Securizadora	(243)	12	-	(255)
<b>Área Inversiones</b>	<b>3.195</b>	<b>2.665</b>	<b>19,9%</b>	<b>530</b>
Inv. Seguros	11.475	8.334	37,7%	3.141
Vida	10.895	9.223	18,1%	1.672
Penta Security	1.657	2.201	-24,8%	(545)
Servicios	900	392	129,7%	508
Corredora	278	206	34,9%	72
CooperGay	1.589	436	264,3%	1.153
Europ Assistance	(108)	40	-	(147)
<b>Área Seguros</b>	<b>13.452</b>	<b>11.817</b>	<b>13,8%</b>	<b>1.635</b>
Inmobiliaria	59	(193)	-	252
Travel	1.103	685	61,1%	418
<b>Área Servicios</b>	<b>1.163</b>	<b>492</b>	<b>136,3%</b>	<b>671</b>
<b>EEFF Grupo Security Pro-Forma Individual</b>				
<b>Resultado Empresas Relacionadas</b>	<b>39.028</b>	<b>27.964</b>	<b>39,6%</b>	<b>11.064</b>
<b>Grupo Security</b>	<b>31.069</b>	<b>23.295</b>	<b>33,4%</b>	<b>7.774</b>

### • Filiales bajo IFRS:

Banco  
 Factoring  
 Asesorías  
 Securizadora  
 Servicios  
 Inversiones Seg.  
 Inmobiliaria  
 Travel



## Niveles de actividad comercial

(millones de \$ nominales)	Sep-10	Sep-09	Dic-09	% Var. 10/09
<b>Área Financiamiento</b>				
Banco Security <sup>1</sup> (Colocaciones stock mil millones)	1.937	1.941	2.358	-0,2%
Factoring (Colocaciones stock mil millones)	110	86	106	28,5%
<b>Total Colocaciones (stock mil millones)</b>	<b>2.047</b>	<b>2.027</b>	<b>2.464</b>	<b>1,0%</b>
Banco - Riesgo(Provisiones Totales/ Colocaciones Totales)	1,92	1,59	1,36	20,7%
Factoring - Riesgo(Provisiones Totales/ Colocaciones Totales)	4,90	6,70	5,70	-26,9%
<b>Área Inversiones</b>				
AGF Fondos Security (Pat. Prom. Mil millones)	689	692	579	-0,4%
Valores Security (Ing. Oper. Clientes millones)	3.605	2.414	3.776	49,3%
<b>Área Seguros</b>				
Prima Directa Vida Security (millones)	46.661	38.954	52.588	19,8%
Prima Intermediada Corredora Security (Miles de UF)	1.372	1.044	1.387	31,4%
<b>Área Servicios</b>				
Ventas Travel Security (millones de US \$)	135	108	150	25,0%
Ventas Dpto. Inmobiliaria Security (Miles de UF)	368	546	740	-32,6%

1. No incluye colocaciones contingentes



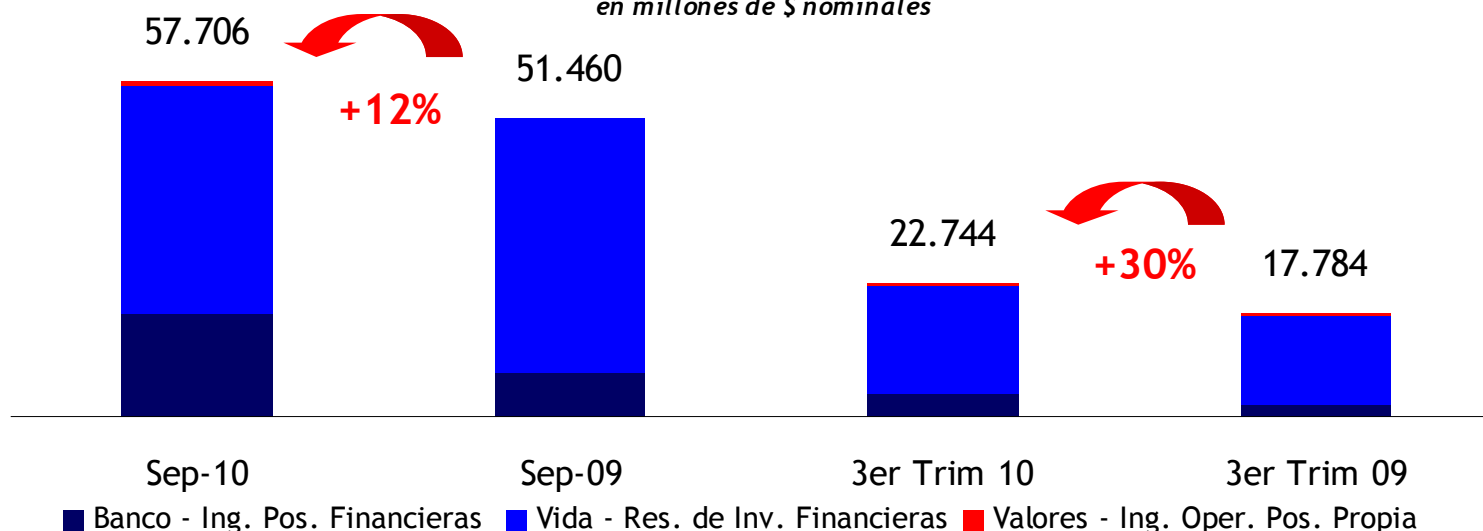
## Ingresos de la Actividad Financiera

## Ingresos Financieros Acumulados Filiales Security Real vs. Año Anterior

(millones de \$)	Sep-10	Sep-09	Var. 10/09	3er Trim 10	3er Trim 09	Var. 10/09
Banco - Ing. Pos. Financieras	17.650	7.394	138,7%	3.766	1.689	123,0%
Valores - Ing. Oper. Pos. Propia	1.001	270	270,2%	136	453	-70,1%
Vida - Res. de Inv. Financieras	39.055	43.795	-10,8%	18.842	15.406	22,3%
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>57.706</b>	<b>51.460</b>	<b>12,1%</b>	<b>22.744</b>	<b>17.549</b>	<b>29,6%</b>

## Evolución Ingresos de la Posición Financiera Banco, Vida y Valores

en millones de \$ nominales



## Indicadores de Actividad Comercial Banco Security



<b>Principales Indicadores Banco Security</b>			
<b>Stock Colocaciones<sup>1</sup></b>			
(en millones de \$ nominales)	Sep-10	Sep-09	% Var. 10/09
Área Empresas	1.494	1.453	2,8%
Área Personas	572	494	15,8%
Área Finanzas	91	173	-47,4%
<b>Total Banco Security</b>	<b>2.157</b>	<b>2.120</b>	<b>1,7%</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>			
(n° de cuentas corrientes)	Sep-10	Sep-09	% Var. 10/09
Área Empresas	5.639	5.400	4,4%
Área Personas	41.981	40.258	4,3%
Área Finanzas	298	280	6,4%
<b>Total Banco Security</b>	<b>47.918</b>	<b>45.938</b>	<b>4,3%</b>
<b>Provisiones y Riesgo</b>			
	Sep-10	Sep-09	Dif.
Banco Security	38.051	31.467	6.584
Índice de Riesgo	1,92	1,59	
	Sep-10	Sep-09	% Var. 10/09
<b>Basilea</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,3%</b>	<b>5,3%</b>

1.- Incluye Colocaciones Contingentes





## Indicadores de Riesgo Banco Security

Indicadores de Riesgo - (en millones de \$)		
Banco Security	Sep-09	Sep-10
Colocaciones	1.941.129	1.936.720
Indice de Riesgo	1,59	1,92
Pérdidas por Riesgo	12.472	14.814
PPR <sub>Anualizados</sub> / Colocaciones	0,86%	1,02%
Sistema Financiero	Sep-09	Sep-10
Colocaciones	68.845.952	74.069.610
Indice de Riesgo	2,37	2,54
Pérdidas por Riesgo	1.088.816	866.617
PPR <sub>Anualizados</sub> / Colocaciones	2,11%	1,56%

### INDICES DE RIESGO POR BANCO

Sep-10	Security	Bice	Itau	Stder.	Sistema
Colocaciones	1.936.720	2.020.200	2.527.561	15.304.251	74.069.610
Indice de Riesgo	1,92	1,79	1,98	2,80	2,54
Pérdidas por Riesgo	14.814	8.954	23.814	232.381	866.617
PPR <sub>Anualizados</sub> / Colocaciones	1,02%	0,59%	1,26%	2,02%	1,56%

(1) Información SBIF

(2) Provisiones / Colocaciones

(3) PPR / Colocaciones anualizado





## ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

## EEFF Individual

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Intereses y Reajustes Netos	56.712	45.698	24,1%
Resultado Neto en Intermediacion	7.082	3.516	101,5%
Comisiones Netas	9.047	8.925	1,4%
Resultado de Cambios Netos	2.495	2.362	5,6%
Otros Ingresos Operacionales Netos	2.509	2.218	13,1%
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>77.845</b>	<b>62.718</b>	<b>24,1%</b>
Total Gastos Apoyo Operacional	(36.516)	(31.744)	15,0%
Total Provisiones	(15.017)	(13.285)	13,0%
<b>Resultado Neto Banco</b>	<b>22.012</b>	<b>14.800</b>	<b>48,7%</b>
Utilidad Inv En Sociedades	3.548	1.940	82,9%
<b>Utilidad Consolidada</b>	<b>25.561</b>	<b>16.739</b>	<b>52,7%</b>





## Factoring Security

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos	8.556	14.927	(42,7)%
Costos	(753)	(2.783)	(73,0)%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>7.804</b>	<b>12.143</b>	<b>(35,7)%</b>
Reajustes Netos	(490)	(1.977)	(75,2)%
Resultado X Unidades De Reaj.	2	618	(99,7)%
<b>Utilidad Antes De Gastos</b>	<b>7.315</b>	<b>10.785</b>	<b>(32,2)%</b>
Gtos. Apoyo Operacional	(3.774)	(4.171)	(9,5)%
<b>Utilidad Antes De Provisiones</b>	<b>3.541</b>	<b>6.614</b>	<b>(46,5)%</b>
Prov Coloc, Varias Y Cast.	(1.772)	(3.117)	(43,1)%
<b>Utilidad Antes De Impuestos</b>	<b>1.769</b>	<b>3.497</b>	<b>(49,4)%</b>
Impuesto Renta	(214)	(686)	(68,8)%
<b>Utilidad Del Mes</b>	<b>1.555</b>	<b>2.811</b>	<b>(44,7)%</b>





## Valores Security

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos Operacionales Pos. Propias	1.018	270	276%
Ingresos Operacionales Clientes	3.635	2.414	51%
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>4.653</b>	<b>2.684</b>	<b>73 %</b>
Gastos De Administracion	(3.093)	(2.577)	20 %
Otros Gastos Operacionales	(177)	(133)	33 %
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>(3.269)</b>	<b>(2.710)</b>	<b>21 %</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.383</b>	<b>(26)</b>	<b>(5.421)%</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>83</b>	<b>66</b>	<b>26 %</b>
Resultado Por Unidades De Reajustes	(533)	740	(172)%
<b>Resultado Antes De Impuestos</b>	<b>933</b>	<b>780</b>	<b>20 %</b>
Impuestos	(131)	44	(398)%
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>802</b>	<b>824</b>	<b>(3)%</b>





## Fondos Mutuos Security

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos De Explotacion			
Remuneraciones F.M.	7.492	5.308	41 %
Comisiones	10	12	(14)%
Recuperación De Gastos	8	12	(31)%
Recuperacion Gastos Fdos.Mut	223	204	9 %
<b>Total Ingresos De Explotación</b>	<b>7.734</b>	<b>5.536</b>	<b>40 %</b>
Costos De Explotación			
<b>Margen De Explotacion</b>	<b>7.734</b>	<b>5.536</b>	<b>40 %</b>
Gastos De Administ. Y Ventas			
Personal	(3.734)	(2.919)	28 %
Administracion	(812)	(845)	(4)%
Depreciación Y Amortización	(18)	(21)	(16)%
<b>Total Gastos De Adm. Y Ventas</b>	<b>(4.563)</b>	<b>(3.785)</b>	<b>21 %</b>
Resultado Operacional	3.171	1.751	81 %
Resultado No Operacional	22	508	(96)%
<b>Resultado Antes Impuesto</b>	<b>3.193</b>	<b>2.259</b>	<b>41 %</b>
Impuestos	(560)	(370)	51 %
<b>Resultado Del Ejercicio</b>	<b>2.633</b>	<b>1.889</b>	<b>39 %</b>



## ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Prima Directa	46.661	38.954	20 %
Prima Directa Neta	46.891	38.334	22 %
Prima Retenida Neta	42.971	36.284	18 %
Costo de Intermediacion	(5.681)	(6.303)	(10)%
Costos de Siniestros	(61.708)	(60.407)	2 %
Ajustes de Reservas	7.100	6.871	3 %
<b>Margen de Contribucion</b>	<b>(17.318)</b>	<b>(23.555)</b>	<b>(26)%</b>
Costo de Administracion	(9.085)	(8.660)	5 %
<b>Resultado de Operación</b>	<b>(26.403)</b>	<b>(32.215)</b>	<b>(18)%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>39.053</b>	<b>43.795</b>	<b>(11)%</b>
<b>Resultado de Seguros</b>	<b>12.650</b>	<b>11.580</b>	<b>9 %</b>
Otros Ingresos (Egresos) Asignado	174	155	13 %
Otros Ingresos (Egresos) No Asignado	71	(87)	(182)%
Resultado X Unidades de Reaj.	(129)	(698)	(82)%
Impuestos	(1.872)	(1.726)	8 %
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.895</b>	<b>9.223</b>	<b>18 %</b>



## Servicios Security

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Resultado Corredora de Seguros	278	206	35 %
Resultado Europ Assistance	(53)	19	(377)%
Resultado Cooper Gay	796	218	265 %
Otros Ingresos fuera de la Explotación	(35)	-	
<b>Total Ingresos</b>	<b>986</b>	<b>443</b>	<b>123 %</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>880</b>	<b>366</b>	<b>140 %</b>
Impuesto	21	26	(20)%
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>900</b>	<b>392</b>	<b>130 %</b>





## Inmobiliaria Security

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos Operacionales	714	681	5 %
Ingresos No Operacionales	12	23	(46)%
<b>Total Ingresos</b>	<b>726</b>	<b>704</b>	<b>3 %</b>
Utilidad/Perdida Empresas Relacionadas	227	(44)	(616)%
Gastos de Apoyo Operacional	(889)	(872)	(69)%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>64</b>	<b>(212)</b>	<b>-</b>
Impuesto Renta	(5)	19	-
<b>Utilidad Ejercicio</b>	<b>59</b>	<b>(193)</b>	<b>-</b>





## Área de Servicios Travel Security

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos Por Ventas	6.796	6.225	9 %
Comisiones Y Gastos Operacional	(1.941)	(2.009)	(3)%
<b>Margen De Contribucion</b>	<b>4.856</b>	<b>4.216</b>	<b>15 %</b>
Costo Fijo	(3.424)	(3.177)	8 %
Depreciación	(116)	(178)	(35)%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.316</b>	<b>861</b>	<b>53 %</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(24)</b>	<b>(85)</b>	<b>(72)%</b>
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>1.292</b>	<b>776</b>	<b>66 %</b>
Impuesto A La Renta	(189)	(91)	107 %
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>1.103</b>	<b>685</b>	<b>61 %</b>





# Perspectivas 2011 y Revisión Estratégica

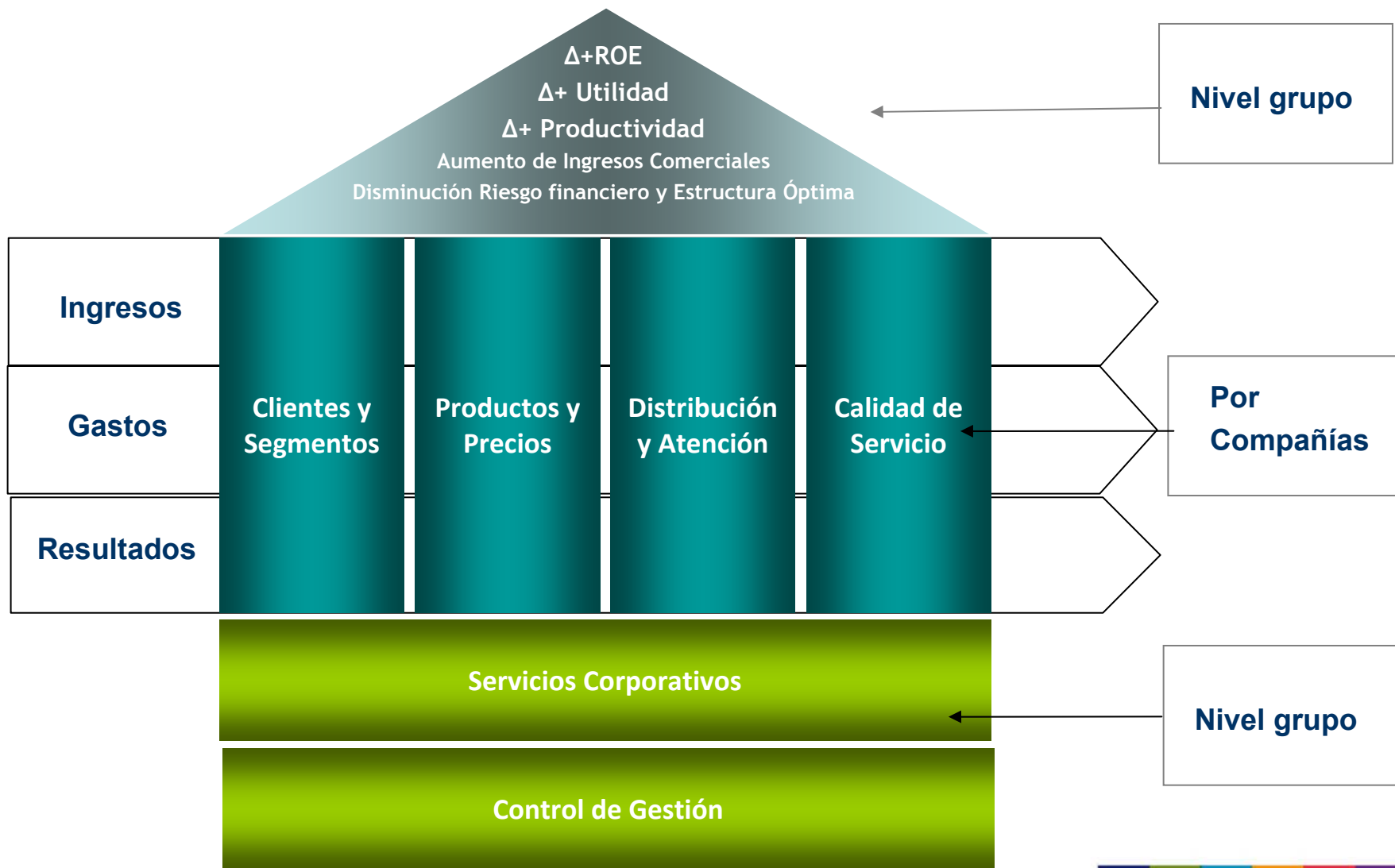


## Resumen Financiero Proyectado 2011

<b>Indicadores CHILE</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010e</b>	<b>2011e</b>
PIB (Var %)	4,6	4,6	3,7	-1,5	5,8	7,0
Tasa de Desempleo (prom %)	9,3	8,6	9,3	10,8	8,2	7,0
IPC dic-dic (%)	2,6	7,8	7,1	-1,4	2,9	3,0
TPM (fdp,%, en \$)	5,3	6,0	8,3	0,5	3,3	7,0
BCP-10 base 365d (fdp, % en \$)	5,7	6,4	6,2	6,4	6,0	6,6
BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)	2,7	3,0	3,3	3,3	2,9	3,4
Tipo de Cambio (fdp, \$/US\$)	534	496	629	506	475	450
<b>Indicadores GLOBALES</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010e</b>	<b>2011e</b>
Crecimiento Mundial (PPP, %)	5,1	5,2	2,8	-0,8	4,7	4,0
Precio Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)	305	323	316	234	340	379
Precio Petróleo WTI (US\$ p/b, prom)	66	72	100	62	79	85
Tasa de Fondos Federales (fdp,%)	5,3	4,3	0,1	0,1	0,1	0,8
Bono del Tesoro EEUU-10 (fdp, %)	4,7	4,0	2,2	3,8	2,8	3,8
Euro (fdp, US\$)	1,32	1,46	1,40	1,43	1,37	1,25
Yen (fdp,¥/US\$)	119	112	91	93	85	95



# Visión Estratégica





# Anexos





## Resultado por Filiales e Industrias





## Industria Bancaria

- » Total de Colocaciones alcanza los \$74.070 mil millones
  - > Colocaciones de Personas alcanza los \$28.225 mil millones con una variación de 8,6% en 12 meses
  - > Colocaciones de Empresas alcanza los \$44.671 mil millones con una variación de 4,0% en 12 meses
  
- » Los niveles de riesgo de crédito medido en proporción a las colocaciones
  - > Provisiones/ Colocaciones: 2.54%
  - > Cartera con Morosidad de 90 días o más / Colocaciones: 2.87%
  - > Cartera Deteriorada / Colocaciones: 8.82%
  
- » La utilidad alcanzada por el sistema financiero a septiembre alcanza los \$1.277 mil millones
  - > Los niveles de eficiencia alcanza un 43,57% medido como Gasto de Apoyo Operacional / Resultado Operacional Bruto y 2,28% medido como Gasto de Apoyo Operacional / Activos Totales
  - > El ROA alcanza el 1,6% anualizado
  - > El ROE alcanza el 20,26% anualizado



## Indicadores de Actividad Comercial Banco Security



<b>Principales Indicadores Banco Security</b>			
<b>Stock Colocaciones<sup>1</sup></b>			
<b>(en millones de \$ nominales)</b>	<b>Sep-10</b>	<b>Sep-09</b>	<b>% Var. 10/09</b>
Área Empresas	1.494	1.453	2,8%
Área Personas	572	494	15,8%
Área Finanzas	91	173	-47,4%
<b>Total Banco Security</b>	<b>2.157</b>	<b>2.120</b>	<b>1,7%</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>			
<b>(n° de cuentas corrientes)</b>	<b>Sep-10</b>	<b>Sep-09</b>	<b>% Var. 10/09</b>
Área Empresas	5.639	5.400	4,4%
Área Personas	41.981	40.258	4,3%
Área Finanzas	298	280	6,4%
<b>Total Banco Security</b>	<b>47.918</b>	<b>45.938</b>	<b>4,3%</b>
<b>Provisiones y Riesgo</b>			
	<b>Sep-10</b>	<b>Sep-09</b>	<b>Dif.</b>
Banco Security	38.051	31.467	6.584
Índice de Riesgo	1,92	1,59	
	<b>Sep-10</b>	<b>Sep-09</b>	<b>% Var. 10/09</b>
<b>Basilea</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,3%</b>	<b>5,3%</b>

1.- Incluye Colocaciones Contingentes





## Indicadores de Riesgo Banco Security

Indicadores de Riesgo - (en millones de \$)		
Banco Security	Sep-09	Sep-10
Colocaciones	1.941.129	1.936.720
Indice de Riesgo	1,59	1,92
Pérdidas por Riesgo	12.472	14.814
PPR <sub>Anualizados</sub> / Colocaciones	0,86%	1,02%
Sistema Financiero	Sep-09	Sep-10
Colocaciones	68.845.952	74.069.610
Indice de Riesgo	2,37	2,54
Pérdidas por Riesgo	1.088.816	866.617
PPR <sub>Anualizados</sub> / Colocaciones	2,11%	1,56%

### INDICES DE RIESGO POR BANCO

Sep-10	Security	Bice	Itau	Stder.	Sistema
Colocaciones	1.936.720	2.020.200	2.527.561	15.304.251	74.069.610
Indice de Riesgo	1,92	1,79	1,98	2,80	2,54
Pérdidas por Riesgo	14.814	8.954	23.814	232.381	866.617
PPR <sub>Anualizados</sub> / Colocaciones	1,02%	0,59%	1,26%	2,02%	1,56%

(1) Información SBIF

(2) Provisiones / Colocaciones

(3) PPR / Colocaciones anualizado





## ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

### EEFF Individual

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Intereses y Reajustes Netos	56.712	45.698	24,1%
Resultado Neto en Intermediación	7.082	3.516	101,5%
Comisiones Netas	9.047	8.925	1,4%
Resultado de Cambios Netos	2.495	2.362	5,6%
Otros Ingresos Operacionales Netos	2.509	2.218	13,1%
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>77.845</b>	<b>62.718</b>	<b>24,1%</b>
Total Gastos Apoyo Operacional	(36.516)	(31.744)	15,0%
Total Provisiones	(15.017)	(13.285)	13,0%
<b>Resultado Neto Banco</b>	<b>22.012</b>	<b>14.800</b>	<b>48,7%</b>
Utilidad Inv En Sociedades	3.548	1.940	82,9%
<b>Utilidad Consolidada</b>	<b>25.561</b>	<b>16.739</b>	<b>52,7%</b>





# Industria Factoring (Achef)

## Colocaciones

en millones de \$ nominales	Colocaciones <sup>1</sup>		
	Sep-10	Sep-09	Var. 10/09
BCI Factoring	338.061	260.968	29,5%
Banchile Factoring	251.342	144.179	74,3%
Factorline	131.115	93.036	40,9%
Factoring Security	119.485	85.572	39,6%
Corpbanca Factoring	47.167	46.066	2,4%
Bice Factoring	32.279	18.578	73,7%
Santander Factoring	22.511	32.756	-31,3%
Incofin S.A.	20.059	15.326	30,9%
BBVA Factoring	18.094	11.908	51,9%
<b>Total Cías. de Factoring</b>	<b>980.113</b>	<b>708.389</b>	<b>38,4%</b>

en millones de \$ nominales	Colocaciones <sup>1</sup>		
	Sep-10	Sep-09	Var. 10/09
Banco Santander	222.245	135.551	64,0%
Banco BBVA	133.769	110.395	21,2%
Banco Chile	85.128	93.805	-9,3%
Banco Internacional	68.289	46.143	48,0%
Bank Itau	51.287	45.110	13,7%
Rabobank Chile	24.751	21.400	15,7%
Scotiabank	17.559	13.939	26,0%
Banco Consorcio	9.051	5.686	59,2%
Banco BCI	2.690	4.428	-39,3%
Banco Bice	547	1.376	-60,2%
<b>Total Factoring Bancario</b>	<b>615.316</b>	<b>477.833</b>	<b>28,8%</b>

- » El total de Colocaciones de a Sep-10 alcanza los \$1.595.429 millones en comparación a los \$1.186.222 millones lo que representa un crecimiento equivalente a un 34,5%.

## Factoring Security



### Colocaciones y Riesgo Factoring Security

(Millones de \$ de nominales)	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Colocaciones Promedio	102.643	86.537	18,6%
Colocaciones Stock1	119.485	85.572	39,6%
Provisiones	5.909	6.530	-9,5%
Índice de Riesgo	4,9%	6,7%	

### Colocaciones y Riesgo Factoring Security

ruts	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Cientes Activos	1.416	1.819	-22,2%

- >> A sep-10 las colocaciones totales de la industria alcanzan los \$1.595 mil millones.
- > La participación de M° de Factoring Security considerando a las compañías de Factoring y al Factoring Bancario alcanza un 7,5%
  - > Fuente Achef.

## ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos	8.556	14.927	(42,7)%
Costos	(753)	(2.783)	(73,0)%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>7.804</b>	<b>12.143</b>	<b>(35,7)%</b>
Reajustes Netos	(490)	(1.977)	(75,2)%
Resultado X Unidades De Reaj.	2	618	(99,7)%
<b>Utilidad Antes De Gastos</b>	<b>7.315</b>	<b>10.785</b>	<b>(32,2)%</b>
Gtos. Apoyo Operacional	(3.774)	(4.171)	(9,5)%
<b>Utilidad Antes De Provisiones</b>	<b>3.541</b>	<b>6.614</b>	<b>(46,5)%</b>
Prov Coloc, Varias Y Cast.	(1.772)	(3.117)	(43,1)%
<b>Utilidad Antes De Impuestos</b>	<b>1.769</b>	<b>3.497</b>	<b>(49,4)%</b>
Impuesto Renta	(214)	(686)	(68,8)%
<b>Utilidad Del Mes</b>	<b>1.555</b>	<b>2.811</b>	<b>(44,7)%</b>

# Industria Corretaje de Acciones

## Montos Transados



Part. en Montos Transados Acciones		Fecha		
Ranking	CORREDORES	Dic-08	Dic-09	Sep-10
1	LARRAIN VIAL	11,6%	18,3%	16,7%
2	CELFIN	14,1%	11,3%	15,2%
3	BANCHILE	14,4%	15,7%	14,1%
4	SECURITY	3,7%	4,7%	6,2%
5	BICE	2,6%	2,7%	5,4%
6	BCI	4,0%	3,4%	5,0%
7	SANTANDER	9,2%	5,4%	4,8%
8	MERRILL	1,6%	3,9%	4,4%
9	IM TRUST	4,3%	8,4%	3,9%
10	DEUTSCHE	3,8%	3,0%	3,1%
11	EUROAMER	4,6%	3,8%	3,0%
12	PENTA	3,2%	4,1%	2,6%
13	CORP	1,4%	1,3%	2,3%
14	FIT	1,5%	3,1%	2,1%
15	MBI	3,1%	1,5%	1,8%
16	CONSORCIO	3,2%	2,6%	1,5%
17	BBVA	1,1%	1,4%	1,1%
18	NEVASA	1,7%	1,3%	1,1%
19	K2	0,0%	0,9%	1,0%
20	BANESTADO	0,0%	0,1%	0,9%
21-45	Otros	10,9%	3,4%	3,9%
Total general		100,0%	100,0%	100,0%

Bolsa de Comercio y Bolsa Electrónica

Montos Transados en Acciones (MM\$)		Fecha		
Ranking	CORREDORES	Dic-08	Dic-09	Sep-10
1	LARRAIN VIAL	4.668.498	7.875.828	7.004.091
2	CELFIN	5.673.775	4.854.423	6.372.399
3	BANCHILE	5.811.455	6.744.086	5.914.715
4	SECURITY	1.490.559	2.037.771	2.593.518
5	BICE	1.051.322	1.144.689	2.260.496
6	BCI	1.593.555	1.457.651	2.088.317
7	SANTANDER	3.695.099	2.336.559	1.990.461
8	MERRILL	632.137	1.694.080	1.838.705
9	IM TRUST	1.746.456	3.598.694	1.615.478
10	DEUTSCHE	1.531.025	1.291.122	1.303.058
11	EUROAMER	1.860.864	1.640.049	1.241.254
12	PENTA	1.275.580	1.766.628	1.103.590
13	CORP	573.109	560.807	982.300
14	FIT	600.882	1.322.529	893.194
15	MBI	1.244.906	634.685	748.569
16	CONSORCIO	1.292.168	1.098.546	615.694
17	BBVA	445.393	592.607	477.343
18	NEVASA	696.747	538.189	450.226
19	K2	1.222	371.203	401.733
20	BANESTADO	14.127	30.990	356.955
21-45	Otros	4.372.648	1.463.169	1.627.970
Total general		40.271.527	43.054.304	41.880.065

Bolsa de Comercio y Bolsa Electrónica



## Valores Security

<b>Montos Transados Bolsa de Comercio &amp; Electrónica</b>			
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
% Mercado	6,2%	5,3%	16,5%
Valores	2.594	1.628	59,3%
Mercado	41.880	30.635	36,7%

## ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos Operacionales Pos. Propias	1.018	270	276%
Ingresos Operacionales Clientes	3.635	2.414	51%
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>4.653</b>	<b>2.684</b>	<b>73 %</b>
Gastos De Administracion	(3.093)	(2.577)	20 %
Otros Gastos Operacionales	(177)	(133)	33 %
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>(3.269)</b>	<b>(2.710)</b>	<b>21 %</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.383</b>	<b>(26)</b>	<b>(5.421)%</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>83</b>	<b>66</b>	<b>26 %</b>
Resultado Por Unidades De Reajustes	(533)	740	(172)%
<b>Resultado Antes De Impuestos</b>	<b>933</b>	<b>780</b>	<b>20 %</b>
Impuestos	(131)	44	(398)%
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>802</b>	<b>824</b>	<b>(3)%</b>





## Industria de Fondos Mutuos

### » Comentario de la Industria

- > El volumen total de la Industria de FMs durante el mes de Septiembre de 2010 alcanzó a MM\$17.996.336.- lo que significó una variación de -1.6% respecto al mes anterior y un 2.0% en relación a Diciembre 2009.

### » Evolución Patrimonio Administrado de la Administradora

- > Fondos Mutuos Security administró un patrimonio promedio de MM\$688.791- en Septiembre de 2010, representando un aumento de 2.5% con respecto al mes anterior y un aumento de 19.0% en relación a Diciembre de 2009.

Patrimonios y Clientes Administrados			
(Millones de \$ de nominales)	Sep-10	Sep-09	%Var.10/09
Pat. Promedio FM	688.791	691.508	-0,4%
Pat. Promedio APV	57.878	48.877	18,4%
Clientes Activos (Rut)	19.966	19.276	3,6%
Participes	35.280	32.089	9,9%

Patrimonio Promedio Administrado			
(millones históricos)	Sep-10	Sep-09	%Var.10/09
% Mercado	3,8%	3,9%	-1,4%
AGF Security	688.791	691.508	-0,4%
Mercado	17.996.336	17.808.863	1,1%

# Industria de Fondos Mutuos



Part. M° de Pat. Promedio	Ranking	Administradora	Fecha			
			Dic-07	Dic-08	Dic-09	Sep-10
1	BANCHILE	24,9%	25,9%	24,1%	23,9%	
2	SANT. ASSET MANAGEMENT	21,5%	20,3%	19,5%	18,6%	
3	BCI	11,0%	11,8%	12,8%	12,1%	
4	LARRAIN VIAL	6,7%	6,2%	5,6%	6,1%	
5	BICE	4,9%	5,0%	5,3%	4,8%	
6	BBVA	4,3%	4,6%	5,5%	4,8%	
7	SCOTIA	4,5%	4,0%	3,9%	4,2%	
8	CELFIN CAPITAL	2,7%	2,6%	3,2%	4,1%	
9	SECURITY	4,0%	3,9%	3,3%	3,8%	
10	BANCOESTADO	2,7%	3,8%	4,2%	3,6%	
11	ITAU	2,2%	3,0%	3,0%	2,9%	
12	CORPCAPITAL	2,8%	2,3%	3,1%	2,7%	
13	PRINCIPAL	2,1%	1,9%	1,8%	2,1%	
14	CRUZ DEL SUR	1,2%	1,3%	1,7%	2,1%	
15	PENTA	2,9%	1,9%	1,2%	1,4%	
16	EUROAMERICA	0,7%	0,6%	0,7%	0,8%	
17	ZURICH	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%	
18	IM TRUST	0,3%	0,4%	0,3%	0,6%	
19	ING	0,0%	0,0%	0,3%	0,5%	
<b>Total general</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

Ranking	Pat. Promedio FM MM\$	Administradora	Fecha			
			Dic-07	Dic-08	Dic-09	Sep-10
1	BANCHILE	3.160.572	3.017.788	4.257.975	4.293.230	
2	SANT. ASSET MANAGEMENT	2.726.220	2.361.867	3.438.960	3.349.621	
3	BCI	1.401.187	1.375.013	2.251.694	2.185.810	
4	LARRAIN VIAL	846.948	716.180	986.346	1.094.435	
5	BICE	621.000	580.788	936.372	870.326	
6	BBVA	544.318	535.054	962.996	866.668	
7	SCOTIA	572.264	465.108	681.751	762.480	
8	CELFIN CAPITAL	339.417	301.983	571.526	736.135	
9	SECURITY	506.055	452.672	578.705	688.791	
10	BANCOESTADO	347.422	441.799	737.999	650.934	
11	ITAU	284.644	352.362	532.816	530.632	
12	CORPCAPITAL	352.505	266.414	543.309	492.792	
13	PRINCIPAL	271.577	215.793	318.310	385.246	
14	CRUZ DEL SUR	149.727	150.964	301.888	375.152	
15	PENTA	373.520	216.654	203.415	257.044	
16	EUROAMERICA	91.611	72.262	117.775	136.749	
17	ZURICH	55.465	64.472	110.583	116.391	
18	IM TRUST	44.092	43.409	60.421	113.941	
19	ING			48.076	89.956	
<b>Total general</b>		<b>12.688.544</b>	<b>11.630.583</b>	<b>17.640.916</b>	<b>17.996.331</b>	



## Fondos Mutuos Security

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos De Explotacion			
Remuneraciones F.M.	7.492	5.308	41 %
Comisiones	10	12	(14)%
Recuperación De Gastos	8	12	(31)%
Recuperacion Gastos Fdos.Mut	223	204	9 %
<b>Total Ingresos De Explotación</b>	<b>7.734</b>	<b>5.536</b>	<b>40 %</b>
Costos De Explotación			
<b>Margen De Explotacion</b>	<b>7.734</b>	<b>5.536</b>	<b>40 %</b>
Gastos De Administ. Y Ventas			
Personal	(3.734)	(2.919)	28 %
Administracion	(812)	(845)	(4)%
Depreciación Y Amortización	(18)	(21)	(16)%
<b>Total Gastos De Adm. Y Ventas</b>	<b>(4.563)</b>	<b>(3.785)</b>	<b>21 %</b>
Resultado Operacional	3.171	1.751	81 %
Resultado No Operacional	22	508	(96)%
<b>Resultado Antes Impuesto</b>	<b>3.193</b>	<b>2.259</b>	<b>41 %</b>
Impuestos	(560)	(370)	51 %
<b>Resultado Del Ejercicio</b>	<b>2.633</b>	<b>1.889</b>	<b>39 %</b>



# Industria de Seguro

## Vida y Generales

en millones de \$	Resultados a Sep-10				
Resumen Mercado	Prima Directa	Utilidad	Producto de Inversiones	Siniestros Pag. Directos	Patrimonio
Seguros Generales	1.034.818	5.169	16.090	3.943.290	385.058
Seguros de Vida	2.072.728	374.630	948.427	1.890.675	2.290.641
<b>Total Mercado</b>	<b>3.107.547</b>	<b>379.799</b>	<b>964.517</b>	<b>5.833.964</b>	<b>2.675.699</b>

	Var. 10/09				
Resumen Mercado	Prima Directa	Utilidad	Producto de Inversiones	Siniestros Pag. Directos	Patrimonio
Seguros Generales	14,8%	(56,9)%	(19,0)%	836,2%	12,7%
Seguros de Vida	28,0%	17,9%	0,7%	20,4%	13,0%
<b>Total Mercado</b>	<b>23,3%</b>	<b>15,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>192,9%</b>	<b>12,9%</b>





## Vida Security

Prima Directa <sup>1</sup>			
(Millones de \$ de nominales)	Sep-10	Sep-09	% Var. 10/09
Protección Familiar	4.699	4.678	0,5%
Individuales+APV	16.577	14.877	11,4%
Colectivos Vida + Salud	15.669	15.784	-0,7%
Colectivos Degravamen	2.676	2.629	1,8%
Previsionales+Rentas Privadas	2.405	621	287,0%
Masivos	365	366	-0,2%
Seguros Invalidez y Supervivencia	4.269	0	-
<b>Total</b>	<b>46.661</b>	<b>38.954</b>	<b>19,8%</b>

- » Vida Security se adjudicó en conjunto a Cruz del Sur de una fracción del Seguro de invalidez y Supervivencia (SIS) licitado este año y que implicará un aumento en el primaje anual de la Compañía de un 30% aproximadamente.

### Ratios de Gestión Vida

Ratios sobre montos acumulados	Sep-10	Sep-09	Var. 10/09 pbs
Tasa de Retención	91,6%	94,7%	-3,0%
Tasa de Siniestro Directa Neta	37,0%	43,2%	-6,2%
Tasa de Siniestralidad Retenida Neta	143,6%	166,5%	-22,9%
Tasa Costo Intermediación	12,2%	14,2%	-2,1%
Margen de Contribución	37,1%	58,5%	-21,4%





## Resultado Act. Fin: Vida Security

### Cartera de Inversiones Vida Security

(en millones de \$ nominales)	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Renta Fija	536.980	559.885	-4,1%
Inmobiliario	140.252	131.738	6,5%
Renta Variable	29.807	19.661	51,6%
<b>Total Previsional</b>	<b>707.039</b>	<b>711.283</b>	<b>-0,6%</b>
CUI	59.280	45.571	30,1%
<b>Total Cartera</b>	<b>766.319</b>	<b>756.854</b>	<b>1,3%</b>

### Inversiones Vida Security

Producto de Inversiones (en millones de \$ nominales)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Renta Fija	22.128	23.631	(6)%
Inmobiliario	5.603	4.528	24%
Renta Variable	7.368	7.230	2%
<b>Total Cartera Propia</b>	<b>35.099</b>	<b>35.389</b>	<b>(1)%</b>
<b>Total Cartera CUI</b>	<b>3.956</b>	<b>8.407</b>	<b>(53)%</b>
<b>Total Compañía</b>	<b>39.055</b>	<b>43.795</b>	<b>(11)%</b>

» Resultados menores a los resultados del año 2009 producto del menor desempeño de los fondos de inversión nacionales e internacionales tanto para las Inversiones representativas de la cartera propia cómo de las cartera CUI





## Vida Security

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Prima Directa	46.661	38.954	20 %
Prima Directa Neta	46.891	38.334	22 %
Prima Retenida Neta	42.971	36.284	18 %
Costo de Intermediacion	(5.681)	(6.303)	(10)%
Costos de Siniestros	(61.708)	(60.407)	2 %
Ajustes de Reservas	7.100	6.871	3 %
<b>Margen de Contribucion</b>	<b>(17.318)</b>	<b>(23.555)</b>	<b>(26)%</b>
Costo de Administracion	(9.085)	(8.660)	5 %
<b>Resultado de Operación</b>	<b>(26.403)</b>	<b>(32.215)</b>	<b>(18)%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>39.053</b>	<b>43.795</b>	<b>(11)%</b>
<b>Resultado de Seguros</b>	<b>12.650</b>	<b>11.580</b>	<b>9 %</b>
Otros Ingresos (Egresos) Asignado	174	155	13 %
Otros Ingresos (Egresos) No Asignado	71	(87)	(182)%
Resultado X Unidades de Reaj.	(129)	(698)	(82)%
Impuestos	(1.872)	(1.726)	8 %
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.895</b>	<b>9.223</b>	<b>18 %</b>



## Corredora Security

Corredora Security			
(en UF)	Sep-10	Sep-09	Dif. <sup>09-08</sup>
Prima Intermediada	1.371.627	1.044.064	327.563
Comisiones Devengadas	127.300	110.374	16.926

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>2.761</b>	<b>2.396</b>	<b>15 %</b>
Comisiones Devengadas Grales	1.891	1.762	7 %
Comisiones Devengadas Vida	797	530	50 %
Otros Ingresos De La Operación	73	67	9 %
<b>Costo De Ventas</b>	<b>(305)</b>	<b>(338)</b>	<b>(10)%</b>
Devolución De Primas	(51)	(82)	(37)%
Comisiones Vendedores	(253)	(256)	(1)%
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.457</b>	<b>2.058</b>	<b>19 %</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>(2.108)</b>	<b>(1.828)</b>	<b>15 %</b>
<b>Resultado Antes De Impuestos</b>	<b>329</b>	<b>223</b>	<b>48 %</b>
Impuestos	(52)	(17)	203 %
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>278</b>	<b>206</b>	<b>35 %</b>



# Inmobiliaria Security



## Indicadores Inmobiliaria Security - Real vs. Real Año Anterior

(en UF)	Sep-10	Sep-09	Dif.
Ventas Dpto.	368.268	546.162	-177.894
Ventas Dpto. (u)	99	127	-28
Inversiones Administradas	222.378	383.718	-161.340

## ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos Operacionales	714	681	5 %
Ingresos No Operacionales	12	23	(46)%
<b>Total Ingresos</b>	<b>726</b>	<b>704</b>	<b>3 %</b>
Utilidad/Perdida Empresas Relacionadas	227	(44)	(616)%
Gastos Operacionales	(152)	-	-
Gastos No Operacionales	(59)	(194)	(69)%
Gastos Apoyo Operacional	(678)	(678)	0 %
<b>Total Gastos</b>	<b>(889)</b>	<b>(872)</b>	<b>2 %</b>
<b>Resultado Entes Del Impuesto</b>	<b>64</b>	<b>(212)</b>	<b>(130)%</b>
Impuesto Renta	(5)	19	(127)%
<b>Utilidad Ejercicio</b>	<b>59</b>	<b>(193)</b>	<b>(131)%</b>



## Travel Security

VENTAS POR AGENCIA	Sep-10	
	US \$	%
TURISMO COCHA	115.047	25,48%
TRAVEL SECURITY	69.728	15,44%
C. WAGON LIT	31.937	7,07%
FALABELLA	29.388	6,51%
OTROS	205.368	45,49%

VENTAS POR AGENCIA	Sep-09	
	US \$	%
TURISMO COCHA	85.120	25,85%
TRAVEL SECURITY	52.642	15,99%
C. WAGON LIT	21.146	6,42%
FALABELLA	21.325	6,48%
OTROS	149.060	45,27%

### ESTADO DE RESULTADO ACUMULADO

Comparativo en términos nominales

(en millones)	Acumulado		
	Sep-10	Sep-09	%Var. 10/09
Ingresos Por Ventas	6.796	6.225	9 %
Comisiones Y Gastos Operacional	(1.941)	(2.009)	(3)%
<b>Margen De Contribucion</b>	<b>4.856</b>	<b>4.216</b>	<b>15 %</b>
Costo Fijo	(3.424)	(3.177)	8 %
Depreciación	(116)	(178)	(35)%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.316</b>	<b>861</b>	<b>53 %</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(24)</b>	<b>(85)</b>	<b>(72)%</b>
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>1.292</b>	<b>776</b>	<b>66 %</b>
Impuesto A La Renta	(189)	(91)	107 %
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>1.103</b>	<b>685</b>	<b>61 %</b>



## Evolución Acción Security





## Acción Security

Rentabilidad	Security	Banca	IPSA	IGPA	IGPA Mid
2010	72,0%	71,1%	39,3%	38,8%	50,7%
2009	47,5%	59,4%	50,7%	46,9%	37,4%
2008	(42,9)%	(16,8)%	(22,1)%	(19,6)%	-
2007	0,4%	-	0,1%	0,1%	-
2006	24,3%	-	37,1%	34,4%	-

Precio ajustados por Splits y Dividendos

Fuente: Económica

Security	2010	2009	2008	2007	2006
Precio / Utilidad 12m	17,6	12	13,1	13,3	11
Precio/Valor Libro	2,1	1,3	0,9	1,8	1,5

Banca <sup>1</sup>	2010	2009	2008	2007	2006
Precio / Utilidad 12m <sup>2</sup>	16,9	12,2	10,3	13,2	14,5
Precio/Valor Libro <sup>2</sup>	3,7	2,2	1,6	2,3	2,6

1.-Acciones: Bsantander, Chile, BCI, Corpbanca y Security

2.- Promedio Ratios; Precio / Utilidad y Precio / Valor Libro



Esta presentación contiene proyecciones basadas en las intenciones, creencias y expectativas de la administración de Grupo Security S.A. acerca del funcionamiento futuro de las distintas unidades de negocios. Estas proyecciones no son garantías de resultados futuros y están sujetos a riesgos significativos e incertidumbre, es posible que los resultados reales difieran de los proyectados a causa de diversos factores no anticipados como cambios en condiciones económicas globales, cambios en condiciones de mercado, cambios regulatorios, acciones de la competencia, riesgos operativos y financieros inherentes al negocio de servicios financieros.





**Presentación  
Inversionistas  
Grupo Security  
FECU septiembre de  
2010**

Diciembre 2010