

GRUPO | security



Presentación Inversionistas
Grupo Security
Junio 2011

Agosto 2011



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.





Comentario Económico





Perspectiva Económica y Financiera

- » Durante las últimas semanas se ha incrementado la volatilidad en los mercados financieros, producto de:
 - » Discusiones en el congreso de EEUU con respecto al límite de la deuda y la respuesta de las agencias clasificadoras.
 - » Acuerdo: plan de ajuste fiscal de al menos US\$ 2,1 billones (millones de millones) en 10 años.
 - » Baja en la clasificación por parte de S&P's y mantención de outlook negativo (exigía un ajuste de US\$ 4 billones para mantener AAA, entre otras razones).
 - » Moody's y Fitch mantuvieron AAA.
- » Lo que sumado a los débiles datos de crecimiento en EE.UU. para el primer semestre (sembrando dudas sobre una posible recesión).
 - » Crecimiento del PIB en 1Q y 2Q fue de 0,4% y 1,3%, cuando se esperaban cifras de 1,9% y 1,8% respectivamente.
 - » Indicadores industriales al límite: ISM manufacturero = 50,9 puntos (bajo 50 puntos significa contracción a nivel agregado).
 - » Débil creación de empleo.
 - » Sector construcción continúa sin presentar signos de recuperación contundentes (fundamental fuente de empleo).





Perspectiva Económica y Financiera

- » Considerando los problemas fiscales y financieros en Europa.
 - » Italia y España bajo la lupa.
 - » Reacción del BCE: compra de bonos de ambos países.

- En este contexto, la FED cuenta con mayor margen para reimpulsar una política monetaria más expansiva, producto de:
 - » Expectativas de precios por debajo del rango de tolerancia.
 - » grandes holguras de capacidad.

- » Acentuando caída en los mercados mundiales.
 - » Durante agosto:
 - » VIX pasó de 25,5 a 48 puntos
 - » S&P500: -13,4%
 - » Bovespa: -17,3%
 - » Nikkei: -7,5%
 - » IPSA: -14,5%.

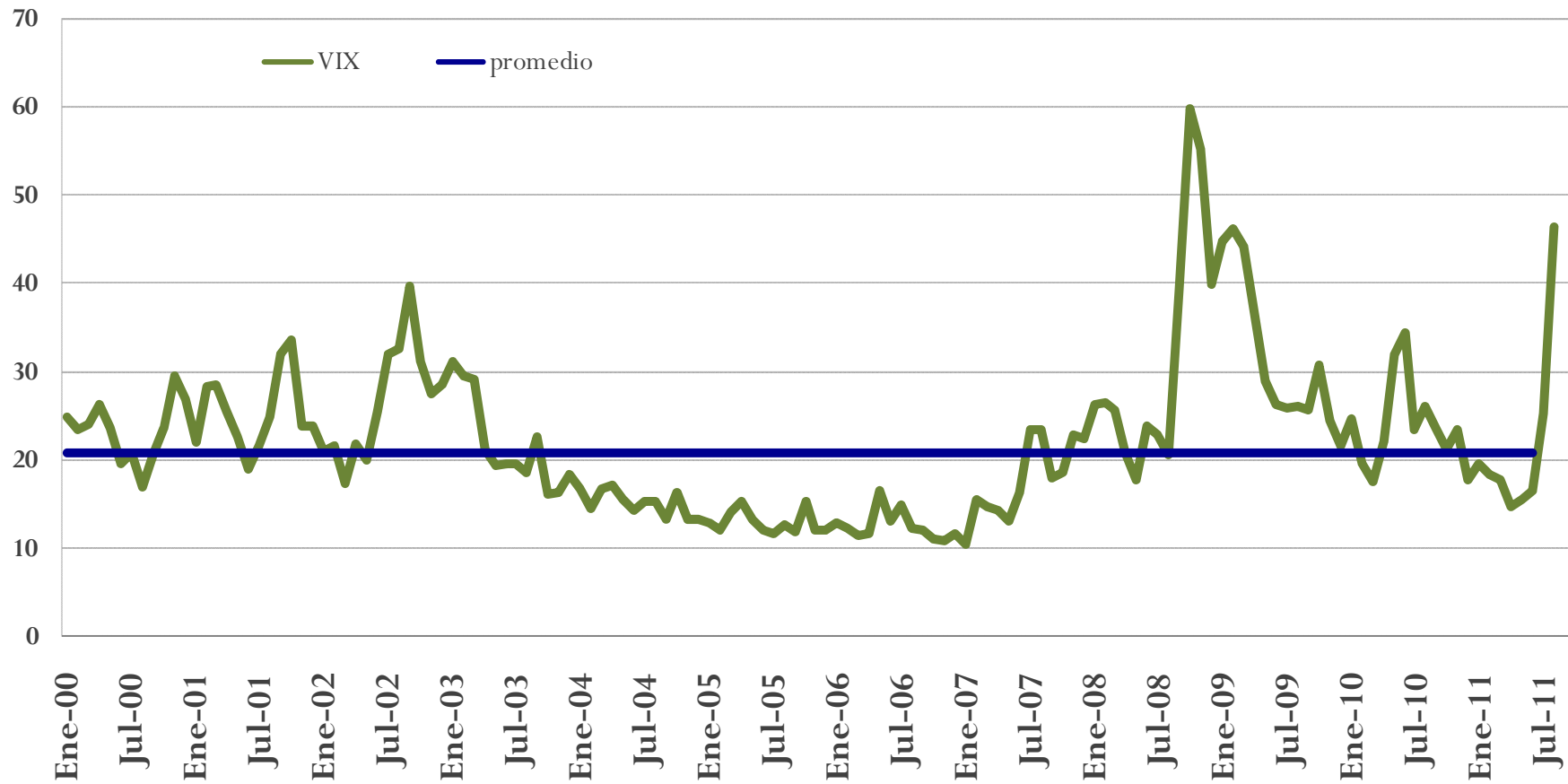




Incertidumbre se apoderó de los mercados financieros



ÍNDICE DE VOLATILIDAD VIX



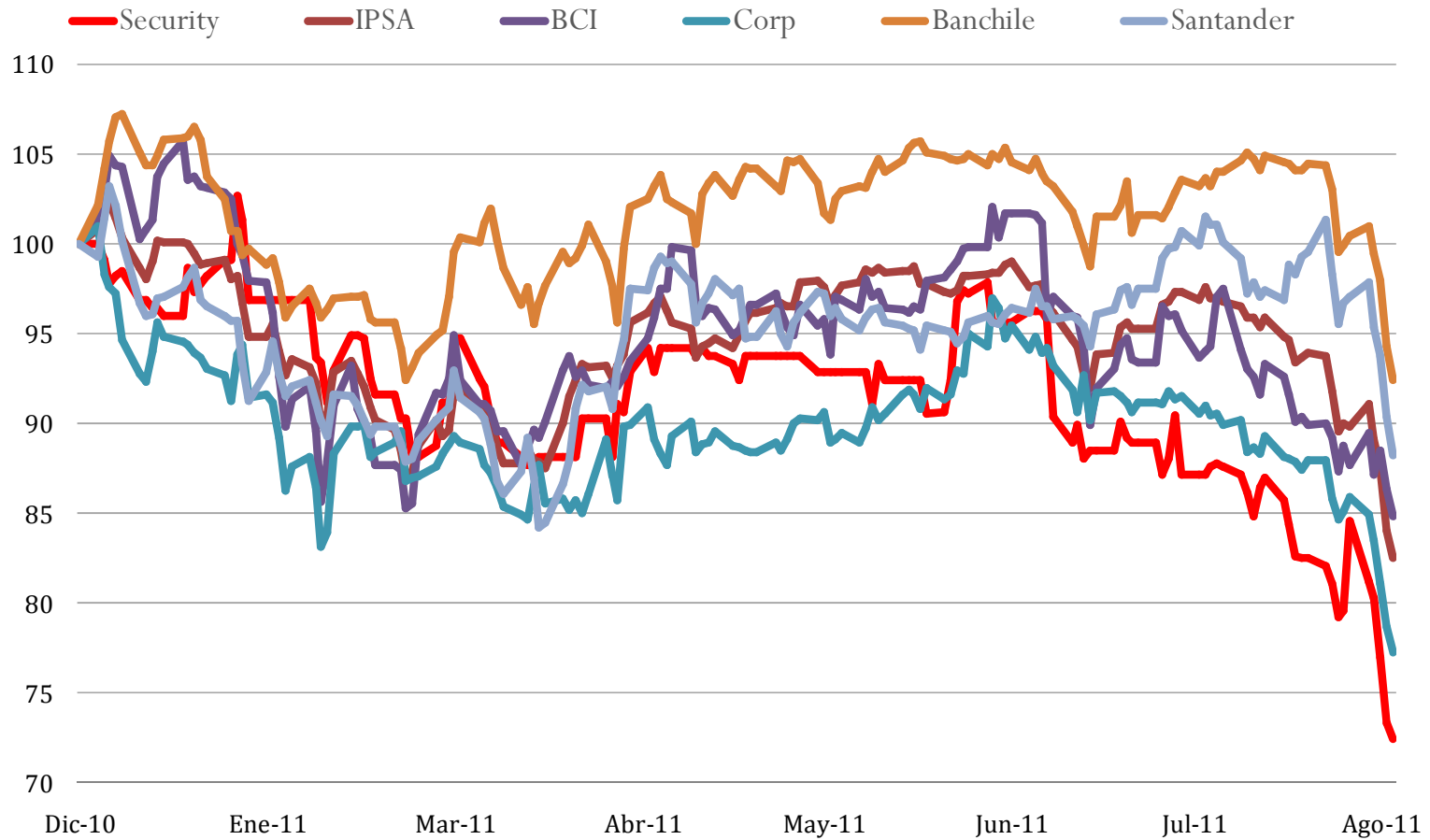
Fuente: Bloomberg.





Precio Acciones Bancarias

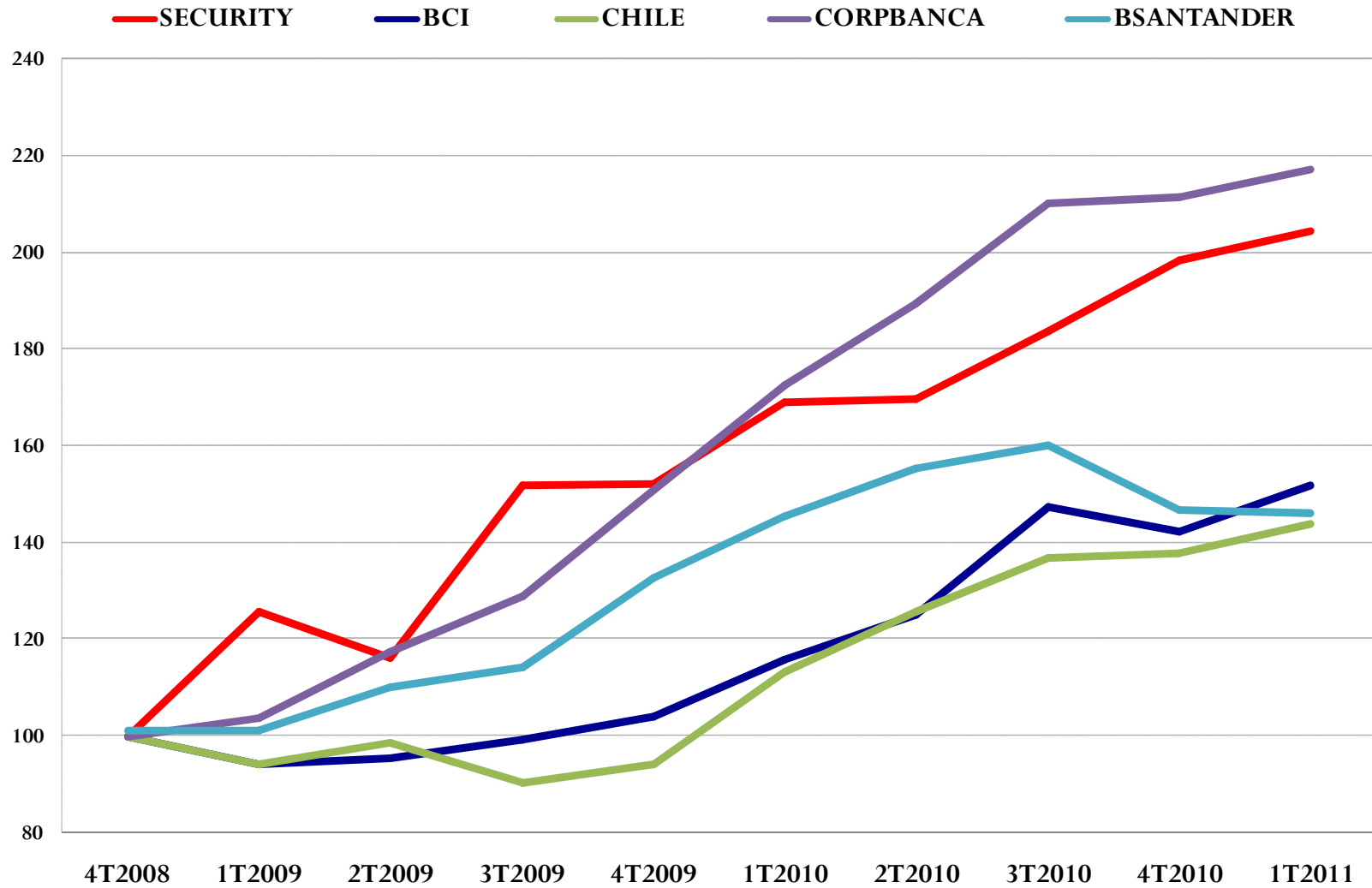
Base 100 = 31 de diciembre 2010





Utilidad por Acción Bancos

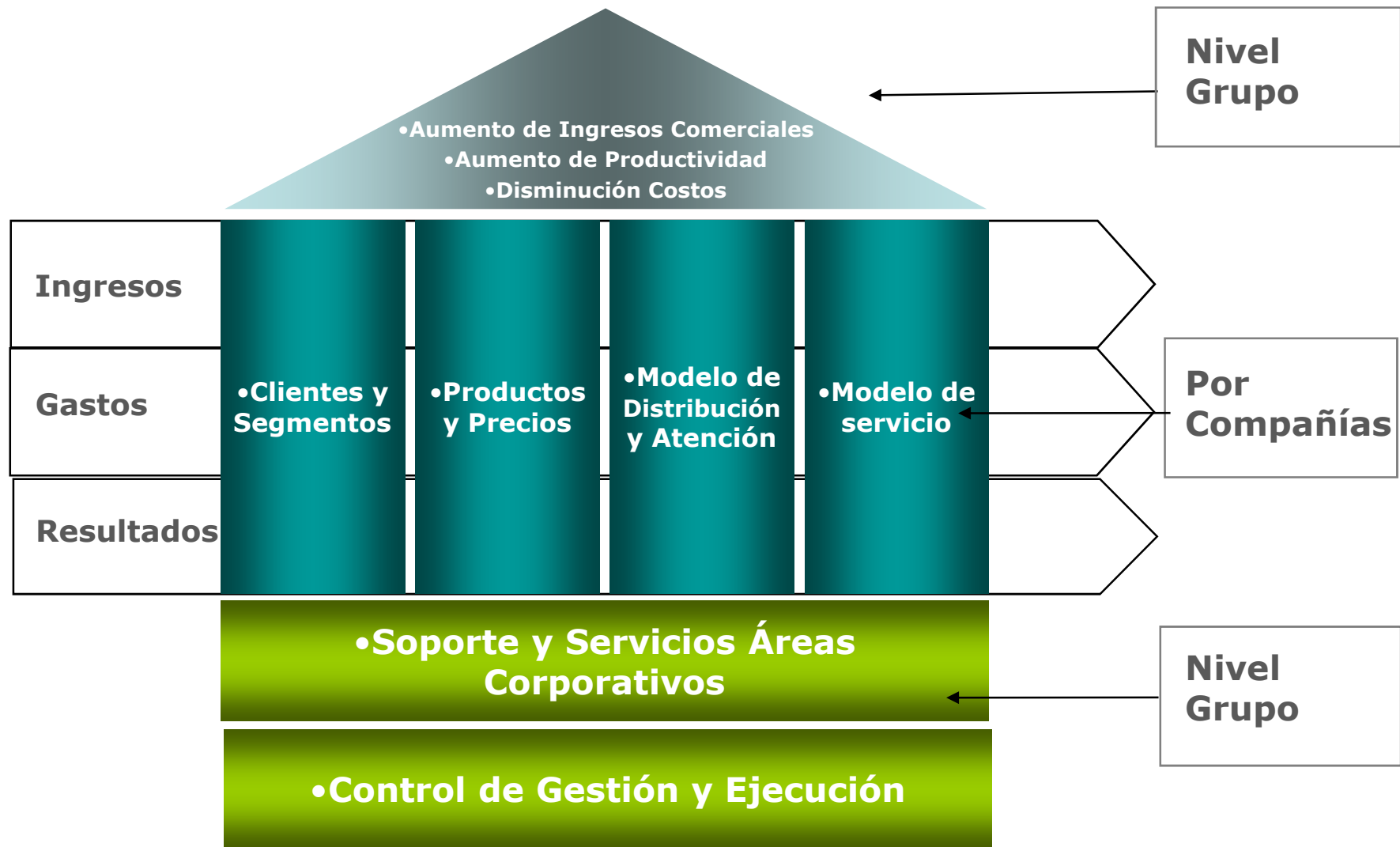
Base 100 = 4T 2008





Hitos del Primer Semestre







Primer Semestre: Enfoque en Aumentar Ingresos Comerciales

- A través de:
 - Campañas de aumento de ingresos de Clientes: Movilización, Rentabilización y Captación
 - Sistemática Comercial: Segmentación, Oferta de valor y Campañas comerciales direccionadas
 - Fortalecimiento Áreas Comerciales: En Inteligencia de Negocios, nuevo dimensionamiento de ejecutivos, recarterizaciones, simplificación de estructura de supervisores, revisión estructura de Incentivos.
 - Nuevas Líneas de Negocio: venta de Rentas Vitalicias a partir de julio.
 - Nuevas sucursales de Banco Security: apertura de 20 sucursales en los próximos 3 años.
- Revisión de las Áreas Corporativas: unidades de apoyo (Marketing, Cultura Corporativa, Tecnología y Auditoría) y áreas de Control de Gestión y Ejecución, para potenciar y mejorar los servicios entregados a las empresas Security.
 - Implementación de herramienta única y centralizada de control de gestión comercial y financiero. Permite toma de decisiones con información en tiempo real a nivel corporativo.





Hitos del Primer Semestre

➤ Aumento de Capital

➤ Al Cierre de Período de Opción Preferente el día 10 de julio de 2011*

Total N° Acciones emitidas	450.000.000
Total N° Acciones emitidas suscritas y pagadas	332.258.605
<hr/>	
N° Acciones colocadas por IM Trust (adjudicación libro ordenes)	181.092.320
N° Acciones suscritas en período opción preferente	151.166.285
Total Recaudado Aumento de Capital	\$66.451.721.000
<hr/>	

*Al 30 de junio de 2011 Grupo Security contaba con 2.782.719.181 acciones suscritas y pagadas





Resultados Grupo Security





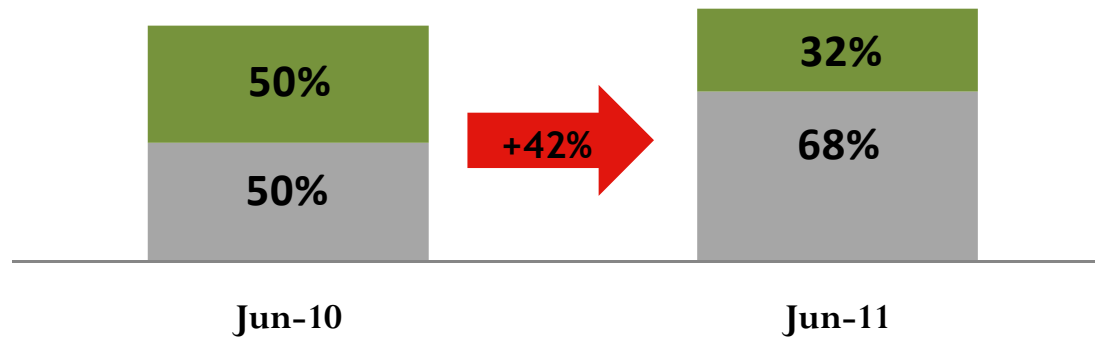
Ingresos Comerciales

Ingresos Comerciales y de Posición Financiera (en millones)

	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Total Areas Comerciales	38.646	55.393	43%
Total Posición Financiera	38.102	26.375	-31%

CONTRIBUCIÓN COMERCIAL VS FINANCIERA

■ Total Areas Comerciales ■ Total Posición Financiera





Indicadores Comerciales Grupo Security

	Jun-10	Dic-10	Jun-11	% Var. Jun-11/ Jun-10	% Var. Jun-11/ Dic-10
Área Financiamiento y Tesorería					
Colocaciones (\$ miles de millones)					
Banco Security ⁽¹⁾	1.944	1.977	2.175	11,9%	10,0%
Factoring Security	109	116	135	23,3%	16,3%
Total Colocaciones	2.053	2.093	2.310	12,5%	10,4%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)					
Banco Security	1,86%	1,8%	1,95%	4,8%	10,8%
Factoring Security	4,90%	4,4%	3,60%	-26,5%	-18,2%
Área Inversiones					
AGF Fondos Security (Pat. Prom. \$ miles millones)	680	699	790	16,1%	13,0%
Valores Security (Ing. Oper. Clientes \$ millones)	2.056	5.183	2.988	45,3%	-
Área Seguros					
Prima Directa Vida Security (\$ millones)	27.825	65.727	39.295	41,2%	-
Prima Intermediada Corredora Security (Miles de UF)	812	1.830	989	21,9%	-
Área Servicios					
Ventas Travel Security (US\$ millones)	84	188	113	34,1%	-
Ventas Dpto. Inmobiliaria Security (Miles de UF)	222	520	155	-30,3%	-

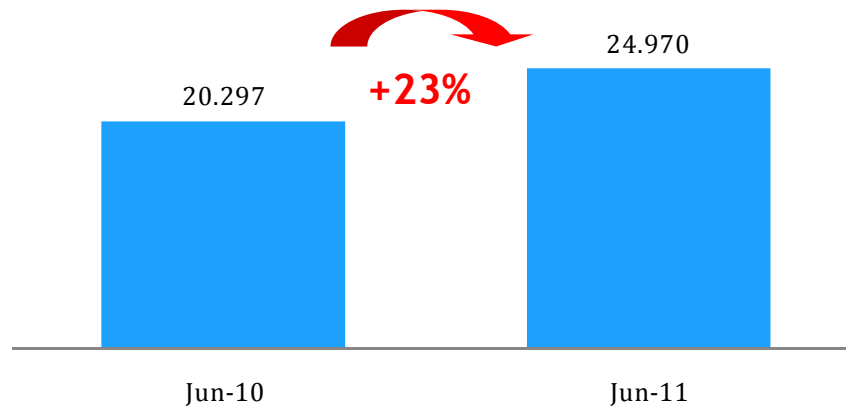
(1) Colocaciones de Consumo, Hipotecario y Comerciales



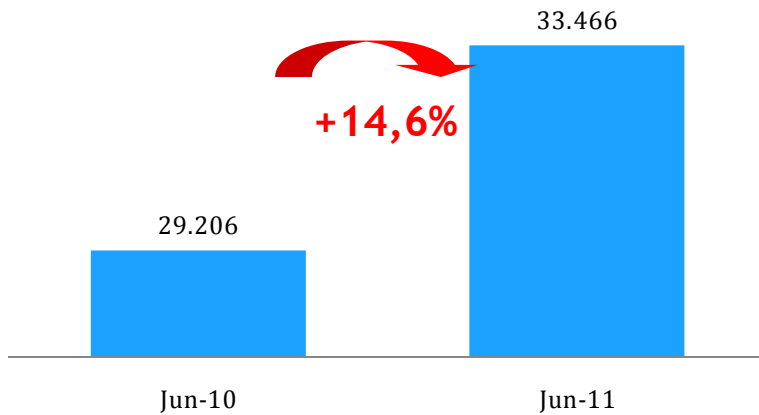


Resultados Consolidados de Grupo Security

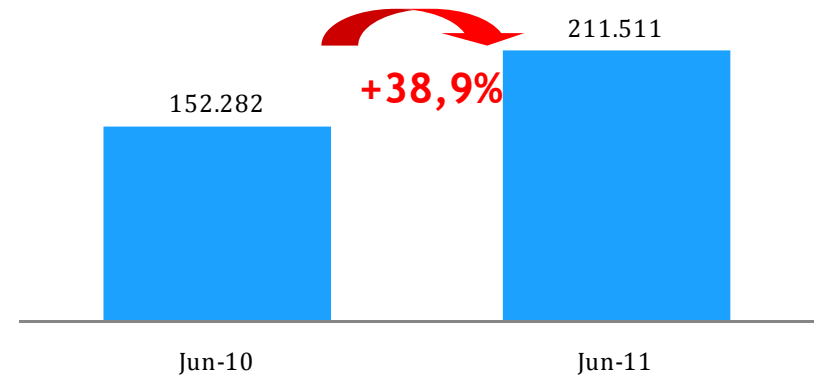
UTILIDAD CONSOLIDADA
EN \$ MILLONES



EBITDA CONSOLIDADO
EN \$ MILLONES

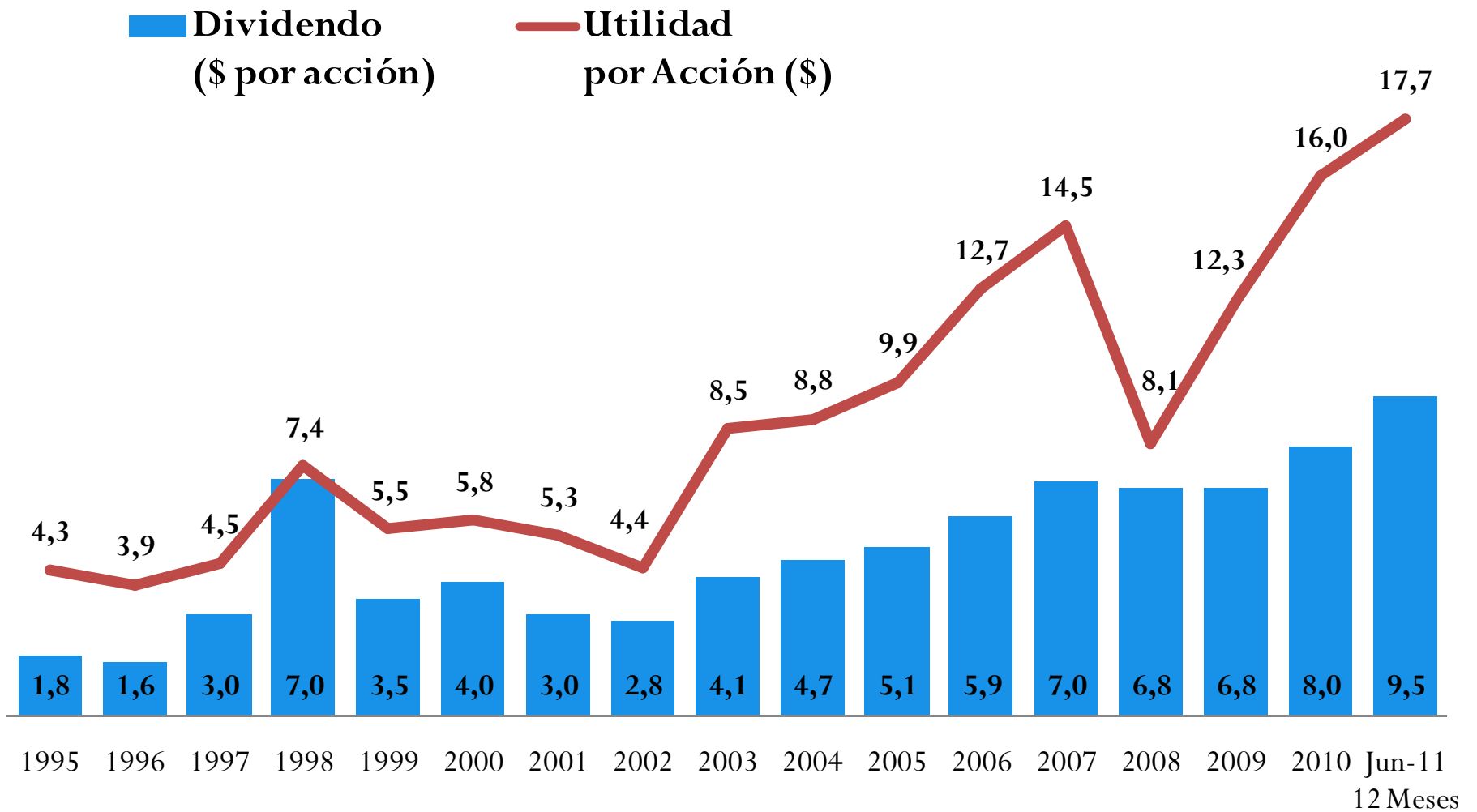


INGRESOS TOTALES
EN \$ MILLONES





Indicadores Acción Security





NOTA DE SEGMENTO GRUPO SECURITY

En \$ millones	Financiamiento y Tesorería	Inversiones	Seguros	Servicios	Ajustes	Total Grupo Security
Ingresos de actividades ordinarias	125.534	14.747	61.802	6.314	3.114	211.511
Costo de Ventas	-74.920	-4.955	-43.974	-1.906	-558	-126.314
Ganancia bruta	50.613	9.792	17.828	4.407	2.556	85.197
Gastos de Administración	-29.042	-5.005	-4.175	-3.532	-5.307	-47.061
Otros Ingresos y Gastos	-2.892	-507	-3.435	482	-2.504	-8.856
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	18.679	4.280	10.218	1.358	-5.255	29.281
Gastos por impuestos a las ganancias	-2.332	-573	-1.040	-160	111	-3.994
Ganancia (pérdida), atribuible a						
Propietarios de la controladora	16.347	3.700	8.991	1.079	-5.148	24.970
Participaciones no controladoras	0	6	187	119	4	316
Ganancia (Pérdida)	16.347	3.707	9.179	1.198	-5.144	25.286





Resultados Grupo Security por Área de Negocios

Utilidades Acumuladas Filiales Grupo Security			
(en \$ millones)	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Banco Consolidado (1)	19.096	18.742	-1,9%
Banco	16.620	15.012	-9,7%
Factoring	1.095	1.335	21,9%
Filiales Área Financiamiento y Tesorería*	17.715	16.347	-7,7%
Valores	469	949	102,4%
Fondos Mutuos	1.699	2.384	40,4%
Asesorías	(12)	27	-
Securitizadora	(185)	(56)	-
Filiales Área Inversiones*	1.971	3.305	67,7%
Vida	4.595	7.435	61,8%
Penta Security	967	1.434	48,4%
Servicios (3)	314	258	-17,9%
Filiales Área Seguros*	5.876	9.128	55,3%
Inmobiliaria	(20)	393	-
Travel	546	807	47,7%
Área Servicios*	526	1.200	128,1%
Resultado Empresas Relacionadas (2)	25.454	30.118	18,3%
Gastos de Apoyo y Matriz (4)	5.157	5.148	-0,2%
Grupo Security	20.297	24.970	23,0%

*Suma lineal de utilidad de filiales en cada área, no considera ajustes por propiedad y difiere del Resultado Empresas Relacionadas reportado en la Nota 29 de la FECU de Grupo Security (Nota de Segmentos)

(1) Utilidad atribuible a propietarios, considera utilidad de filiales (Valores Security y AGF Security) y sus respectivos ajustes por valor razonable

(2) Resultado Empresas Relacionadas considera ajustes por propiedad en áreas Inversiones, Seguros y Servicios, detalle reportado en Nota 29

(3) Considera resultados de Corredora Security, Cooper Gay y EuropAssistance

(4) Incluye Áreas de Apoyo, GAV de Grupo, Security, Resultado Financiero, Amortización y Otros Ingresos Netos No Operacionales





Evolución Utilidades Acumuladas en 12 meses



Utilidades Acumulado a 12 Meses	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
- Banco Security	21.115	25.030	28.073	28.328	28.439	28.149	26.831
- Factoring	2.816	2.302	1.733	1.560	2.122	2.155	2.362
Financiamiento	23.931	27.332	29.807	29.888	30.561	30.304	29.193
- Valores Security	23	-334	63	1	1.501	1.674	1.982
- Adm. General Security	2.616	2.849	3.111	3.357	3.762	4.072	4.448
- Asesorías Security	-59	-29	-9	4	6	26	45
- Securitizadora Security	8	-83	-195	-246	-84	-88	46
Inversiones	2.590	2.403	2.969	3.116	5.186	5.683	6.520
- Seguros Generales Penta Security	3.018	3.937	2.903	2.473	2.507	2.012	2.974
- Seguros Vida Security	10.602	11.998	8.842	12.273	13.554	13.501	16.359
- Servicios Security	423	529	752	929	901	1.048	845
Seguros	14.043	16.464	12.497	15.676	16.962	16.561	20.178
- Inmobiliaria Security	-126	106	72	125	401	684	814
- Travel Security	907	980	1.115	1.324	1.402	1.474	1.662
Servicios	781	1.086	1.187	1.450	1.802	2.158	2.476
INVERSIONES EN SOCIEDADES	34.787	40.315	41.871	45.851	51.789	53.545	56.436
UTILIDADES GRUPO SECURITY	30.076	34.586	34.992	37.850	40.852	42.095	45.525
EBITDA	36.316	40.415	40.290	42.779	45.528	46.522	50.027





Resultados Áreas de Negocio





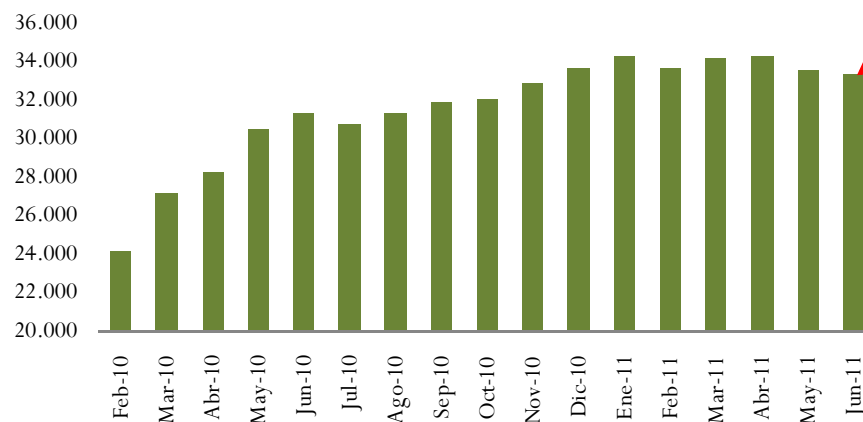
BANCO SECURITY

- La utilidad individual de Banco Security disminuyó con respecto a junio de 2010, consecuencia de un menor aporte del negocio financiero, el cual fue compensado en gran medida por la operación comercial.



Fortalecimiento del Negocio Comercial, reducción de la cartera propia

UTILIDAD EN 12 MESES
EN \$ MILLONES



Junio 2011
\$33.357 Millones

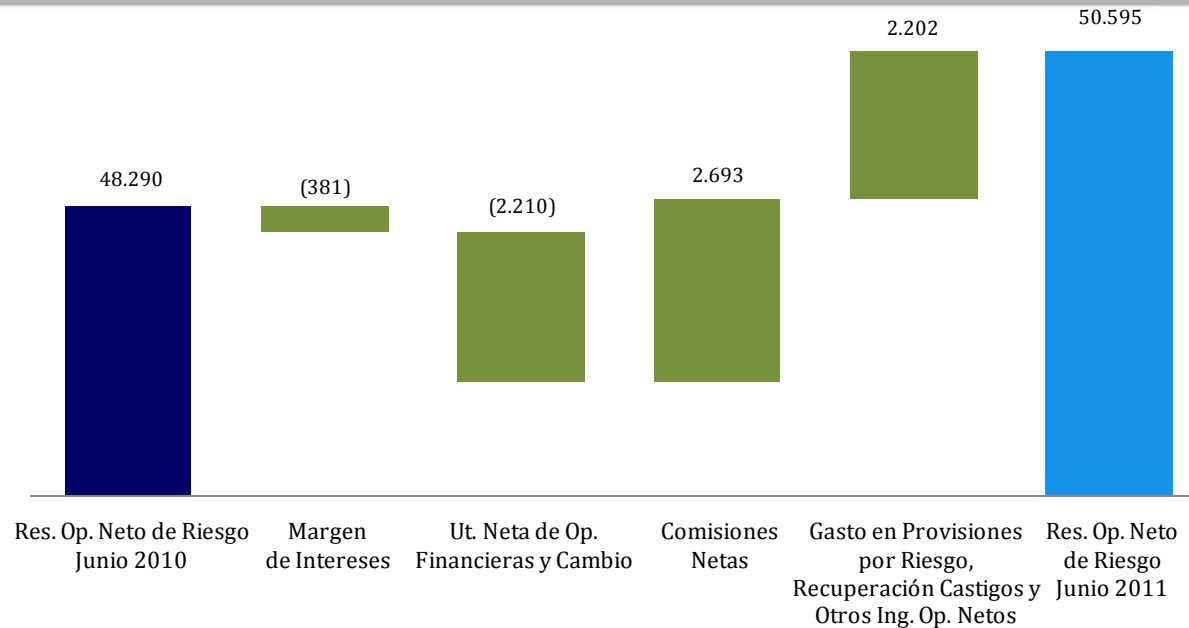
	Jun-10	Jun-11	% Var. 11/10
Colocaciones ⁽¹⁾	1.944	2.175	11,9%
Cuentas Corrientes	47.715	49.864	4,5%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,86%	1,95%	4,8%
Basilea	12,18%	11,53%	-5,3%

(1) En miles de millones de pesos. Incluye colocaciones Consumo, Hipotecario y Comerciales





Resultado Operacional Neto de Riesgo



- **Menor Margen de Intereses (-1,3%)**
 - Caída de spreads en el mercado, prácticamente compensado por el crecimiento de Banca Personas en productos de mayor margen
- **Menor resultado en la Utilidad Neta de Cambio y la Utilidad Neta de Operaciones Financieras (-12,2%)**
 - Reducción de la cartera de inversiones financieras
 - Condiciones de mercado menos favorables que las observadas en junio de 2010
- **Crecimiento de Comisiones Netas (+23,1%)**
 - Aporte de filiales de Inversiones (Valores Security y AGF Security)
 - Banco Security: Mayor actividad en Empresas y Personas.
- **Gasto en Provisiones por Riesgo (-16,6%):** mejor comportamiento promedio de la cartera de crédito.





Contribución Áreas de Negocios Junio 2011 vs Junio 2010

- **Banca Empresas** → Crecimiento de 20,3% en Margen Operacional Directo

El descenso en los spreads de mercado afectó el Margen Financiero, lo cual fue compensado por mayores .

- **Banca Personas** → Crecimiento de 33,7% en Margen Operacional Directo

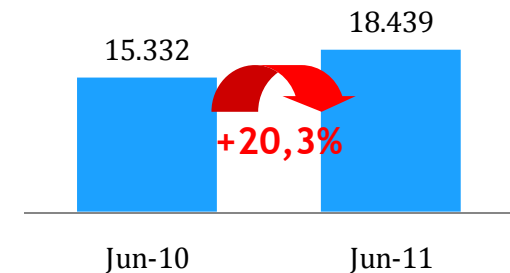
Mejor margen financiero por oferta de valor centrada en nuevos productos de la Mesa de Distribución.

➤ **Mesa de Distribución:** Enfocada en entregar productos a clientes personas y empresas (compra y venta de divisas, forward, productos estructurados, etc.).

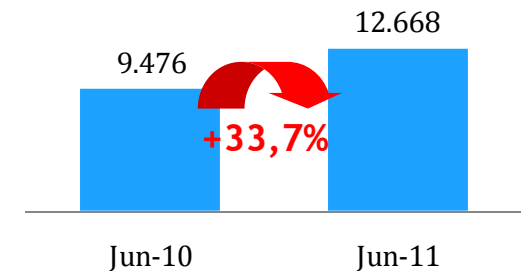
- **Negocio Financiero** → -18,5% en Margen Operacional Directo

Margen Contribución de Finanzas fue inferior al año 2010, por reducción de cartera de trading (posiciones propias) y condiciones de mercado menos favorables.

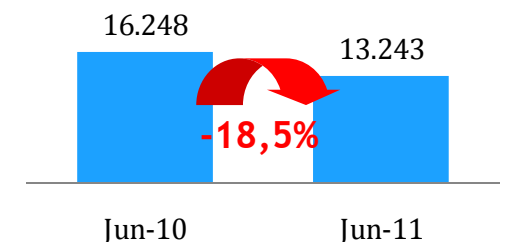
BANCA
EMPRESAS
(EN \$ MILLONES)



BANCA
PERSONAS
(EN \$ MILLONES)



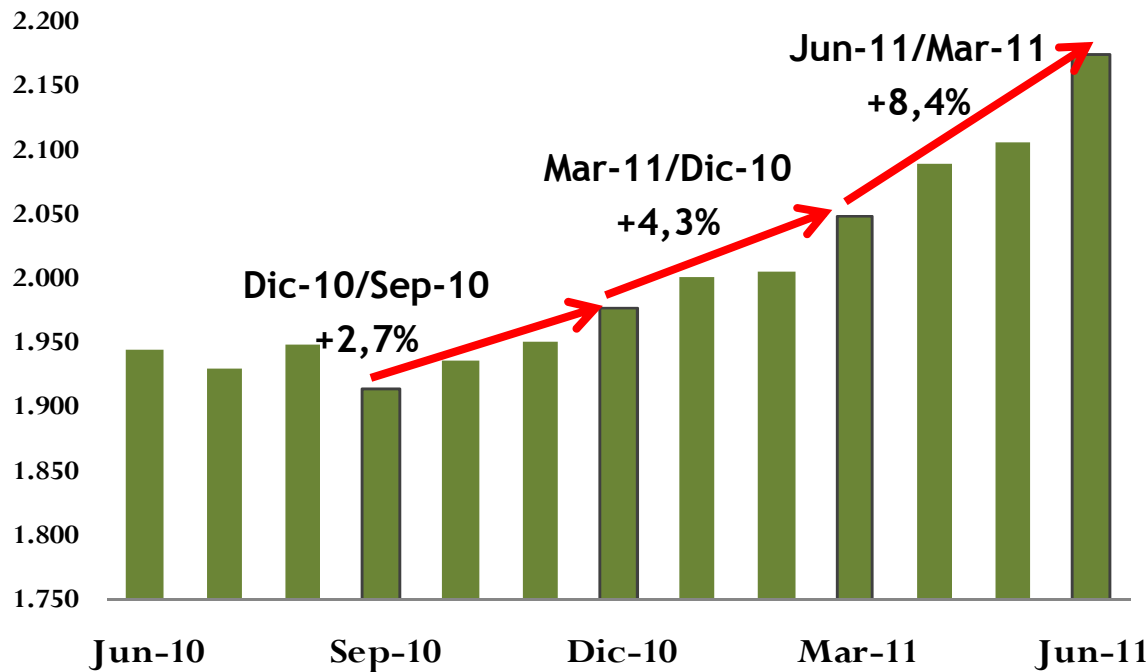
NEGOCIO
FINANCIERO
(EN \$ MILLONES)





Colocaciones Banco Security

- Las colocaciones de Banco Security (comerciales, consumo e hipotecario) alcanzaron \$2.175 mil millones en junio de 2011, lo cual representa un crecimiento de 12% con respecto a igual mes del año anterior y una participación de mercado de 2,7%.
- En el período enero-junio de 2011 (con respecto a diciembre 2010) el crecimiento de las colocaciones fue de 10% (versus 8,1% del sistema bancario).

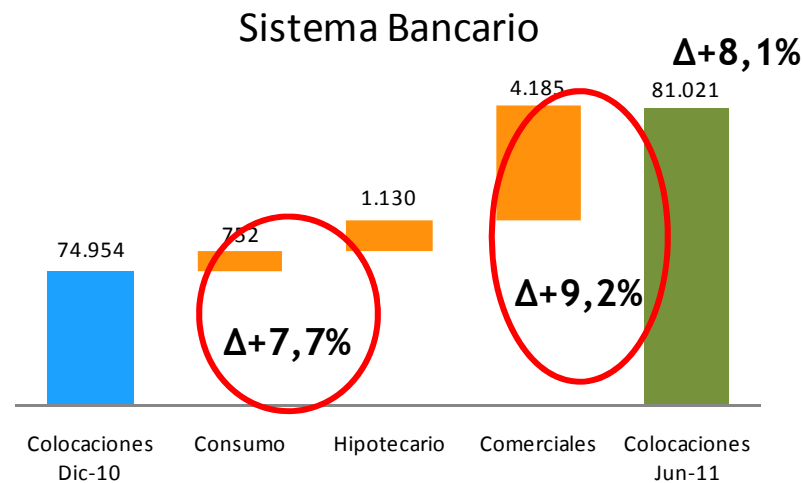
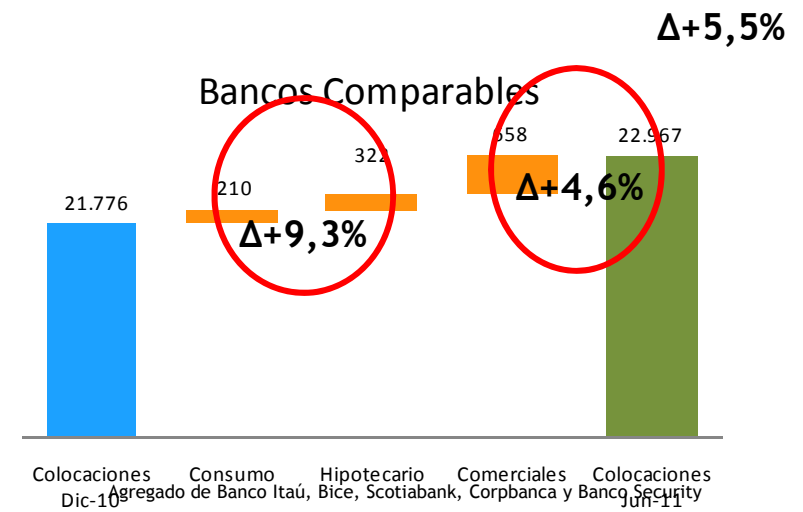
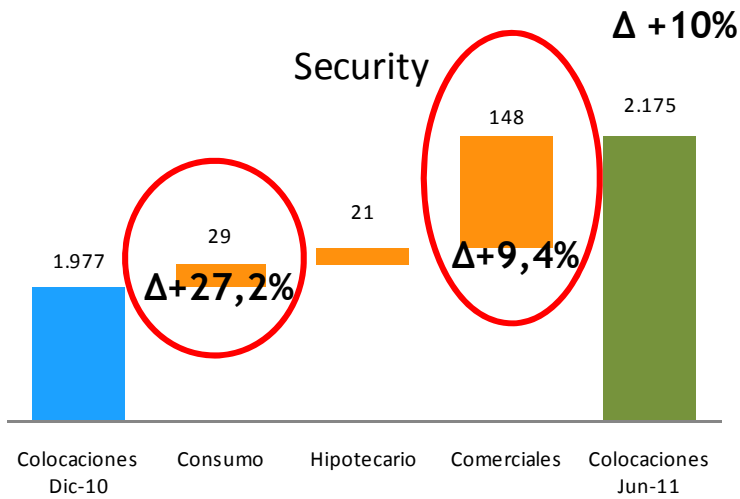


Tendencia en línea con crecimiento proyectado 15% anual en 2011-2013





Colocaciones Banco Security vs Mercado Crecimiento Junio 2011 vs Diciembre 2010





RESULTADOS BANCO SECURITY

Estado de Resultados Banco Security en \$ millones	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Margen de intereses	30.064	30.814	2,5%
Utilidad (pérdida) de cambio neta	-2.136	-821	-61,6%
Comisiones Netas	7.247	8.699	20,0%
Recuperación de Créditos Castigados	707	1.045	47,8%
Utilidad Neta de Operaciones Financieras	17.391	12.431	-28,5%
Otros Ingresos Operacionales Netos	1.020	283	-72,3%
Resultado Operacional Bruto	54.293	52.451	-3,4%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-12.009	-10.015	-16,6%
Gastos de Apoyo	-22.571	-25.292	12,1%
Resultado Operacional Neto	19.713	17.144	-13,0%
Resultado por Inversiones en Sociedades	14	10	-26,8%
Resultado Antes de Impuestos	19.727	17.154	-13,0%
Impuestos	-3.107	-2.138	-31,2%
Resultado del Ejercicio (Individual)	16.620	15.016	-9,7%
Resultado Filiales (Valores y AGF)	2.477	3.729	50,6%
Resultado del Ejercicio (Consolidado)	19.097	18.745	-1,8%





Aumento de Capital Banco Security

El Directorio de Grupo Security aprobó un aumento de capital por \$47.000 millones en Banco Security, el cual será efectuado dentro de las próximas semanas. El propósito de este aumento de este proceso es concretar un plan de crecimiento que contiene:

- Agresivo crecimiento en Colocaciones durante los próximos 3 años, recuperando dinamismo frente al mercado y superar el 3% de participación de mercado.
- Continuar avanzando en diversificación de fuentes de ingresos recurrentes
- Fortalecer Banca Personas y Medianas Empresas, para equilibrar la composición de los ingresos y colocaciones por área de negocios.
- Mantener foco en rentabilización de clientes.
- Compensar la caída de los spreads con una oferta de valor más amplia y direccionada hacia las necesidades de los clientes.
- Generar beneficios de mayor escala: si bien la eficiencia comercial en un principio se vería impactada por mayores gastos asociados a la expansión de la red de sucursales, posteriormente se alcanzarán mejores niveles de eficiencia que los actuales.





Aumento de Capital Banco Security

Indicadores 2011

- Eficiencia (Gastos de Apoyo/Ingreso Operacional Bruto) → 49,8%
- ROE → 16,1% sobre capital y reservas / 13,9% sobre patrimonio
- Target de Colocaciones → \$2.671.757 millones (incluyendo contingentes)
\$2.456.621 millones (excluyendo contingentes)
- Basilea → 11,33% a julio 2011, 13,05% con aumento de capital





FACTORING SECURITY

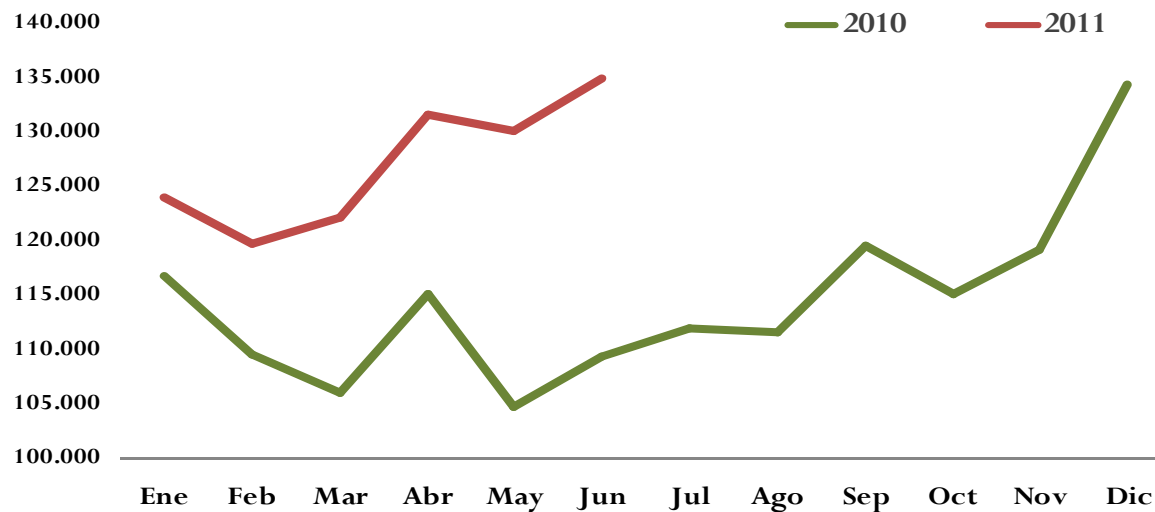
• El resultado de Factoring Security presentó un crecimiento de 21,9% a junio, en línea con el mayor dinamismo económico que se reflejó en colocaciones 23,3% superiores a junio de 2010.



Menores spreads más que compensados por crecimiento de colocaciones

	Jun-10	Jun-11	Dic-10	% Var. 11/10
Colocaciones	109	135	116	23,3%
Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	4,9%	3,6%	4,4%	-26,5%

COLOCACIONES FACTORING SECURITY
(EN \$ MILLONES)



Crecimiento (+23,3%) consistente con proyección 18% anual en período 2011-2013





Participación por Segmento Factoring No Bancario



	Pymes				Jun-11/ May-11	Medianas			Jun-11/ May-11
	Dic-10	May-11	Jun-11			Dic-10	May-11	Jun-11	
Security	8,6%	9,9%	12,1%	↑	14,2%	13,7%	16,6%	↑	
BCI	25,0%	26,3%	30,3%	↑	19,3%	21,3%	32,0%	↑	
Chile	17,2%	13,8%	16,0%	↑	19,5%	15,4%	24,5%	↑	
Santander	11,7%	14,1%	0,0%	↓	25,6%	29,0%	0,4%	↓	
Factorline	26,4%	25,5%	29,7%	↑	15,6%	12,7%	14,9%	↑	
BICE	1,4%	1,2%	1,0%	↓	3,2%	5,8%	9,1%	↑	
BBVA	4,3%	4,7%	5,7%	↑	0,6%	0,6%	0,6%	=	
Incofin	5,3%	4,6%	5,2%	↑	1,9%	1,6%	1,8%	↑	

	Grandes Empresas				Jun-11/ May-11	Total			Jun-11/ May-11
	Dic-10	May-11	Jun-11			Dic-10	May-11	Jun-11	
Security	10,2%	8,5%	11,3%	↑	10,6%	9,6%	12,4%	↑	
BCI	31,3%	31,8%	36,1%	↑	28,0%	29,1%	34,3%	↑	
Chile	32,4%	26,7%	34,0%	↑	27,4%	22,5%	29,1%	↑	
Santander	14,2%	21,3%	4,8%	↓	15,9%	21,5%	3,1%	↓	
Factorline	8,0%	7,2%	8,7%	↑	12,5%	11,2%	13,6%	↑	
BICE	2,0%	2,3%	1,7%	↓	2,1%	2,7%	3,0%	↑	
BBVA	1,2%	1,3%	2,2%	↑	1,6%	1,7%	2,5%	↑	
Incofin	0,9%	0,9%	1,2%	=	1,8%	1,6%	2,0%	↑	





RESULTADOS FACTORING SECURITY



Estado de Resultados Factoring Security en \$ millones	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Ingreso Operacional	5.541	7.635	38%
Costo Operacional	-1.329	-2.551	92%
Resultado Operacional	4.212	5.085	21%
Reajustes Netos	623	185	-70%
Resultado X Unidades De Reaj.	2	9	450%
Utilidad Antes De Gastos	4.837	5.279	9%
Gtos. Apoyo Operacional	-2.514	-2.798	11%
Utilidad Antes De Provisiones	2.323	2.481	7%
Prov Coloc, Varias Y Cast.	-1.103	-953	-14%
Utilidad Antes De Impuestos	1.221	1.529	25%
Impuesto Renta	-125	-194	54%
Utilidad Neta	1.095	1.335	21,9%





ÁREA INVERSIONES

- Los activos administrados por las compañías del área de Inversiones (Valores, AGF, Asesorías y Securitizadora) totalizaron US\$2.868 millones, 17% superior al monto administrado en junio de 2010.
- El principal crecimiento con respecto a junio del año anterior se observó en los ingresos provenientes de operaciones con clientes, reflejando el resultado de la nueva estructura comercial de Inversiones.

EERR Inversiones Pro-Forma* (en millones)	Jun-10			Jun-11			Var. 11/10
	Total	Valores	AGF	Total	Valores	AGF	
Ingresos Posición Propia	856	856		441	441	-	-48%
Ingresos Clientes	6.941	2.056	4.885	9.232	2.988	6.244	33%
Total Ingresos Operacionales	7.796	2.911	4.885	9.673	3.430	6.244	24%
Gastos de Administracion	(4.976)	(2.071)	(2.905)	(6.316)	(2.534)	(3.782)	27%
Resultado Operacional	2.820	840	1.980	3.357	895	2.462	19%
Resultado No Operacional y Un. de Reaj	(230)	(301)	71	531	81	451	-
Resultado Antes de Impuestos	2.590	539	2.051	3.888	976	2.912	50%
Impuestos	(423)	(70)	(353)	(555)	(27)	(528)	31%
Resultado Neto Final	2.167	469	1.698	3.333	949	2.384	54%

*Combinación Pro-Forma para efectos de gestión de Valores y AGF Security



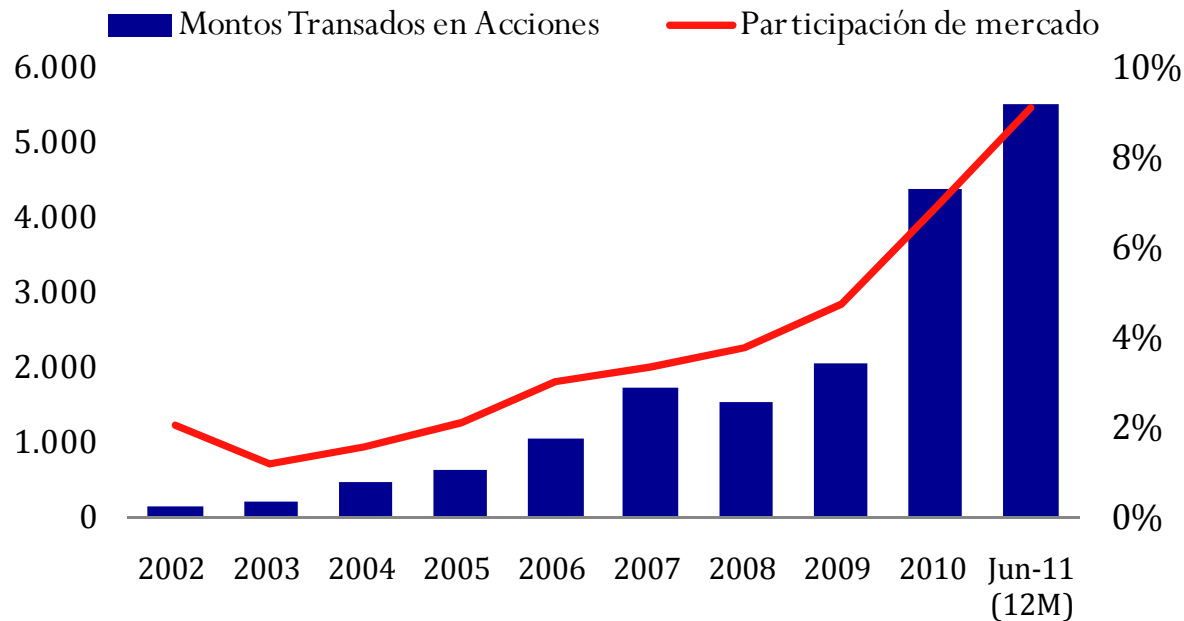


Valores Security

Ranking de Montos Transados de Acciones de la Bolsa de Comercio y la Bolsa Electrónica

6° Lugar en junio 2010 → 4° Lugar en junio 2011

VALORES SECURITY (EN \$ MILES DE MILLONES)



Montos transados
+102,4% Jun-11/Jun-10
Proyección de
crecimiento anual:
20% en 2011-2013





RESULTADOS VALORES SECURITY



Estado de Resultados Valores Security en \$ millones	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Ingresos Operacionales Pos. Propias	856	441	-48,4%
Ingresos Operacionales Clientes	2.056	2.988	45,3%
Total Ingresos Operacionales	2.911	3.430	17,8%
Gastos De Administracion	-1.953	-2.391	22,4%
Otros Gastos Operacionales	-118	-143	21,1%
Total Gastos Operacionales	-2.071	-2.534	22,4%
Resultado Operacional	840	895	6,5%
Resultado No Operacional	61	81	32,0%
Resultado Por Unidades De Reajustes	-363	0	-
Resultado Antes De Impuestos	539	976	81,2%
Impuestos	-70	-27	-61,3%
Resultado Neto Final	469	949	102,4%
Ajuste Valor Razonable*	209	119	-43,1%

*Sólo para consolidación en Banco Security





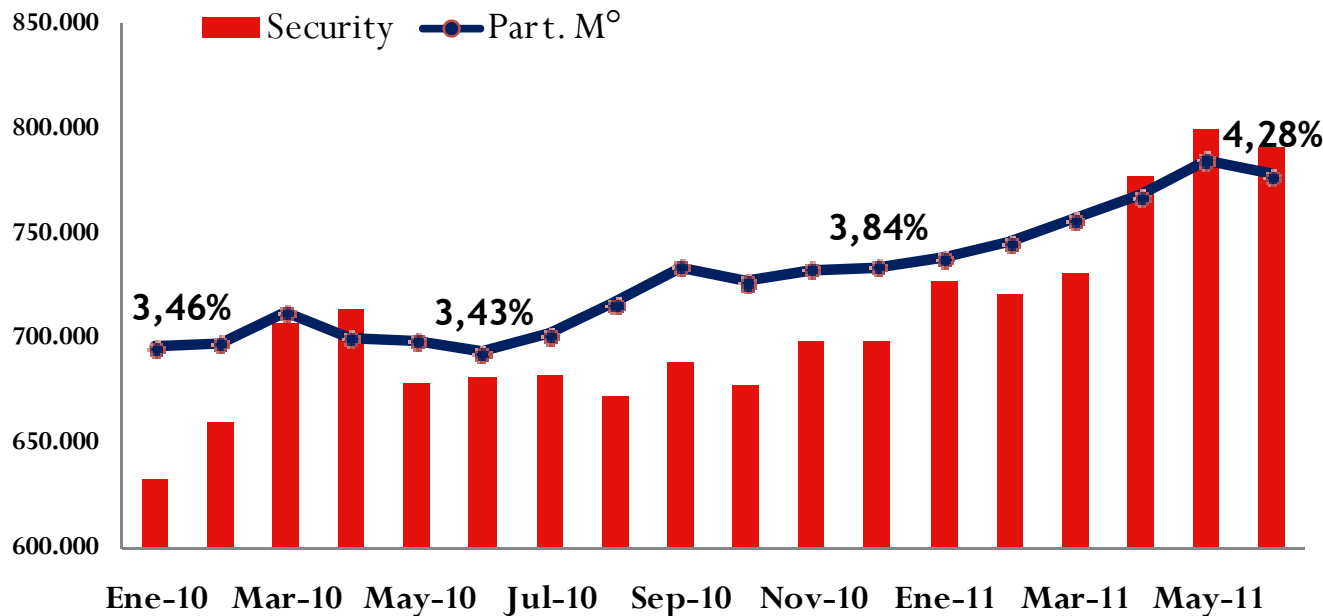
AGF Security

- Crecimiento Patrimonio Administrado junio 2011 vs junio 2010

AGF Security → +16,9%

Industria → -6,9%

(EN \$ M I L L O N E S)



→ Crecimiento de Patrimonios Administrados de acuerdo a lo estimado +24% anual 2011-2013

- Enfoque comercial:

- Potenciar el cruce con clientes de Banco Security en Banca Personas (banca privada y premier)
- Crecimiento en clientes institucionales
- Esfuerzos por reactivas clientes de Banca Empresas





RESULTADOS AGF SECURITY



Estado de Resultados AGF Security en \$ millones	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Remuneraciones F.M.	4.730	6.137	29,7%
Comisiones	5	11	110,5%
Recuperación De Gastos	150	96	-35,8%
Margen De Explotacion	4.885	6.244	27,8%
Total Gastos De Adm. Y Ventas	-2.905	-3.782	30,2%
Resultado Operacional	1.980	2.462	24,3%
Resultado No Operacional	71	451	534,5%
Resultado Antes Impuesto	2.051	2.912	42,0%
Impuestos	-353	-528	49,5%
Resultado Del Ejercicio	1.698	2.384	40,4%
Ajuste Valor Razonable*	101	279	175,8%

*Sólo para consolidación en Banco Security





ÁREA SEGUROS



- Los resultados del área de Seguros a junio de 2011 estuvieron determinados por un aumento de las primas con respecto a igual período del año anterior, así como por una reducción de la siniestralidad.
- Los resultados de inversiones financieras se vieron afectados por un desempeño de la renta variable inferior al primer semestre de 2010.

Prima Directa	Jun-10	Jun-11	% Var. 11/10
Protección Familiar	3.104	3.284	5,8%
Colectivo Vida	2.153	2.376	10,4%
Colectivo Degravamen	1.660	2.300	38,5%
Colectivo Salud	8.337	8.593	3,1%
Masivos	206	280	35,9%
SIS	0	9.855	-
Vida Individual	10.776	12.141	12,7%
Rentas Privadas	1.562	396	-74,6%
Rentas Vitalicias*	26	70	170,6%
Total Prima Retenida Neta	27.825	39.295	41,2%

*Stock y ventas nuevas

Costo de Siniestros	Jun-10	Jun-11	% Var. 11/10
Protección Familiar	-787	-833	5,8%
Colectivo Vida	-389	-195	-50,0%
Colectivo Degravamen	-204	-53	-73,9%
Colectivo Salud	-6.762	-6.592	-2,5%
Masivos	-11	-30	172,3%
SIS	0	-4.384	-
Vida Individual	-3.806	-4.252	11,7%
Rentas Privadas	-3.423	-1.733	-49,4%
Rentas Vitalicias*	-23.943	-24.501	2,3%
Total Costo de Siniestros	-39.326	-42.573	8,3%

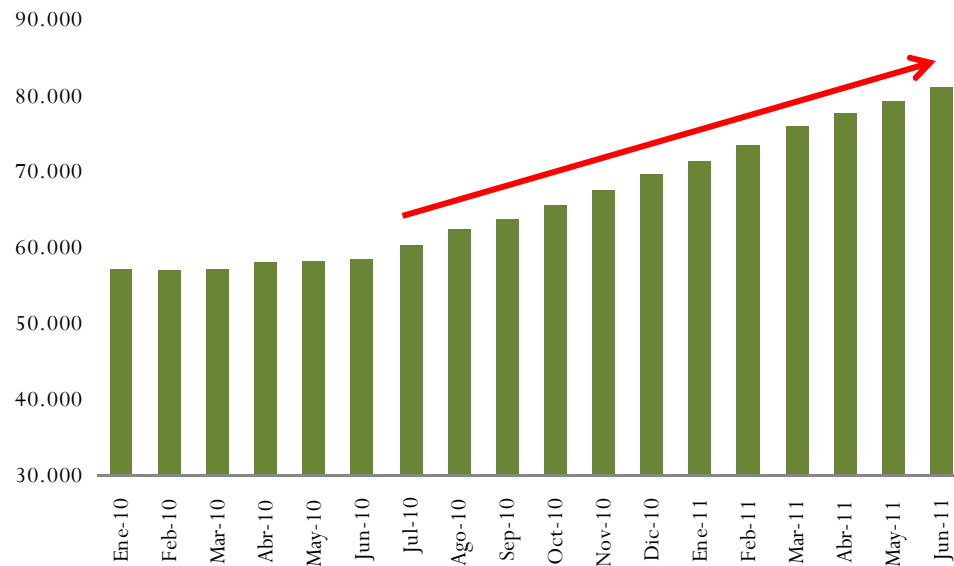
*Stock y ventas nuevas





Prima Directa Vida Security

Prima Directa Vida Security en 12 meses



Prima Directa
Junio 2011 vs
Junio 2010
+41,2%

Prima Directa
acumulada en 12M
a Junio 2011
+41,5%

**Proyección
2011-2013
+30% anual**

- Aumento de Prima Directa: cuota del SIS, mayores ventas en Individuales y Desgravamen
- Mejor control de la siniestralidad en Colectivos y Rentas Privadas, logró equilibrar el aumento por incorporación de la cuota adjudicada del SIS
- La estructura comercial de Vida fue reformulada para potenciar las áreas de negocios en que Vida Security posee ventajas competitivas con respecto al mercado





Resultado de Inversiones Vida Security

Resultado de Inversiones a Junio 2011		
	En \$ millones	%Var. 11/10
Renta Fija	13.425	-9,6%
Inmobiliario	3.996	12,3%
Renta Variable	1.951	0,0%
Otros	780	-
Cartera Propia	20.152	-4,8%
Renta Fija CUI	438	28,9%
Renta Variable CUI	(1.703)	-
Cartera CUI	(1.264)	-
TOTAL	18.888	-6,6%

- Menor Resultado de inversiones explicado principalmente por peor desempeño en Renta variable. Esto debido a condiciones de mercado (mayor volatilidad bursátil en un escenario internacional complejo)

Cartera de Inversiones (Stock)			
En \$ millones	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Renta Fija	542.223	513.569	-5,3%
Inmobiliario	130.168	154.491	18,7%
Renta Variable	28.367	39.997	41,0%
Cartera Propia	700.758	708.057	1,0%
Renta Fija CUI	17.199	19.699	14,5%
Renta Variable CUI	36.604	49.255	34,6%
Cartera CUI	53.803	68.954	49,1%
TOTAL	754.561	777.011	50,1%

- Posición en Renta Fija disminuyó para aumentar la exposición a Inversiones Inmobiliarias





RESULTADOS ÁREA SEGUROS



Estado de Resultados Vida Security en \$ millones	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Prima Directa	27.825	39.295	41,2%
Prima Directa Neta	27.482	39.779	44,7%
Prima Retenida Neta	26.021	35.164	35,1%
Costo de Intermediacion	-3.683	-3.913	6,3%
Costos de Siniestros	-39.326	-42.573	8,3%
Ajustes de Reservas	7.991	7.286	-8,8%
Margen de Contribucion	-8.997	-4.037	-55,1%
Costo de Administracion	-6.116	-6.343	3,7%
Resultado de Operación	-15.113	-10.380	-31,3%
Resultado de Inversiones	20.213	18.888	-6,6%
Resultado de Seguros	5.100	8.508	66,8%
Otros Ingresos (Egresos)	189	121	-36,1%
Resultado por Unidades de Reajuste	124	17	-85,9%
Impuestos	-818	-1.211	48,1%
Resultado Neto	4.595	7.435	61,8%

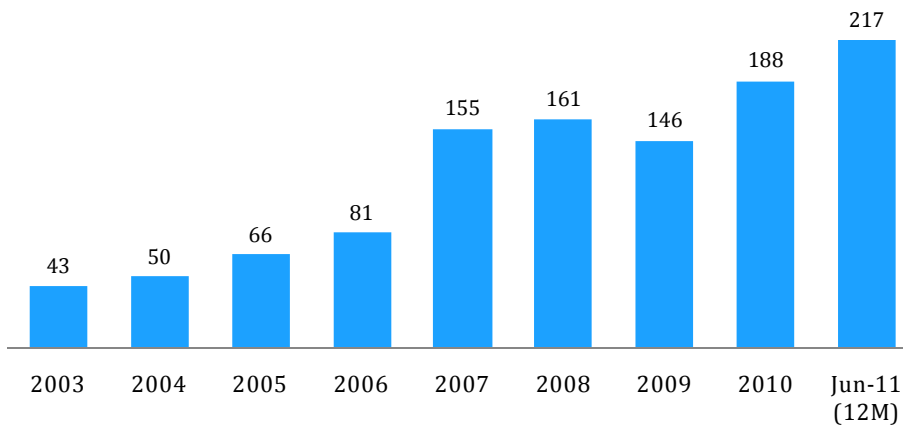
Estado de Resultados Servicios Security en \$ millones	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Resultado Inversión Corredora	-21	146	-
Resultado Europ Assistance	-1	-59	-
Resultado Cooper Gay	416	264	-37%
Otros Ingresos Fuera De La Explotación	-30	-6	-
Total Ingresos	364	345	-5%
Total Gastos	3	-1	-118%
Total Gastos Apoyo Operacional	-59	-77	30%
Resultado Antes De Impuestos	308	268	-13%
Impuesto	7	-10	-239%
Resultado Neto Final	315	258	-18%



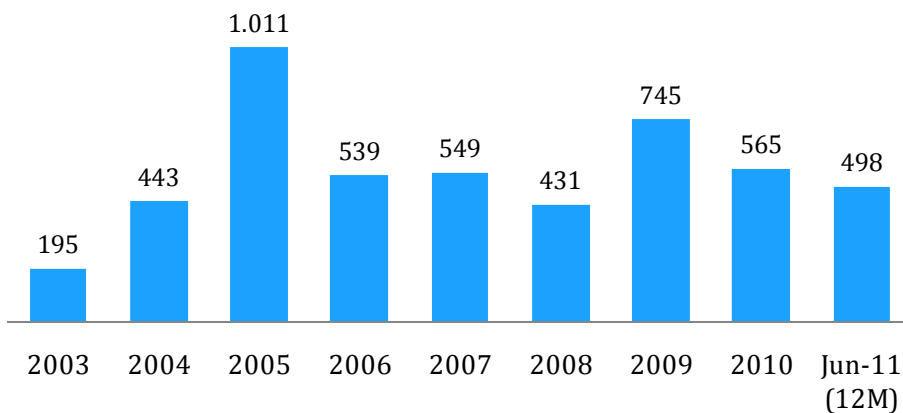


ÁREA SERVICIOS

VOLUMEN DE VENTAS TRAVEL
SECURITY
(US\$ MILLONES)



VENTAS INMOBILIARIA
SECURITY
EN MILES DE UF



Travel Security

- Ventas a junio por US\$113 millones (+34%)
- Utilidad neta de \$807 millones (+48%)
- Alianza con Cencosud (Viajes Nectar)

Inmobiliaria Security

- A junio 2011 ventas por UF 154.932
- Ingresos 69% superiores al año anterior





RESULTADOS SERVICIOS SECURITY



Estado de Resultados Travel Security			
en \$ millones	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Margen De Contribucion	2.878	3.661	27,2%
Otros Costos Operacionales	-2.265	-2.564	
Resultado Operacional	613	1.097	79,0%
Resultado No Operacional	43	-134	-
Resultado Antes Impuestos	656	963	46,9%
Impuesto A La Renta	-108	-157	45,1%
Resultado Neto Final	548	807	47,2%

Estado de Resultados Inmobiliaria Security			
en \$ millones	Jun-10	Jun-11	%Var. 11/10
Total Ingresos	292	494	169,3%
Utilidad/Perdida Empresas Relacionadas	152	468	308,2%
Gastos Operacionales	-5	-6	122,9%
Gastos No Operacionales	-35	-87	248,2%
Gastos Apoyo Operacional	-427	-479	112,1%
Total Gastos	-467	-572	122,4%
Resultado Antes Del Impuesto	-23	391	-
Impuesto Renta	3	2	73,7%
Utilidad Ejercicio	-20	393	-

