



**Resultados Grupo Security  
A septiembre 2011**

**Noviembre 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.





## Aspectos Relevantes





## Aspectos Relevantes

- Los principales desvíos de los resultados con respecto a lo presupuestado se deben al resultados de las inversiones financieras, en particular en la compañía de seguros Vida Security.
- El cumplimiento de los planes comerciales se encuentra en línea con lo proyectado en cada una de las áreas de negocios:
  - Las colocaciones de Banco Security presentaron un crecimiento de 24,5% con respecto a septiembre de 2010, destacando el buen desempeño de Banca Personas y Banca Empresas.
  - Las colocaciones de Factoring Security crecieron 27,2% en 12 meses.
  - Vida Security comenzó la venta de Rentas Vitalicias en julio de 2011, alcanzando en septiembre un 4% de participación de mercado en prima vendida.
  - Los patrimonios administrados por AGF Security a septiembre crecieron 9,6% con respecto a septiembre 2010.
  - La participación de mercado de Valores Security acumuló un 8,6% a septiembre, significativamente superior al 6,2% registrado en igual período de 2010.
- Grupo Security ha logrado cambiar la composición de sus fuentes de ingreso, transitando hacia una mayor participación de ingresos provenientes de la operación comercial.





# Comentario Económico

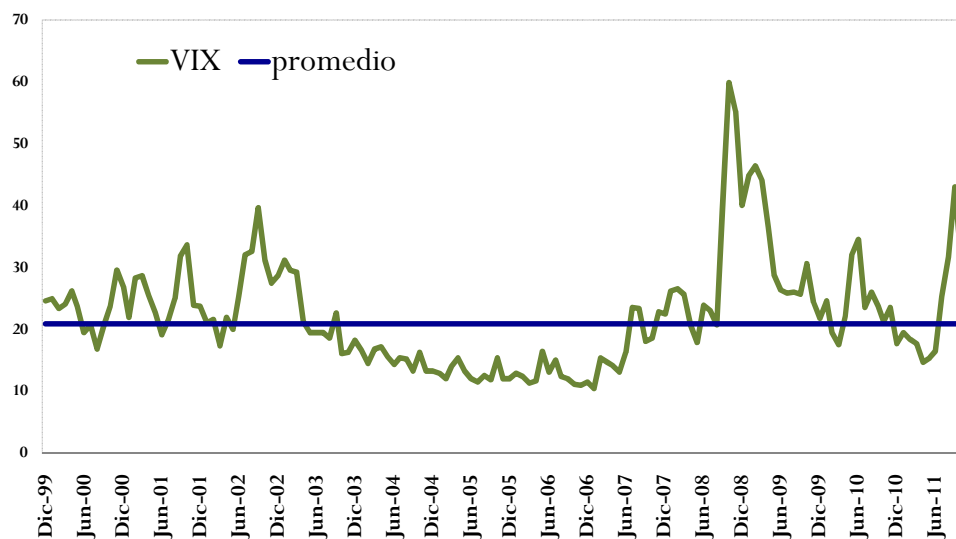




# Perspectiva Global

- » La incertidumbre respecto a la situación fiscal de Europa y a las medidas tomadas por las autoridades para resolver los problemas de solvencia ha incrementado la volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- » Las tasas de interés a nivel global seguirían en niveles históricamente bajos, manteniendo las favorables condiciones financieras que enfrentan los países emergentes.

ÍNDICE DE VOLATILIDAD SP500 VIX



	2009	2010	2011 e	2012 e
<b>Mundo</b>	-0,5	5,0	3,8	3,2
<b>Países Desarrollados</b>	-3,4	3,0	1,6	1,3
Estados Unidos	-3,5	3,0	1,7	1,8
Eurozona	-4,1	1,7	1,3	0,1
Alemania	-4,7	3,6	2,9	0,8
Reino Unido	-4,9	1,8	1,0	0,8
Japón	-6,3	4,0	-0,3	1,5
<b>Países Emergentes</b>	2,7	7,3	6,1	5,2
América Latina	-1,7	6,1	4,4	3,4
Asia	7,2	9,5	7,9	7,3
<b>Chile</b>	-1,7	5,2	6,5	3,5





## Perspectiva Local

- Moderación de la Actividad en 2012 por deteriorado escenario externo.
- Sin el impulso externo, el PIB en Chile avanzaría entre 3% y 4% en 2012.
- Inflación: 3,1% en 2011. El próximo año las presiones inflacionarias estarían contenidas, por mayores holguras productivas a nivel local y menor inflación externa, registrando una tasa de inflación en torno a 2,5%.

Indicadores CHILE	2009	2010	2011e	2012e
PIB (Var %)	-1,7	5,2	6,5	3,5
Tasa de Desempleo (prom %)	10,8	8,1	7,3	7,7
IPC dic-dic (%)	-1,4	3,0	3,1	2,5
TPM (fdp,%, en \$)	0,5	3,3	4,8	3,5
BCP-10 base 365d (fdp, % en \$)	6,4	6,1	5,0	5,1
BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)	3,3	2,9	2,3	1,9
Tipo de Cambio (fdp, \$/US\$)	506	468	500	470





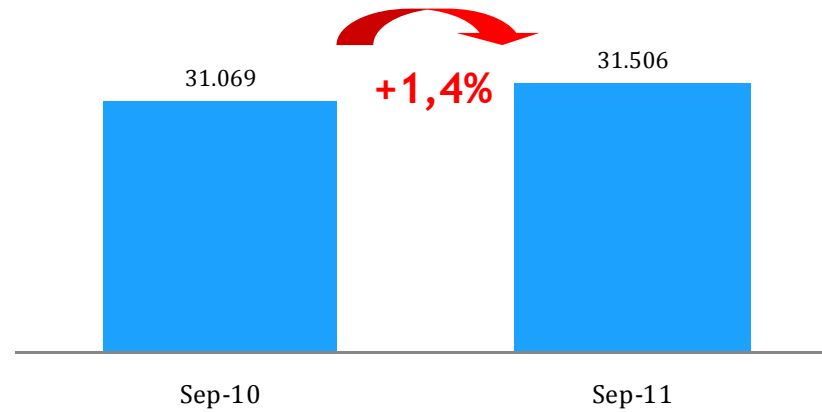
## Resultados Grupo Security



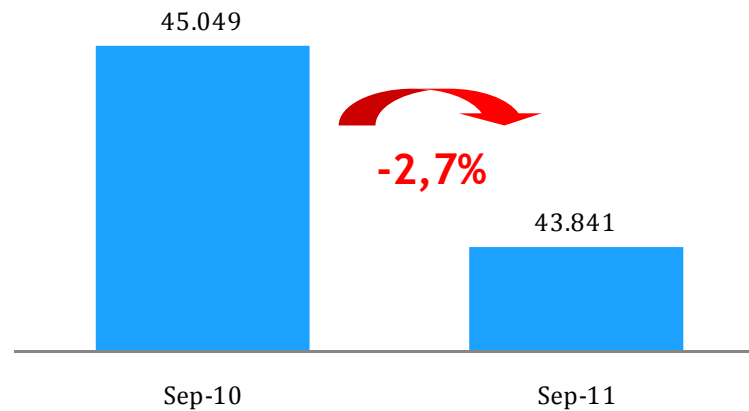


# Resultados Consolidados de Grupo Security Sep-11

UTILIDAD CONSOLIDADA  
EN \$ MILLONES



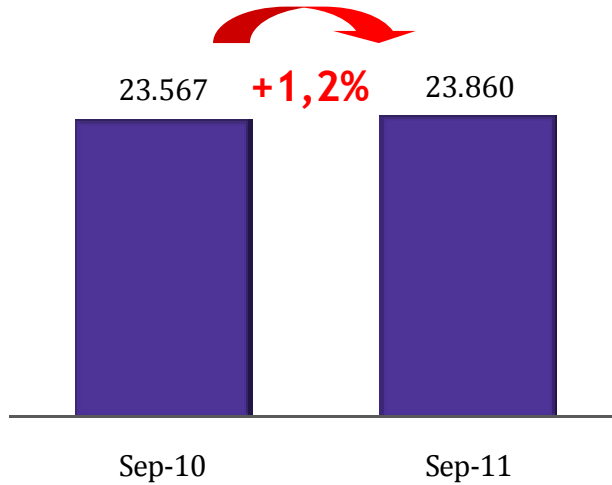
EBITDA CONSOLIDADO  
EN \$ MILLONES



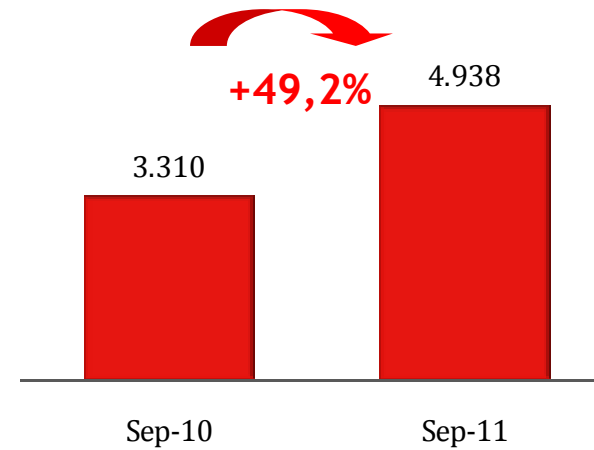


# Utilidad Áreas de Negocios Grupo Security Sep-11

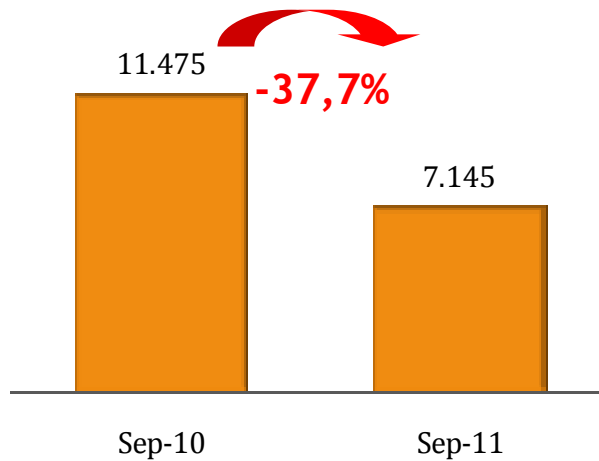
## Área Financiamiento



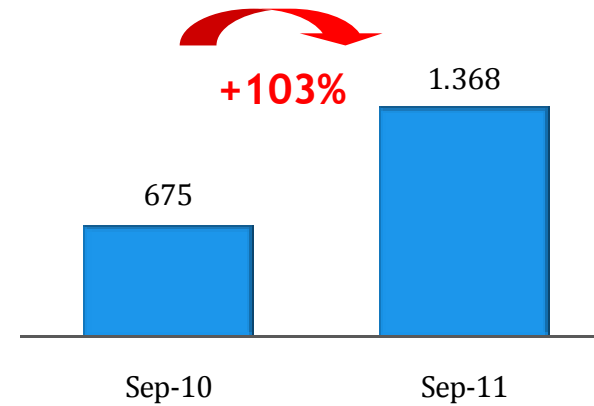
## Área Inversiones



## Área Seguros



## Área Servicios





## Segmentos de Negocios

### Grupo Security Septiembre 2011\*



En \$ millones	Financiamiento y Tesorería	Inversiones	Seguros	Servicios	Áreas de Apoyo	Ajustes	Total Grupo Security
Ingresos de actividades ordinarias	192.763	21.250	84.292	9.937	14.661	-14.706	308.197
Costo de Ventas	-113.563	-7.570	-65.917	-3.003	-1.223	0	-191.277
Ganancia bruta	79.200	13.680	18.374	6.934	13.437	-14.706	116.920
Gastos de Administración	-44.600	-7.650	-6.352	-5.469	-17.411	14.042	-67.440
Otros Ingresos y Gastos	-6.673	-165	-4.477	331	-1.868	652	-12.201
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>27.926</b>	<b>5.866</b>	<b>7.545</b>	<b>1.796</b>	<b>-5.842</b>	<b>-12</b>	<b>37.279</b>
Gastos por impuestos	-4.066	-921	-315	-253	55	0	-5.499
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>							
Propietarios de la controladora	23.860	4.938	7.145	1.368	-5.786	-18	31.506
Participaciones no controladoras	0	6	86	175	0	7	274
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>23.860</b>	<b>4.945</b>	<b>7.231</b>	<b>1.543</b>	<b>-5.786</b>	<b>-12</b>	<b>31.780</b>

\*Nota: Cuadro extraído de la Nota 29 a los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security

- Financiamiento y Tesorería: Banco Security Individual y Factoring Security.
- Seguros: Vida Security, Compañía de Seguros Generales Penta Security (29,17%), Corredora de Seguros Security, Corredora de Reaseguros CooperGay y Europ Assistance.
- Inversiones: Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security.
- Servicios: Inmobiliaria Security y Travel Security
- Ajustes: Gastos de la matriz, áreas de apoyo y ajustes de consolidación





## 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	Sep-11
<b>(MM\$ históricos)</b>								
- Banco Security	21.115	25.030	28.073	28.328	28.439	28.149	26.831	28.175
- Factoring	2.816	2.302	1.733	1.560	2.122	2.155	2.362	2.679
<b>Financiamiento</b>	<b>23.931</b>	<b>27.332</b>	<b>29.807</b>	<b>29.888</b>	<b>30.561</b>	<b>30.304</b>	<b>29.193</b>	<b>30.854</b>
- Valores Security	23	-334	63	1	1.501	1.674	1.982	1.881
- Adm. General Security	2.616	2.849	3.111	3.357	3.762	4.072	4.448	4.564
- Asesorías Security	-59	-29	-9	4	6	26	45	45
- Securitizadora Security	8	-83	-195	-246	-84	-88	46	42
<b>Inversiones</b>	<b>2.590</b>	<b>2.403</b>	<b>2.969</b>	<b>3.116</b>	<b>5.186</b>	<b>5.683</b>	<b>6.520</b>	<b>6.531</b>
- Seguros Generales Penta Security	3.018	3.937	2.903	2.473	2.507	2.012	2.974	3.090
- Seguros Vida Security	10.602	11.998	8.842	12.273	13.554	13.501	16.359	6.061
- Servicios Security	423	529	752	929	901	1.048	845	615
<b>Seguros</b>	<b>14.043</b>	<b>16.464</b>	<b>12.497</b>	<b>15.676</b>	<b>16.962</b>	<b>16.561</b>	<b>20.178</b>	<b>9.767</b>
- Inmobiliaria Security	-126	106	72	125	401	684	814	707
- Travel Security	907	980	1.115	1.324	1.402	1.474	1.662	1.477
<b>Servicios</b>	<b>781</b>	<b>1.086</b>	<b>1.187</b>	<b>1.450</b>	<b>1.802</b>	<b>2.158</b>	<b>2.476</b>	<b>2.184</b>
<b>UTILIDADES GRUPO SECURITY</b>	<b>30.076</b>	<b>34.586</b>	<b>34.992</b>	<b>37.850</b>	<b>40.852</b>	<b>42.095</b>	<b>45.525</b>	<b>41.289</b>





# Indicadores Comerciales Grupo Security

	Sep-10	Sep-11	% Var. 11/10
<b>Área Financiamiento y Tesorería</b>			
Colocaciones (\$ miles de millones)			
Banco Security	1.937	2.411	24,5%
Factoring Security	103	131	27,2%
<b>Total Colocaciones</b>	<b>2.039</b>	<b>2.541</b>	<b>24,6%</b>
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)			
Banco Security	1,8%	1,8%	0,6%
Factoring Security	4,9%	3,7%	-24,5%
<b>Área Inversiones</b>			
AGF Fondos Security (Pat. Prom. Mil millones)	689	755	9,6%
Valores Security (Ing. Oper. Clientes millones)	3.605	4.335	20,3%
<b>Área Seguros</b>			
Prima Directa Vida Security (\$ millones)	46.661	65.197	39,7%
Prima Intermediada Corredora Security (Miles de UF)	1.186	1.368	15,3%
<b>Área Servicios</b>			
Ventas Travel Security (US\$ millones)	137	179	31,0%
Ventas Dpto. Inmobiliaria Security (Miles de UF)	368	328	-11,1%

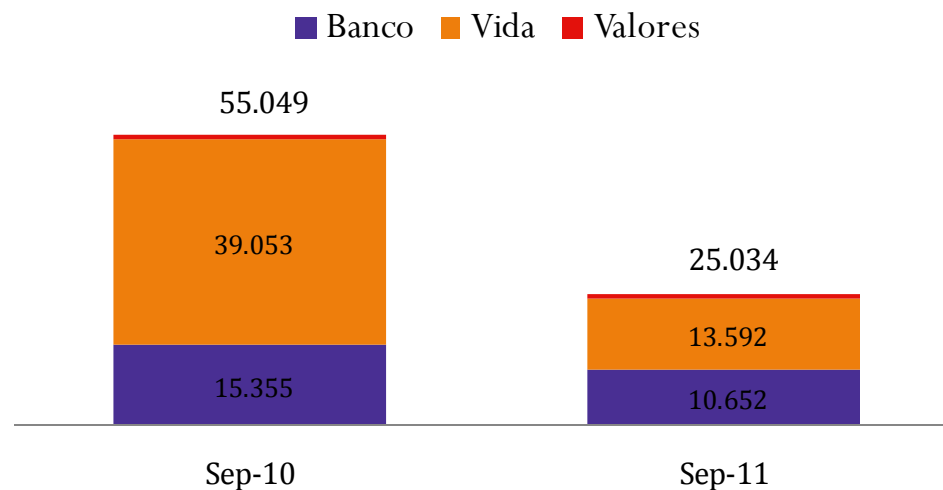




# Ingresos Financieros Grupo Security

(en millones)	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
Resultado Mesa (excl. Dist. y Mg. Finan.)	15.355	10.652	-31%
Posición Propia Valores Security	1.001	790	-21%
Resultado de Inversiones Vida Security	39.053	13.592	-65%
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>55.409</b>	<b>25.034</b>	<b>-55%</b>

## INGRESOS FINANCIEROS

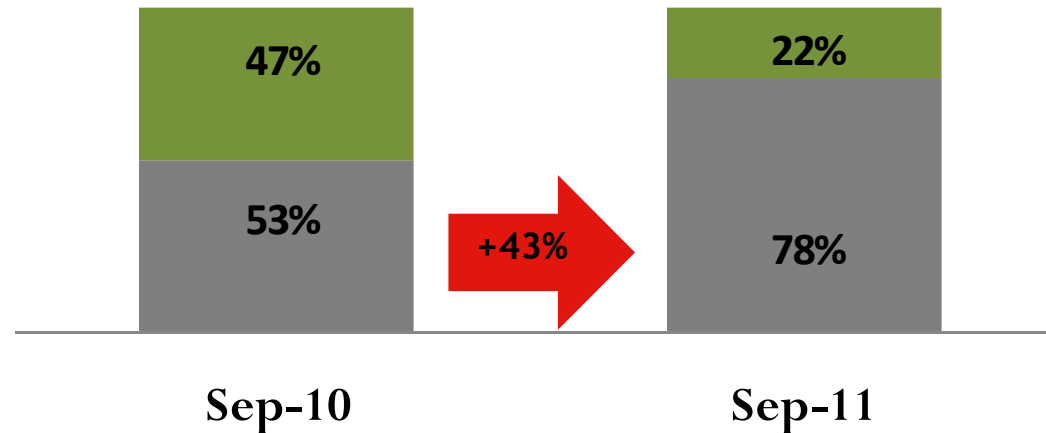




# Ingresos Comerciales Grupo Security

Ingresos Comerciales y de Posición Financiera			
(en millones)	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
Total Areas Comerciales	62.554	89.225	43%
Total Posición Financiera	55.409	25.034	-55%

## CONTRIBUCIÓN COMERCIAL VS FINANCIERA





## Resultados Áreas de Negocio





# Banco Security: Utilidad Consolidada Creció 4,7% a Sep-11

## Actividad Comercial: Captación de clientes

- Crecimiento de colocaciones superior al mercado
- Crecimiento de Comisiones
- Crecimiento de clientes



Tendencia de spreads a la baja por industria más competitiva:  
Rentabilización de clientes a través de la oferta de nuevos productos



## Plan de Negocios enfocado en Captación, Activación y Rentabilización de clientes



Riesgo: Mejor comportamiento promedio de la cartera.  
Efectos puntuales:

- Sector Salmonero (+)
- Sector Retail (-)



## Negocio Financiero

- Cartera de trading más reducida
- Condiciones de mercado menos favorables
- Cambio de composición: reemplazo de ingresos de trading por productos de distribución



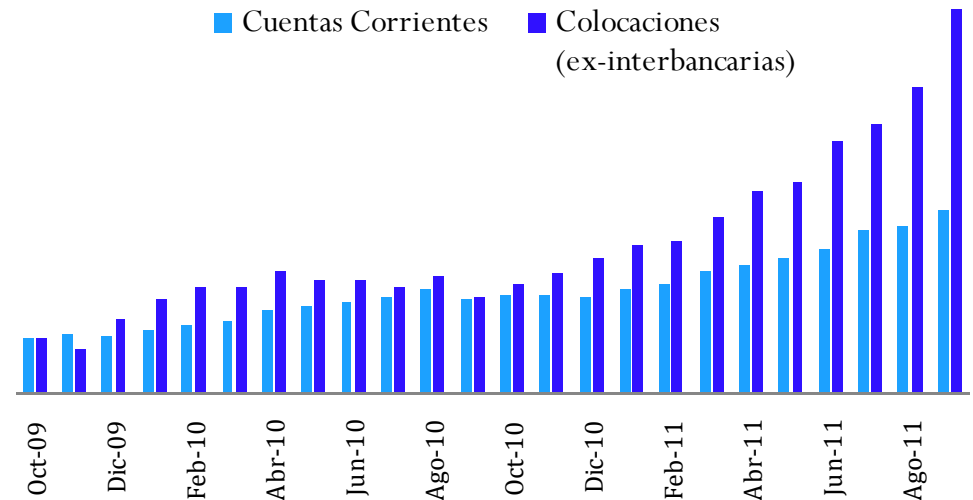


# Actividad Comercial Banco Security

- Las colocaciones de Banco Security (excluyendo colocaciones interbancarias) alcanzaron \$2.396 mil millones a septiembre de 2011, 25,1% superiores a septiembre 2010 y una participación de mercado de 2,8%.
- Las colocaciones totales de Banco Security crecieron 24,5% a septiembre, mientras que los préstamos del sistema crecieron 16,5%.
- Crecimiento de colocaciones en línea con lo propuesto en el aumento de capital (15%).

## BANCO SECURITY

BASE 100 = OCT - 09

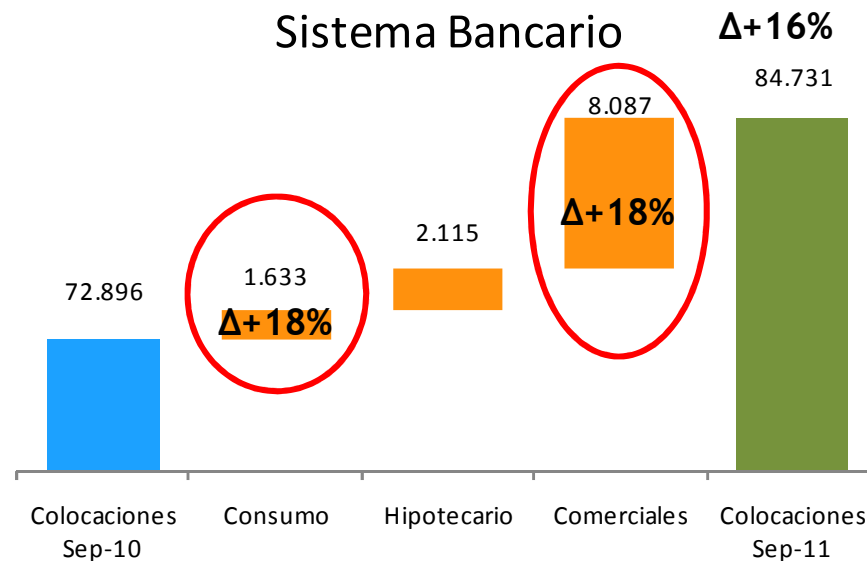
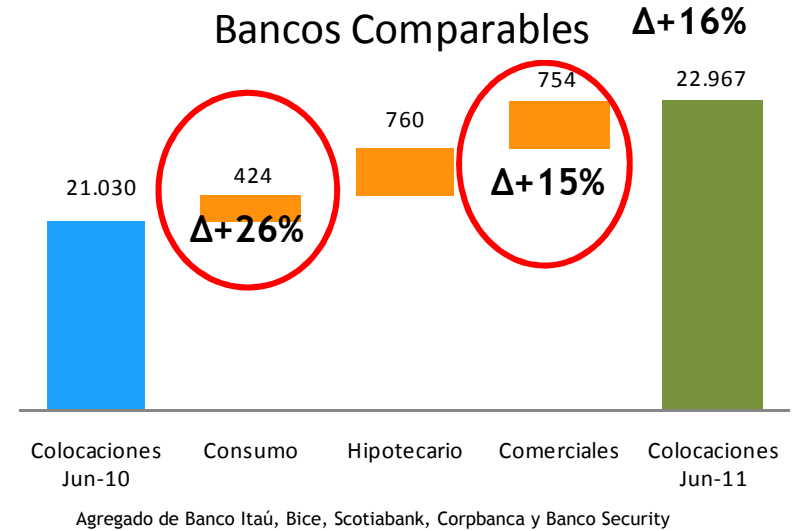
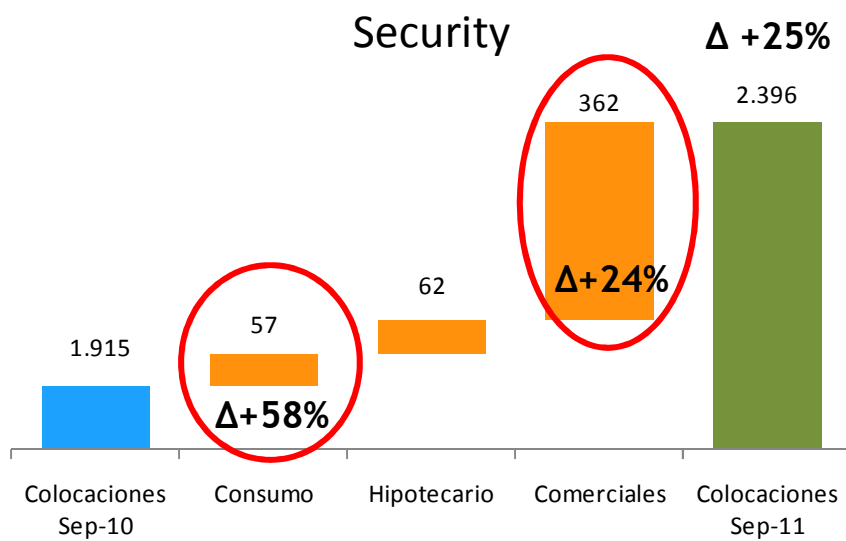


	Sep-10	Sep-11	% Var. 11/10
Colocaciones Totales (\$ mil millones)	1.936.720	2.410.717	24,5%
Colocaciones Empresas	1.525.717	1.887.563	23,7%
Colocaciones Personas (Consumo+Hipotecario)	388.783	508.395	30,8%
Participación de Mercado en Colocaciones	2,6%	2,8%	6,8%
Cuentas Corrientes (stock)	47.918	51.552	7,6%
Comisiones Banco Individual (\$ millones)	10.657	12.734	19,5%





# Colocaciones Banco Security vs Mercado Crecimiento Sep-2011 vs Sep-2010



Colocaciones no incluyen colocaciones interbancarias



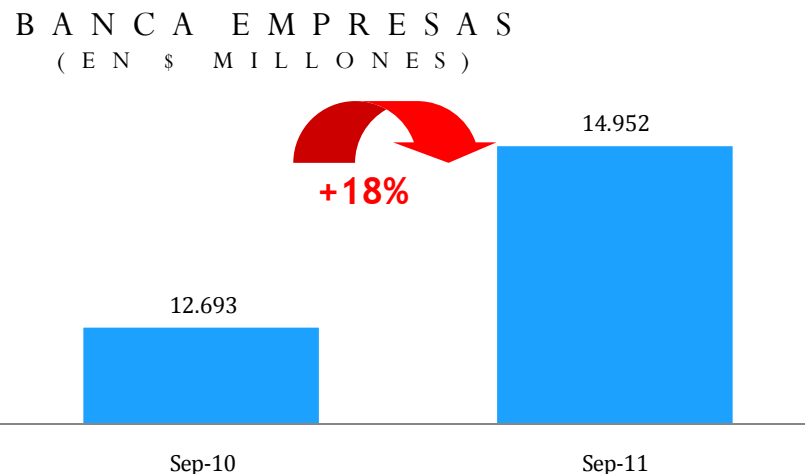
# Contribución Áreas de Negocios a Utilidad Banco Septiembre 2011 vs Septiembre 2010



## Banca Empresas

- Actividad Comercial:
  - Colocaciones comerciales: Crecimiento Banco Security (+23,7%) superior al mercado (+18,1%).
    - Participación de mercado aumentó desde 3,42% a 3,58%
  - Rentabilización de clientes: Oferta de nuevos productos de la mesa de distribución compensó menores spreads.
  - Riesgo: Efecto positivo de sector salmonero, efecto negativo de empresas de retail.

## Contribución a Resultado Atribuible a Propietarios:



# Contribución Áreas de Negocios a Utilidad Banco Septiembre 2011 vs Septiembre 2010

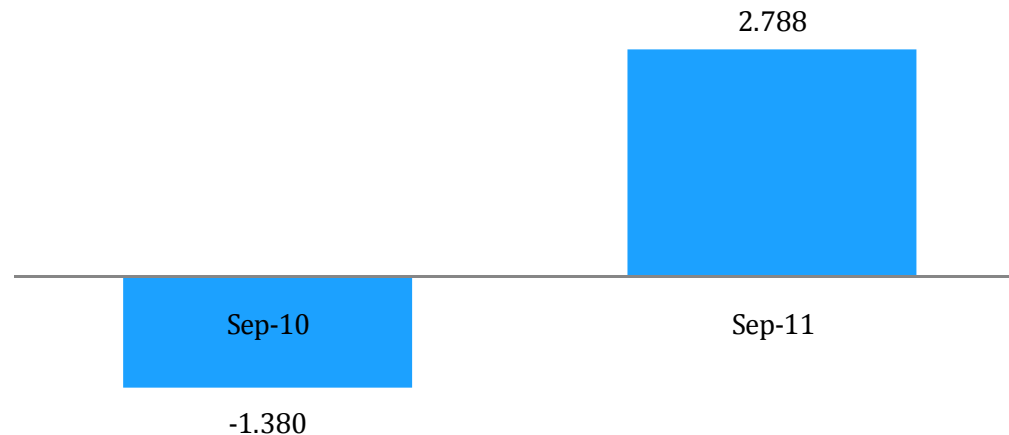


## Banca Personas

- Actividad Comercial: buenos resultados de enfoque en captación de clientes
  - Colocaciones Consumo+Hipotecario crecieron 30,8% (Industria +23,7%)
  - Mayores comisiones (+31,6%)
- Riesgo: Mejor comportamiento promedio de la cartera de crédito

## Contribución a Resultado Atribuible a Propietarios:

BANCA PERSONAS  
( EN \$ MILLONES )





## Programa de Fidelización Banca Personas

### Tarjeta MasterCard Security One

- Programa de acumulación de “Security Pesos” canjeables en Travel Security (Tickets aéreos, hoteles, transporte terrestre, etc.).
- Beneficios en seguros de viaje
  - Accidentes en viaje → US\$ 500.000
  - Asistencia en viajes (emergencias médicas) → US\$25.000 y €30.000 en algunos países de Europa
  - Arriendo Automóvil → US\$ 75.000 (en todo el mundo)
  - Inconveniencia en Viaje → US\$ 3.000
- Acceso a salones VIP (nacional e internacional)
- Programa de ahorro que alcanza mayor acumulación de puntos que otros bancos



	% de acumulación	Consumo mínimo para canjear 1 pasaje a Miami	Acceso a Salones VIP en el Extranjero Priority Pass
Security Pesos	1,50% - 2,25%	\$22.000.000 - \$33.000.000	Más de 600 en todo el mundo, independiente de la línea aérea
Otros programas	1,00% - 2,00%	\$25.000.000 - \$50.000.000	No tienen





# Contribución Áreas de Negocios a Utilidad Banco Septiembre 2011 vs Septiembre 2010

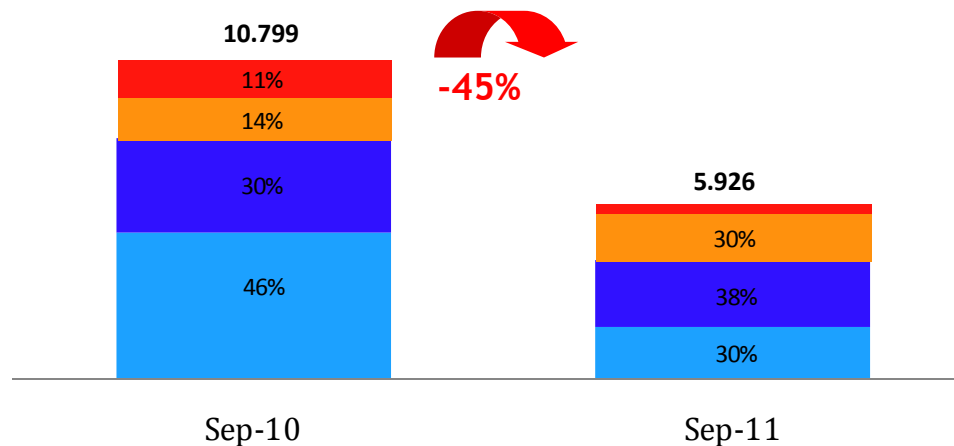
## Negocio Financiero y Tesorería

- Aporte inferior a 2010:
  - Menor cartera de trading
  - Condiciones de mercado menos favorables: elevada volatilidad y registros de inflación inferiores a lo esperado
- Cambio en la composición de los ingresos: reemplazo de trading por ingresos de mesa de distribución, potenciando la actividad comercial

## Contribución a Resultado Atribuible a Propietarios:

### TESORERÍA

■ Trading ■ Balance ■ Distribucion ■ Inversiones





## Banco Security: Riesgo



Indicadores de Riesgo - (en millones de \$)		
Banco Security	Sep-10	Sep-11
Colocaciones	1.936.720	2.410.717
Indice de Riesgo	1,92	1,81
Pérdidas por Riesgo	14.814	14.617
PPR <small>Anualizados</small> / Colocaciones	1,02%	0,81%
Sistema Financiero	Sep-10	Sep-11
Colocaciones	74.069.610	86.298.688
Indice de Riesgo	2,54	2,48
Pérdidas por Riesgo	866.617	803.331
PPR <small>Anualizados</small> / Colocaciones	1,56%	1,24%





## Resultados Banco Security

Estado de Resultados Banco Security en \$ millones	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
Margen de intereses	44.792	47.652	6,4%
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ingresos Netc	21.739	18.636	-14,3%
Comisiones Netas	10.657	12.734	19,5%
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>77.188</b>	<b>79.022</b>	<b>2,4%</b>
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-14.814	-14.617	-1,3%
Gastos de Apoyo	-36.089	-38.907	7,8%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>26.285</b>	<b>25.498</b>	<b>-3,0%</b>
Resultado por Inversiones en Sociedades	14	10	-30,7%
Resultado Antes de Impuestos	26.300	25.508	-3,0%
Impuestos	-4.300	-3.751	-12,8%
<b>Resultado del Ejercicio (Individual)</b>	<b>22.000</b>	<b>21.757</b>	<b>-1,1%</b>
Resultado Filiales (Valores y AGF)	3.564	5.000	40,3%
<b>Resultado del Ejercicio (Consolidado)</b>	<b>25.563</b>	<b>26.757</b>	<b>4,7%</b>

- El menor resultado del negocio financiero fue compensado por la actividad comercial de Banca Empresas y Banca Personas.





# Factoring Security

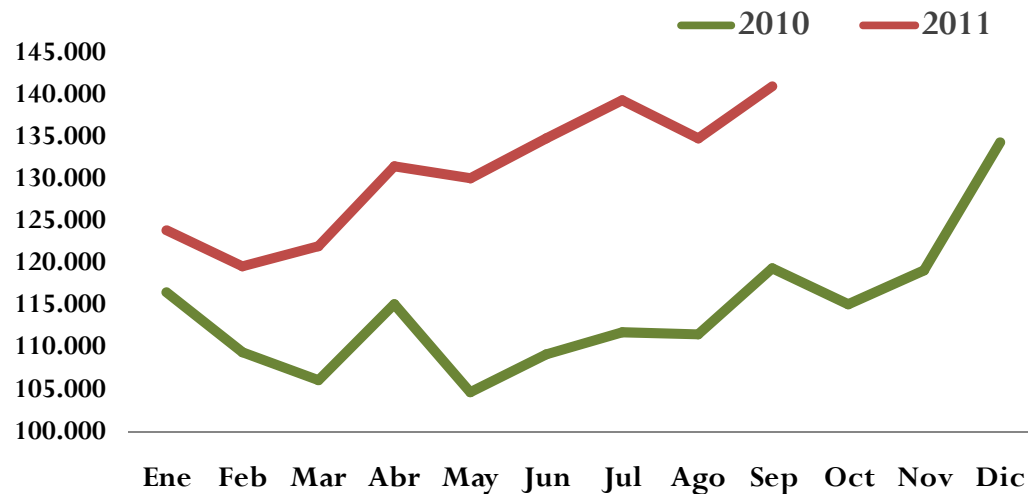
- Actividad comercial en línea con planes de negocios.
- Mejor comportamiento promedio de la cartera de riesgo



Menores spreads más que compensados por crecimiento de colocaciones

	Sep-10	Sep-11	% Var. 11/10
Colocaciones (\$ miles de millones)	102.643	130.513	27,2%
Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	4,9%	3,7%	-24,5%

COLOCACIONES FACTORING SECURITY  
( EN \$ MILLONES )



Crecimiento sep11/sep10 18% consistente con proyección  
**18% anual en período 2011-2013**





## Participación por Segmento Factoring No Bancario

	Pymes			Medianas		
	Dic-10	Sep-11	Sep-11/ Dic-10	Dic-10	Sep-11	Sep-11/ Dic-10
<b>Security</b>	<b>8,6%</b>	<b>10,6%</b>	↑	<b>14,2%</b>	<b>18,7%</b>	↑
BCI	25,0%	36,7%	↑	19,3%	29,1%	↑
Chile	17,2%	32,7%	↑	19,5%	23,9%	↑
Santander	11,7%	3,7%	↓	25,6%	0,1%	↓
Factorline	26,4%	10,4%	↓	15,6%	15,5%	↓
BICE	1,4%	2,3%	↑	3,2%	9,5%	↑
BBVA	4,3%	2,5%	↓	0,6%	1,3%	↑
Incofin	5,3%	1,1%	↓	1,9%	1,9%	↓

	Grandes Empresas			Total		
	Dic-10	Sep-11	Sep-11/ Dic-10	Dic-10	Sep-11	Sep-11/ Dic-10
<b>Security</b>	<b>10,2%</b>	<b>10,6%</b>	↑	<b>10,6%</b>	<b>12,5%</b>	↑
BCI	31,3%	36,7%	↑	28,0%	34,2%	↑
Chile	32,4%	32,7%	↑	27,4%	28,1%	↑
Santander	14,2%	3,7%	↓	15,9%	2,3%	↓
Factorline	8,0%	10,4%	↑	12,5%	14,7%	↑
BICE	2,0%	2,3%	↑	2,1%	3,4%	↑
BBVA	1,2%	2,5%	↑	1,6%	2,7%	↑
Incofin	0,9%	1,1%	↑	1,8%	2,1%	↑





## Resultados Factoring Security

Estado de Resultados Factoring Security en \$ millones	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
Ingreso Operacional	8.556	12.175	42%
Costo Operacional	-1.241	-4.058	227%
<b>Utilidad Antes De Gastos</b>	<b>7.315</b>	<b>8.117</b>	<b>11%</b>
Gtos. Apoyo Operacional	-3.774	-4.260	13%
<b>Utilidad Antes De Provisiones</b>	<b>3.541</b>	<b>3.857</b>	<b>9%</b>
Prov Coloc, Varias Y Cast.	-1.772	-1.431	-19%
<b>Utilidad Antes De Impuestos</b>	<b>1.769</b>	<b>2.426</b>	<b>37%</b>
Impuesto Renta	-214	-315	47%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.555</b>	<b>2.111</b>	<b>36%</b>





# Inversiones Security

## Industria Financiera

- El período julio-septiembre 2011 estuvo marcado por la incertidumbre en los mercados financieros, debido a las dudas acerca de la solvencia fiscal europea y las medidas tomadas por las autoridades para resolver los problemas la situación.
- Esto afectó la industria financiera nacional, provocando:

### Industria Corredoras de Bolsa

- Caída de 19% en los montos transados en acciones durante el 3T 2011 vs 3T 2010

### Industria de Fondos Mutuos

- Pérdida de rentabilidad en la industria de FFMM (año 2010 6,14%, 1,31% en 12M a Nov-2011)
- Descenso en el patrimonio promedio administrado (-2,2% a sep-11 interanual, -3,3% YTD)

#### Promedio Ponderado Rentabilidad Industria FFMM\*

	30 días	3 meses	12 meses	YTD
01-Nov	1,19%	0,90%	1,31%	1,29%
30-Sep	0,27%	-0,58%	1,40%	0,57%
31-Ago	-0,44%	-1,36%	1,18%	-0,23%
31-Jul	-1,19%	-1,16%	0,80%	-0,38%
30-Jun	-0,37%	0,03%	3,05%	0,53%

\*Fuente: Asociación de Fondos Mutuos [www.aafm.cl](http://www.aafm.cl)

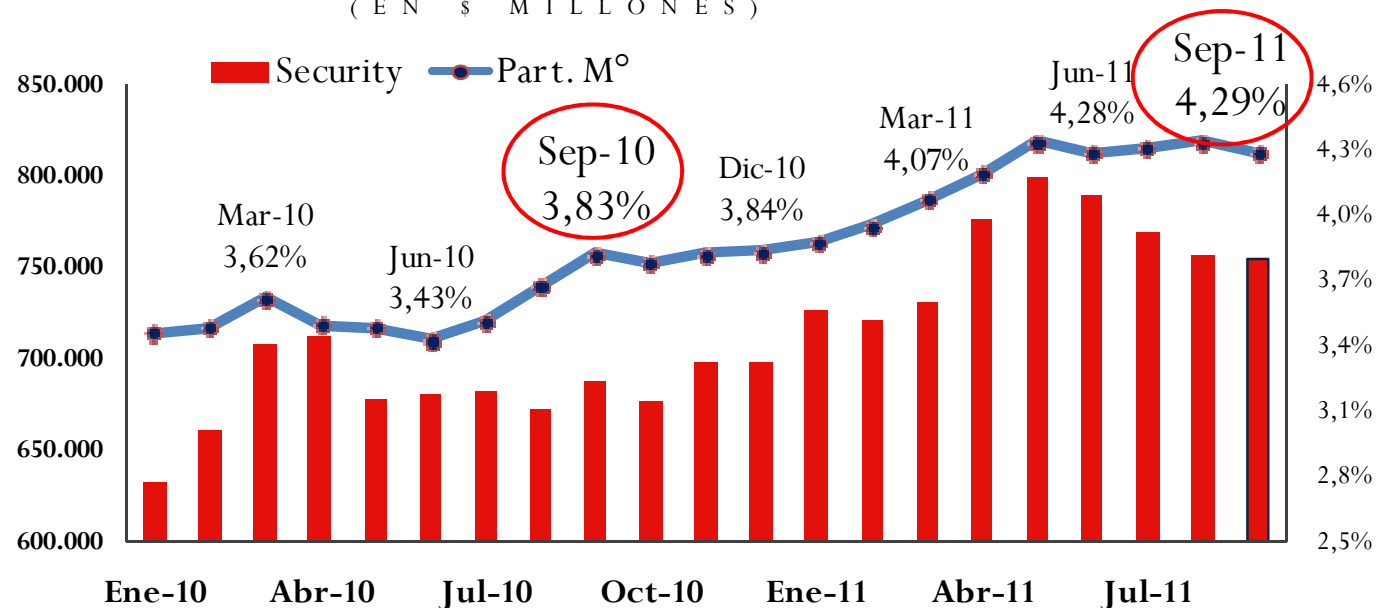




# AGF Security

- Las condiciones de mercado desfavorables mencionadas anteriormente afectaron la rentabilidad de los fondos administrados por AGF Security en los últimos meses.
- Sin embargo, con respecto a diciembre 2010, el patrimonio promedio administrado por la AGF reportó un aumento de 8,1%, mientras que la variación de la industria fue de -3,3%.
- La participación de mercado de AGF Security en patrimonios administrados transitó desde 3,84% en diciembre de 2010 a 4,29% al cierre de septiembre de este año.

PAT. PROMEDIO ADMINISTRADO  
AGF SECURITY  
( EN \$ MILLONES )





## Resultados AGF Security



Estado de Resultados AGF Security en \$ millones	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
Remuneraciones F.M.	7.492	8.737	16,6%
Comisiones	10	16	63,3%
Recuperación De Gastos	231	157	-32,2%
<b>Margen De Explotacion</b>	<b>7.733</b>	<b>8.910</b>	<b>15,2%</b>
<b>Total Gastos De Adm. Y Ventas</b>	<b>-4.566</b>	<b>-5.485</b>	<b>20,1%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.167</b>	<b>3.425</b>	<b>8,2%</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>22</b>	<b>780</b>	<b>3446,0%</b>
<b>Resultado Antes Impuesto</b>	<b>3.189</b>	<b>4.206</b>	<b>31,9%</b>
Impuestos	-560	-771	37,7%
<b>Resultado Del Ejercicio</b>	<b>2.629</b>	<b>3.435</b>	<b>30,6%</b>
Ajuste Valor Razonable*	51	279	451,6%

\*Sólo para consolidación en Banco Security

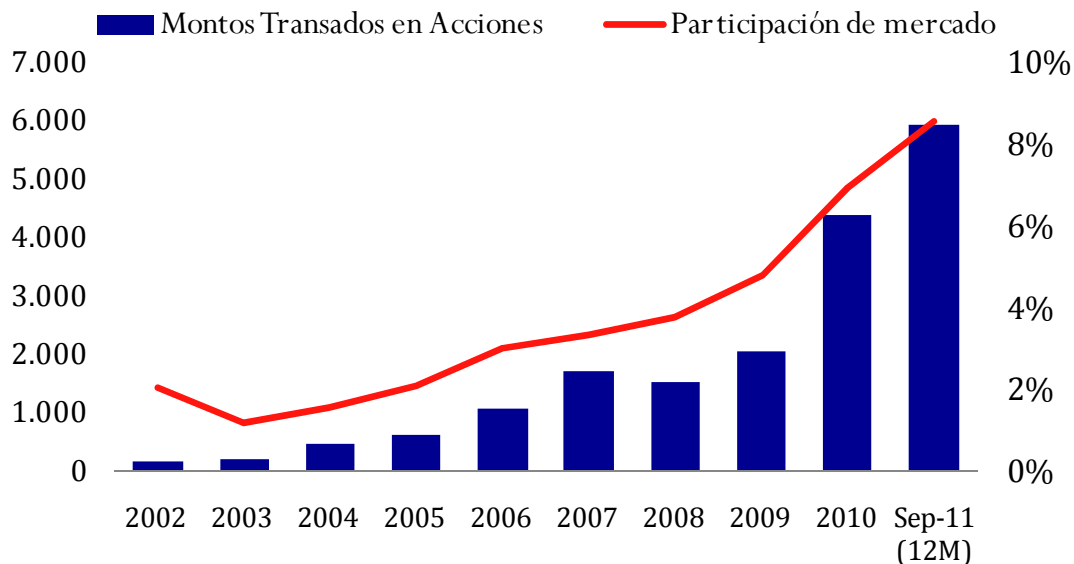




# Valores Security

- Durante el tercer trimestre de 2011, la incertidumbre financiera se reflejó en Valores Security con la variación de -4,4% en montos transados en acciones con respecto a igual lapso del año 2010. Sin embargo, la industria disminuyó en 19% los montos transados en acciones durante el período.
- La participación de mercado de Valores Security creció considerablemente, acumulando un 8,64% en enero-septiembre, superando ampliamente el 6,19% que registró en igual período de 2010.

VALORES SECURITY  
( EN \$ MILES DE MILLONES )



Montos transados +60,2%  
Sep-11/Sep-10  
Proyección de crecimiento anual:  
20% en 2011-2013





## Resultados Valores Security



Estado de Resultados Valores Security en \$ millones	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
Ingresos Operacionales Pos. Propias	1.001	790	-21,1%
Ingresos Operacionales Clientes	3.605	4.335	20,3%
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>4.606</b>	<b>5.125</b>	<b>11,3%</b>
Gastos De Administracion	-3.063	-3.738	22,0%
Otros Gastos Operacionales	-175	-187	6,8%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>-3.238</b>	<b>-3.925</b>	<b>21,2%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.368</b>	<b>1.200</b>	<b>-12,3%</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>83</b>	<b>97</b>	<b>17,1%</b>
Resultado Por Unidades De Reajustes	-519	1	-
<b>Resultado Antes De Impuestos</b>	<b>932</b>	<b>1.298</b>	<b>39,3%</b>
Impuestos	-131	-117	-10,9%
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>801</b>	<b>1.181</b>	<b>47,5%</b>
Ajuste Valor Razonable*	65	119	83,3%

\*Sólo para consolidación en Banco Security





# Resultados Inversiones Security Pro-Forma



EERR Inversiones Pro-Forma* (en millones)	Sep-10			Sep-11			Var. 11/10
	Total	Valores	AGF	Total	Valores	AGF	
Ingresos Posición Propia	1.001	1.001	-	790	790	-	-21%
Ingresos Clientes	11.338	3.605	7.733	13.246	4.335	8.910	17%
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>12.339</b>	<b>4.606</b>	<b>7.733</b>	<b>14.036</b>	<b>5.125</b>	<b>8.910</b>	14%
Gastos de Administracion	(7.804)	(3.238)	(4.566)	(9.410)	(3.925)	(5.485)	21%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>4.535</b>	<b>1.368</b>	<b>3.167</b>	<b>4.626</b>	<b>1.200</b>	<b>3.425</b>	2%
Resultado No Operacional y Un. de Reaj	(414)	(436)	22	878	98	780	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>4.121</b>	<b>932</b>	<b>3.189</b>	<b>5.504</b>	<b>1.298</b>	<b>4.206</b>	34%
Impuestos	(691)	(131)	(560)	(888)	(117)	(771)	28%
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>3.430</b>	<b>801</b>	<b>2.629</b>	<b>4.616</b>	<b>1.181</b>	<b>3.435</b>	35%

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





## Área Seguros: Vida Security



### Industria de Seguros de Vida

- El resultado de inversiones en la industria de seguros de vida descendió 49,17% con respecto a septiembre 2010, mientras que la utilidad neta agregada cayó 85,2%.
- En **Vida Security** los resultados de inversiones financieras se vieron afectados por un desempeño de la renta variable inferior a 2010.

Resultado de Inversiones Vida Security a Septiembre 2011		
	En \$ millones	%Var. 11/10
Renta Fija	20.793	-4,3%
Inmobiliario	6.148	9,7%
Renta Variable	(5.797)	-
Otros	1.709	-
<b>Cartera Propia</b>	<b>22.853</b>	<b>0,0%</b>
Renta Fija CUI	688	26,2%
Renta Variable CUI	(9.949)	-
<b>Cartera CUI</b>	<b>(9.261)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13.592</b>	<b>-65,2%</b>





## Vida Security: Resultados por Línea de Negocios

	Protección Familiar + Colectivo Vida + Colectivo Degravamen + Colectivo Salud + Masivos + SIS		Vida Individuales + Rentas Privadas		Rentas Vitalicias	
	Sep-10	Sep-11	Sep-10	Sep-11	Sep-10	Sep-11
Prima Retenida Neta	22.345	31.504	20.501	21.982	125	4.426
Costos de Intermediación	-2.698	-2.622	-2.983	-3.619	0	-10
Total Costos de Siniestro	-14.938	-19.325	-10.645	-9.158	-36.125	-36.931
Costo de Siniestro Directo	-16.462	-24.120	-893	-1.086	0	0
Total Otros Costo de Siniestro	1.523	4.795	-9.751	-8.072	-36.125	-36.931
Ajuste Reserva	139	-158	-9.455	334	16.415	13.284
<b>Margen de Contribución</b>	<b>4.849</b>	<b>9.399</b>	<b>-2.582</b>	<b>9.540</b>	<b>-19.585</b>	<b>-19.231</b>
Costo Administración Asignado	-3.257	-4.606	-2.184	-3.057	-816	-2.163
Resultado Operacional	1.592	4.793	-4.766	6.482	-20.401	-21.394
Resultado Inversiones Asignado	98	284	5.322	-8.205	26.401	21.212
<b>RESULTADO DE SEGUROS</b>	<b>1.689</b>	<b>5.078</b>	<b>556</b>	<b>-1.722</b>	<b>6.000</b>	<b>-182</b>

- Los resultados del área de Seguros a septiembre de 2011 estuvieron determinados por un aumento de las primas y reducción de la siniestralidad con respecto a igual período del año anterior, junto con mayores costos de intermediación debido a la mayor actividad.
- Vida Security comenzó la venta de Rentas Vitalicias en julio de 2011, alcanzando durante el mes de septiembre un 4% de participación de mercado.

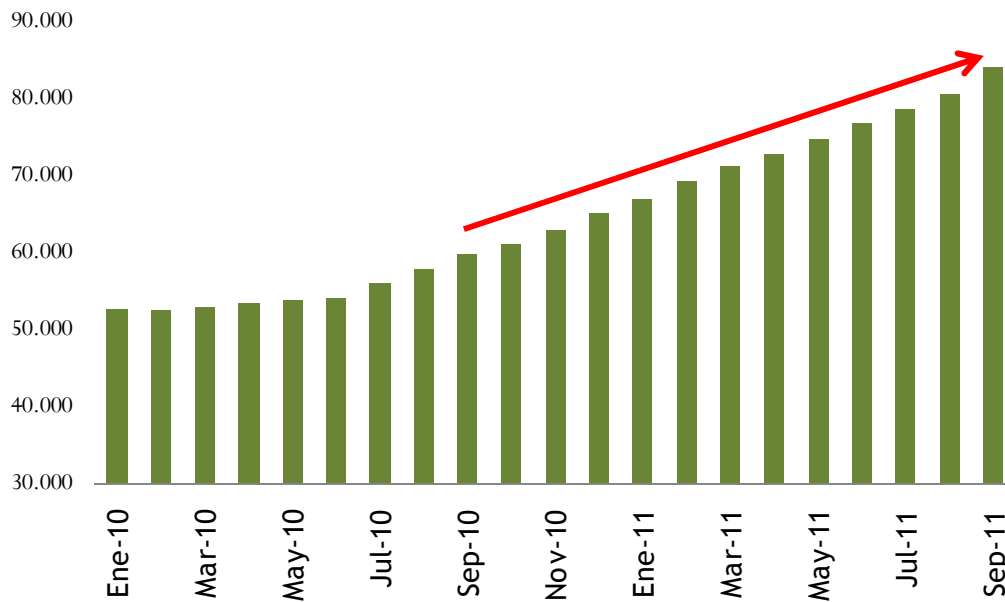
Nota: la suma de las ramas de negocio cuadra con Vida Security a nivel de Margen de Contribución. El Resultado de Seguros de Vida Security incorpora partidas no asignadas (Resultado de Inversiones, Corrección Monetaria e Impuestos).





# Prima Directa Vida Security

## Prima Directa Vida Security en 12 meses



Prima Directa Acumulada  
Sep-11 vs Sep-2010  
**+39,7%**

Prima Directa acumulada en 12M a Sep-2011  
**+40,6%**

**Proyección 2011-2013  
+30% anual**

- Aumento de Prima Directa: cuota del SIS, RRVV, 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





# Resultados Área Seguros



Estado de Resultados Vida Security en \$ millones	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
Prima Directa	46.661	65.197	39,7%
Prima Retenida Neta	42.971	57.911	34,8%
Costo de Intermediacion	-5.681	-6.250	10,0%
Costos de Siniestros	-61.708	-65.413	6,0%
Ajustes de Reservas	7.100	13.461	89,6%
<b>Margen de Contribucion</b>	<b>-17.318</b>	<b>-292</b>	<b>-98,3%</b>
Costo de Administracion Asignado	-6.257	-9.827	57,1%
Costo de Administracion No Asignado	-2.828	0	-
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-26.403</b>	<b>-10.118</b>	<b>-61,7%</b>
<b>Resultado de Inversiones Asignado</b>	<b>31.821</b>	<b>13.292</b>	<b>-58,2%</b>
<b>Resultado de Inversiones No Asignado</b>	<b>7.232</b>	<b>300</b>	<b>-95,9%</b>
<b>Resultado de Seguros</b>	<b>12.650</b>	<b>3.474</b>	<b>-72,5%</b>
Otros Ingresos (Egresos)	246	180	-27,0%
Resultado por Unidades de Reajuste	-129	-15	-88,4%
Impuestos	-1.872	-236	-87,4%
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.895</b>	<b>3.402</b>	<b>-68,8%</b>

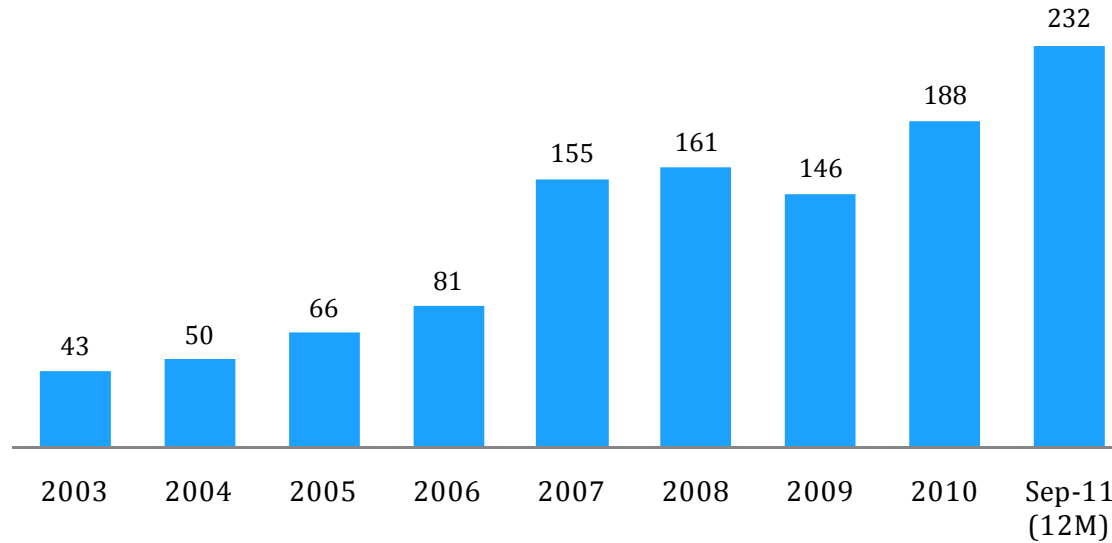
Estado de Resultados Servicios Security en \$ millones	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
Resultado Inversión Corredora	278	419	51%
Resultado Europ Assistance	-53	-103	94%
Resultado Cooper Gay	796	412	-48%
Otros Ingresos Fuera De La Explotación	-35	-6	-84%
<b>Total Ingresos</b>	<b>986</b>	<b>724</b>	<b>-27%</b>
Total Gastos	3	0	-106%
Total Gastos Apoyo Operacional	-109	-92	-16%
<b>Resultado Antes De Impuestos</b>	<b>880</b>	<b>631</b>	<b>-28%</b>
Impuesto	21	-17	-
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>901</b>	<b>615</b>	<b>-32%</b>





# Travel Security

VOLUMEN DE VENTAS TRAVEL SECURITY  
( U S \$ M I L L O N E S )



- Ventas a septiembre por US\$179 millones (+32,6%), utilidad neta de \$1.179 millones (+6,9%).
- Programa de fidelización clientes Banca Personas con programa de acumulación de kilómetros.



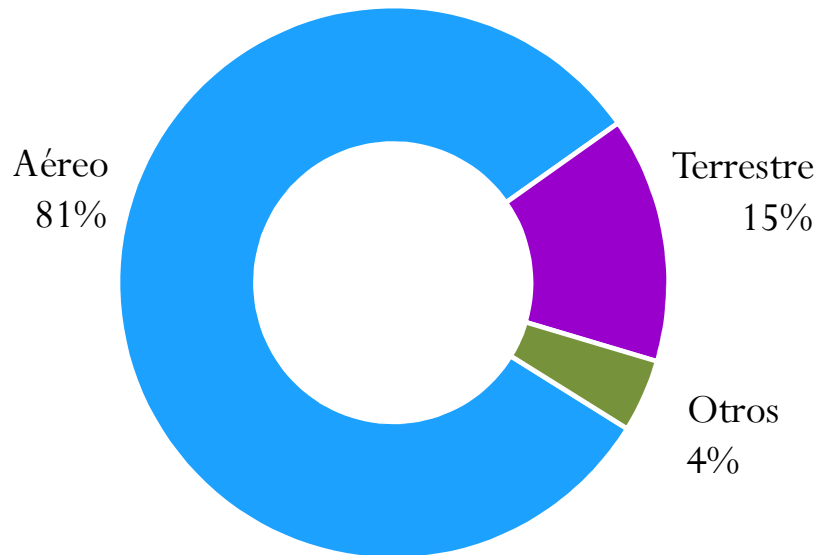


# Travel Security

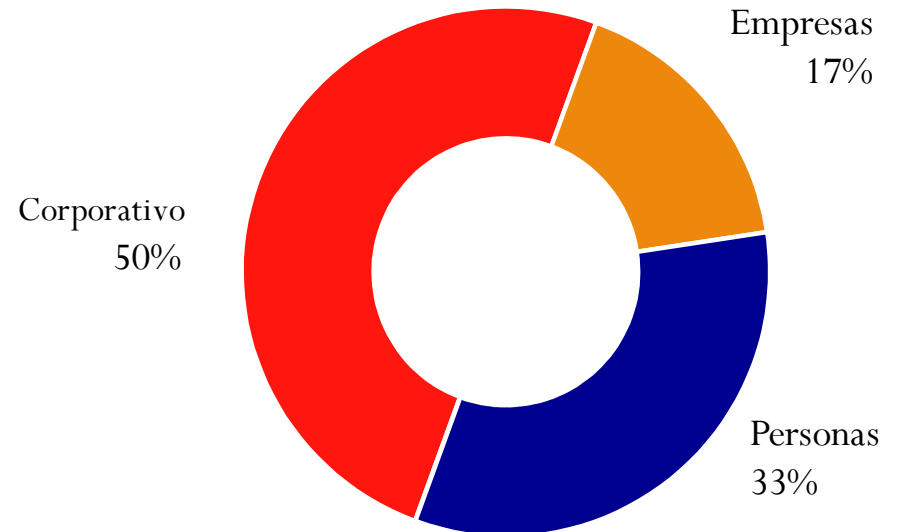
## Evolución Número de clientes:

	Var.% Sep-11/Sep-10
Corporativo	10,3%
Empresas	27,5%
Personas	12,2%
<b>Total</b>	<b>12,7%</b>

### VENTAS POR PRODUCTO



### VENTAS POR SEGMENTO



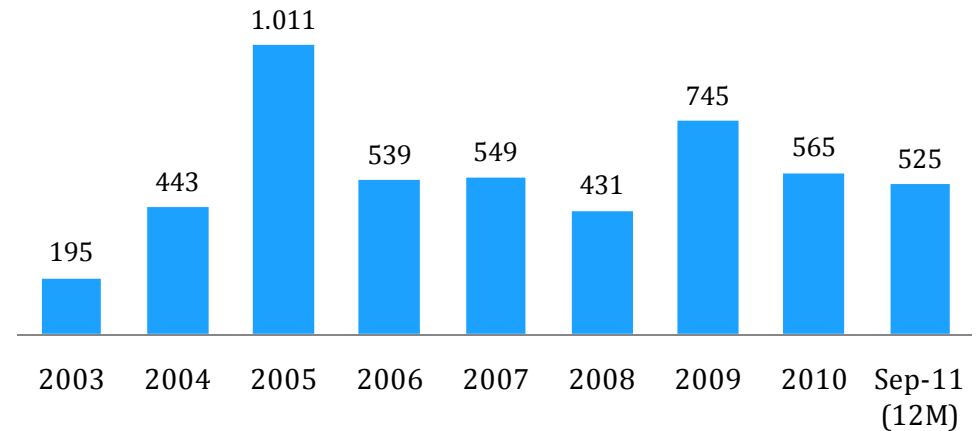


# Inmobiliaria Security

## Inmobiliaria Security

- A septiembre 2011 ventas por UF 327.562
- UF 581 mil en activos inmobiliarios administrados
- Parte del aumento de capital de Grupo Security se destinará a Inmobiliaria Security, para implementar un plan de proyectos a 3 años.
- Entre los proyectos ya iniciados de este plan están un proyecto inmobiliario habitacional en Chicureo, y proyectos de departamentos en Providencia y en Las Condes.

V E N T A S I N M O B I L I A R I A  
S E C U R I T Y  
E N M I L E S D E U F





## Resultados Servicios Security



Estado de Resultados Travel Security			
en \$ millones	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
Margen De Contribucion	4.857	5.686	17,1%
Otros Costos Operacionales	-3.540	-3.950	11,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.317</b>	<b>1.735</b>	<b>31,8%</b>
Resultado No Operacional	-24	-319	-
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>1.293</b>	<b>1.417</b>	<b>9,6%</b>
Impuesto A La Renta	-189	-238	25,7%
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>1.104</b>	<b>1.179</b>	<b>6,8%</b>

Estado de Resultados Inmobiliaria Security			
en \$ millones	Sep-10	Sep-11	%Var. 11/10
<b>Total Ingresos</b>	<b>726</b>	<b>696</b>	<b>-4,2%</b>
Utilidad/Perdida Empresas Relacionadas	227	523	130,6%
Gastos Operacionales	-152	-10	-93,2%
Gastos No Operacionales	-59	-139	135,6%
Gastos Apoyo Operacional	-678	-698	2,9%
<b>Total Gastos</b>	<b>-889</b>	<b>-847</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Resultado Antes Del Impuesto</b>	<b>64</b>	<b>372</b>	<b>481,1%</b>
Impuesto Renta	-5	-6	26,6%
<b>Utilidad Ejercicio</b>	<b>59</b>	<b>366</b>	<b>519,6%</b>





**Resultados Grupo  
Security  
A septiembre 2011**