



GRUPO | security

RESULTADOS JUNIO 2011

FINANCIAMIENTO Y TESORERÍA
INVERSIONES
SEGUROS
SERVICIOS



HITOS DEL PRIMER SEMESTRE

Durante el período enero-junio de 2011, las empresas Security enfocaron sus esfuerzos en acrecentar sus ingresos comerciales. Para esto realizaron:

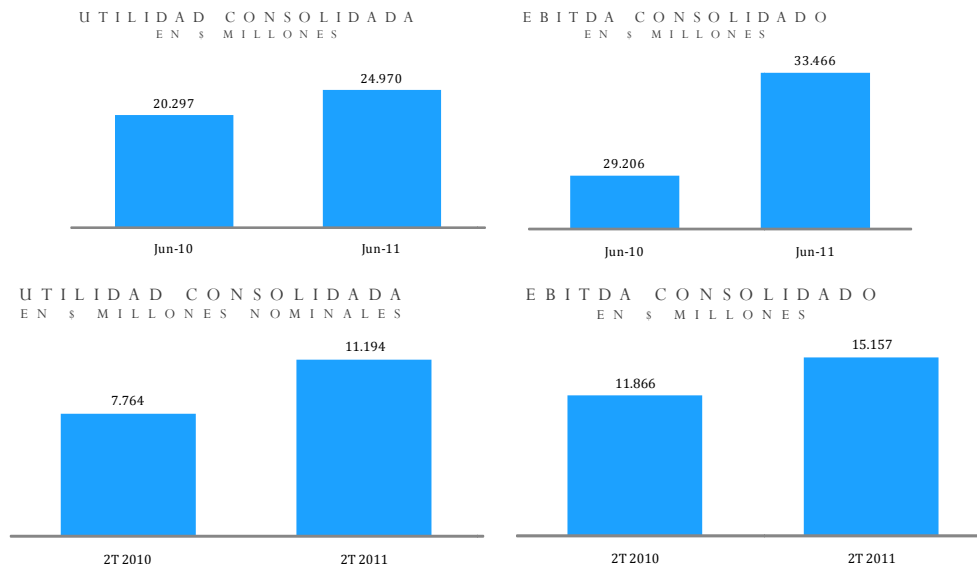
- Campañas de aumento de ingresos de Clientes: Movilización, Rentabilización y Captación
- Sistemática Comercial: Segmentación, Oferta de valor y Campañas comerciales direccionadas
- Fortalecimiento Áreas Comerciales: En Inteligencia de Negocios, nuevo dimensionamiento de ejecutivos, recarterizaciones, 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.

Adicionalmente, se realizó una revisión de las Áreas Corporativas, tanto las unidades de apoyo (Marketing, Cultura Corporativa, Tecnología y Auditoría) como las áreas de Control de Gestión y Ejecución, con el objetivo de potenciar y mejorar los servicios entregados a las empresas Security.



UTILIDAD CONSOLIDADA JUNIO 2011

En el período enero-junio de 2011, las utilidades de Grupo Security totalizaron \$24.970 millones, 23% superior a los \$20.297 millones registrados en igual período de 2010. Lo anterior se tradujo en una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 14,07%, considerando el reciente aumento de capital. Por su parte, el Ebitda creció 14,6% comparado con igual período del año anterior, situándose en \$33.466 millones. Durante el segundo trimestre de 2011, la utilidad consolidada de Grupo Security creció 43% con respecto a igual período del año anterior, alcanzando \$11.194 millones, mientras que el Ebitda exhibió una variación interanual de 28%.



Utilidad atribuible a los accionistas mayoritarios
 Ebitda = Ut. Antes de Impuestos - (Costo Financiero) + Depreciación

ÁREAS DE NEGOCIO

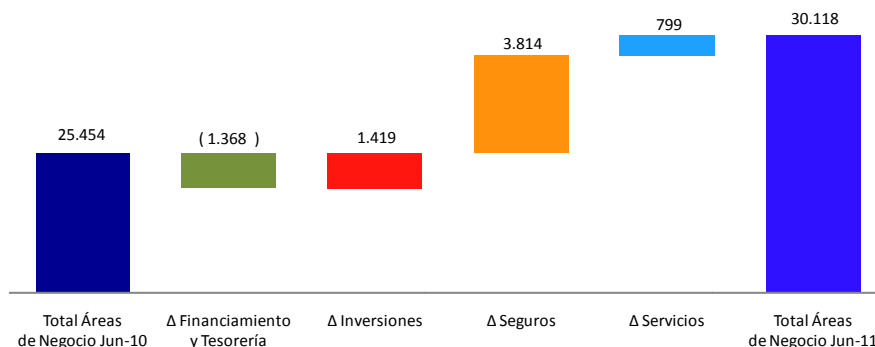
A junio de 2011, la utilidad generada por las compañías de Grupo Security acumula \$30.118 millones, \$4.664 millones superior a igual período de 2010, según lo reportado en la Nota 29 de la FECU (Nota Segmentos de Negocios).

En tanto, la suma de las utilidades individuales de las filiales del área Inversiones (AGF, Valores, Asesorías y Securitizadora) presentó un crecimiento de 67,7%, destacando Valores Security Corredores de Bolsa que duplicó sus utilidades en comparación con el año anterior. En tanto, las empresas del área Seguros (Vida, Penta Security y Servicios) reportaron un incremento de 55,3% en sus utilidades, principalmente debido al buen desempeño de Vida Security (+61,8% interanual).



RESULTADOS JUNIO 2011

Utilidad Filiales Generadoras por Área de Negocios Grupo Security
en \$ millones



Nota: Este gráfico está construido en base a las utilidades de las áreas de negocios considerando ajustes por propiedad según lo reportado en la nota 29 de la FECU de Grupo Security.

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	-
Securizadora	(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 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 de la FECU de Grupo Security

(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



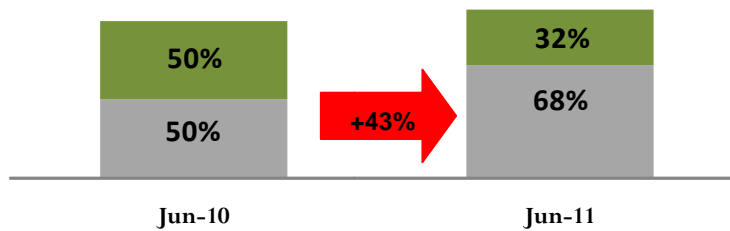
INGRESOS COMERCIALES

La estrategia establecida por Grupo Security hace tres años, planteó como objetivo centrar los esfuerzos en fortalecer los ingresos provenientes de la operación con clientes. A junio de 2011, se puede apreciar que la composición de ingresos ha transitado hacia una estructura basada principalmente en los ingresos comerciales. De esta forma, ha sido posible complementar los resultados comerciales con la utilidad obtenida por la operación financiera, con un estricto control del riesgo (financiero y de crédito).

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





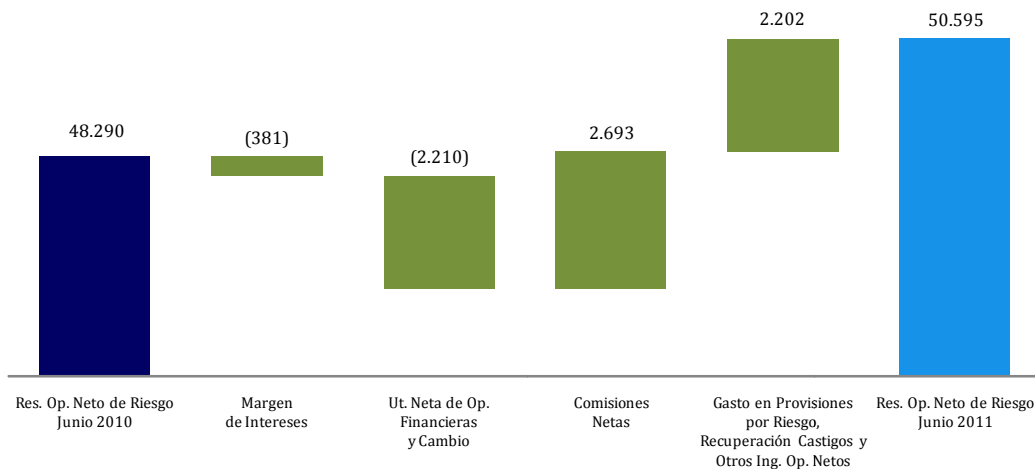
FINANCIAMIENTO Y TESORERÍA

Las compañías del Área de Financiamiento y Tesorería (Banco Individual y Factoring) registraron \$16.374 millones de utilidad a junio de 2011, 7,7% inferior a los \$17.715 millones reportados en igual período de 2010. El descenso se explicó por el menor resultado obtenido por el menor aporte del negocio financiero en Banco Security (excluyendo las filiales Valores Security y AGF Security). La utilidad consolidada de Banco Security ascendió a \$18.745 millones.

BANCO SECURITY

La utilidad neta consolidada de Banco Security a junio de 2011 disminuyó 1,8%, totalizando \$18.742 millones, mientras que la utilidad individual ascendió a \$15.016 millones. Lo anterior se explicó fundamentalmente por un menor aporte del negocio financiero, compensado en gran medida por la operación comercial (aumento de comisiones y aporte de los productos de la mesa de distribución).

RESULTADO OPERACIONAL NETO DE RIESGO EN \$ MILLONES



Resultado Consolidado Banco Security en formato SBIF

RESULTADO OPERACIONAL NETO DE RIESGO PRIMER SEMESTRE 2011

El Resultado Operacional Bruto consolidado de Banco Security neto de riesgo presentó un crecimiento interanual de 4,8% a junio de 2011 totalizando \$50.595 millones. El descenso en el Margen de Intereses con respecto a junio de 2010 respondió en gran parte a la caída de spreads en el mercado, afectando principalmente a Banca Empresas, el cual fue prácticamente compensado por el crecimiento de Banca Personas en productos de mayor margen. Por su parte, la Utilidad Neta de Cambio y la Utilidad Neta de Operaciones Financieras presentó un menor resultado en relación al primer semestre del año anterior,



RESULTADOS JUNIO 2011

consecuencia de la reducción de la cartera de inversiones financieras y condiciones de mercado menos favorables. Lo anterior fue más que compensado por el crecimiento exhibido por las Comisiones Netas, aportado tanto por las filiales del negocio de Inversiones (Valores Security y AGF Security), como por Banco Security individual. Adicionalmente, el Gasto en Provisiones por Riesgo fue inferior a igual período del año anterior, principalmente debido a un mejor comportamiento promedio de la cartera de crédito.

GASTOS DE APOYO

Los Gastos de Apoyo crecieron 14% con respecto a junio 2010, totalizando \$29.280 millones. Esto responde tanto al crecimiento de Banco Security y sus filiales, como a las nuevas estructuras comerciales implementadas en la segunda mitad de 2010.

BANCO SECURITY Y FILIALES

Junio 2011	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	30.814	-102	-1.484	29.228
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ingresos Netos	12.938	735	3.359	17.032
Comisiones Netas	8.699	4.022	1.629	14.350
Resultado Operacional Bruto	52.451	4.655	3.504	60.610
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-10.015	0	0	-10.015
Gastos de Apoyo	-25.292	-1.466	-2.522	-29.280
Resultado Operacional Neto	17.144	3.189	982	21.315
Resultado por Inversiones en Sociedades	10	0	113	123
Resultado Antes de Impuestos	17.154	3.189	1.095	21.438
Impuestos	-2.138	-528	-27	-2.693
Resultado del Ejercicio	15.016	2.661	1.068	18.745

Resultados de Banco Security Consolidado incluyen Ajuste por Valor Razonable de las filiales, correspondiente a \$119 millones para Valores Security y \$279 millones para AGF Security.

Junio 2010	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	30.064	-64	-391	29.609
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ingresos Netos	16.982	221	1.830	19.033
Comisiones Netas	7.247	3.077	1.333	11.657
Resultado Operacional Bruto	54.293	3.234	2.772	60.299
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-12.009	0	0	-12.009
Gastos de Apoyo	-22.571	-1.049	-2.070	-25.690
Resultado Operacional Neto	19.713	2.185	702	22.600
Resultado por Inversiones en Sociedades	14	0	44	58
Resultado Antes de Impuestos	19.727	2.185	745	22.658
Impuestos	-3.107	-384	-70	-3.561
Resultado del Ejercicio	16.620	1.801	675	19.097

Resultados de Banco Security Consolidado incluyen Ajuste por Valor Razonable de las filiales, correspondiente a \$209 millones para Valores Security y \$101 millones para AGF Security.

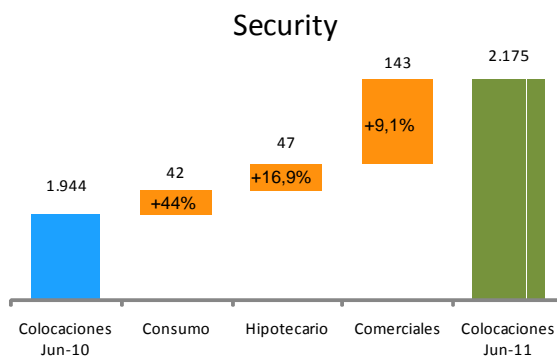


RESULTADOS JUNIO 2011

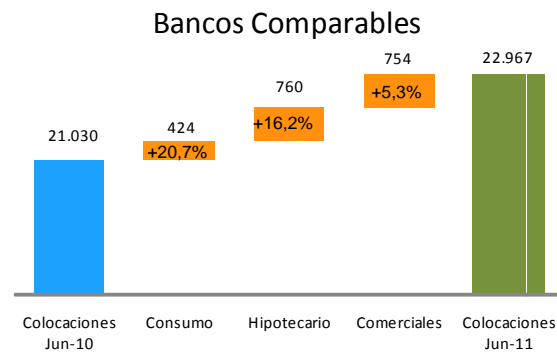
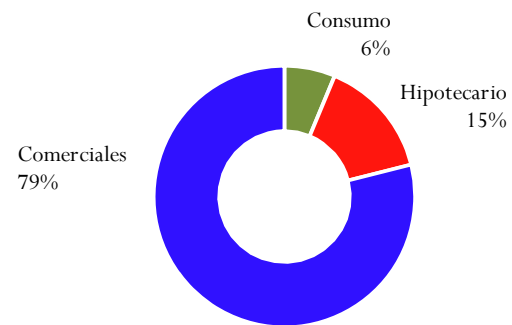
COLOCACIONES

Banco Security acumuló \$2.175 mil millones en préstamos a junio de 2011 (sin considerar lo adeudado por otros bancos), lo cual representa un crecimiento de 12,0% con respecto a junio de 2010. Esta cifra refleja una tendencia de mayor crecimiento mostrada desde septiembre de 2010.

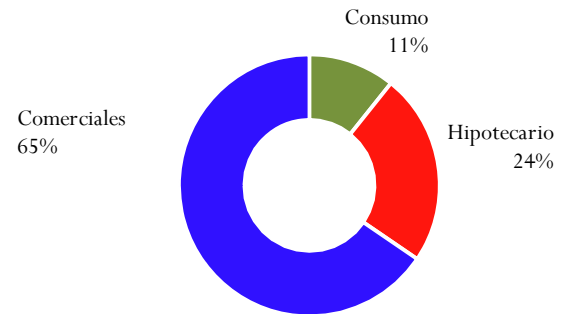
COLOCACIONES POR SEGMENTO¹
EN \$ MILES DE MILLONES



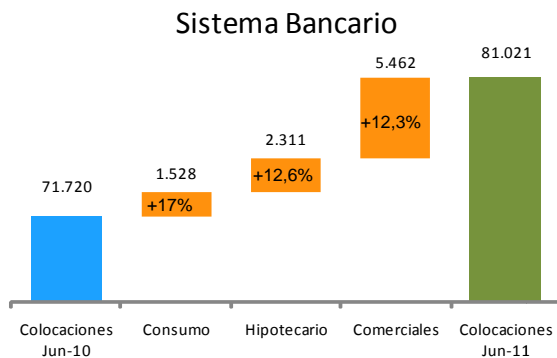
COMPOSICIÓN COLOCACIONES
S E C U R I T Y



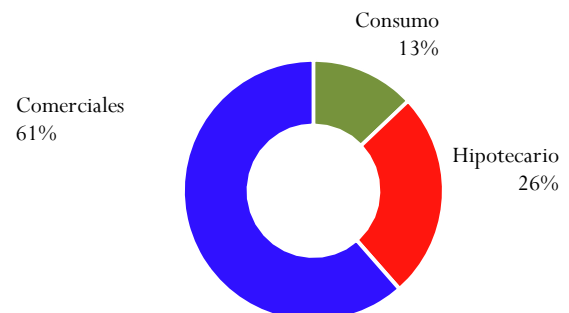
B A N C O S
C O M P A R A B L E S



Agregado de Banco Itaú Chile, Banco BICE, Scotiabank, Corpbanca y Banco Security



S I S T E M A B A N C A R I O

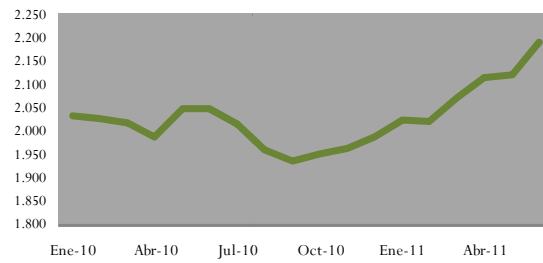


¹ Excluye Saldo Adeudado por Bancos

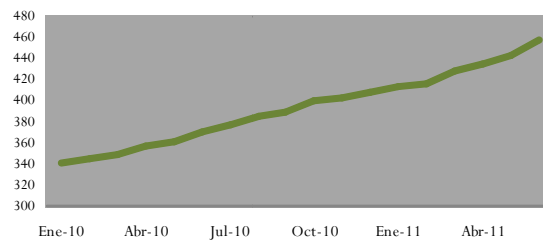


Durante el año 2011, las colocaciones totales de Banco Security (incluyendo el saldo adeudado por bancos) han reportado un crecimiento de 10% (comparando junio 2011-diciembre 2010), superior al 8,1% exhibido por el sistema. Lo anterior da cuenta del resultado de los esfuerzos de segmentación, activación y captación de clientes.

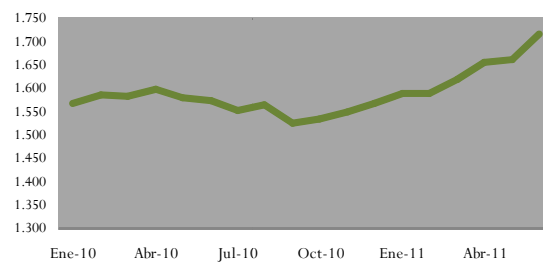
COLOCACIONES TOTALES SECURITY



COLOCACIONES PERSONAS SECURITY (HIPOTECARIO + CONSUMO)



COLOCACIONES COMERCIALES SECURITY





RIESGO

El Índice de Riesgo de Banco Security a junio de 2011 se situó en 1,95%, luego de haber registrado 1,86% en igual período de 2010. El incremento respondió fundamentalmente a los cambios normativos que entraron en vigencia a fines del año pasado, relacionado con la exigencia de mayor nivel de provisiones.

	Riesgo de crédito Jun-11										
	Colocac.	Comerciales	Provisiones			Cartera c/morosidad de 90 días o más					
			Total	Personas Consumo	Vivienda	Colocac.	Total	Comerciales	Personas Total Consumo Vivienda		
Prom. Bancos Grandes	2,55	2,40	2,81	6,38	0,54	1,93	1,95	2,30	2,25	2,30	2,23
Security	1,95	2,33	0,62	1,71	0,15	1,44	1,45	1,54	1,09	0,82	1,21
Bancos Comparables	1,95	2,24	1,32	3,71	0,46	2,19	2,23	2,04	2,77	1,35	3,16
Sistema Bancario	2,47	2,32	2,78	6,24	1,02	2,52	2,55	1,70	3,87	2,18	4,73

Bancos Comparables: Banco Itaú Chile, BBVA, Banco BICE, Scotiabank, Corpbanca y Banco Security

CAPITAL

El Patrimonio Total de Banco Security alcanzó \$209.577 millones a junio de 2011, con una rentabilidad anualizada sobre el Patrimonio Total de 17,89%. El índice de Basilea al cierre del período fue de 11,53%.

AUMENTO DE CAPITAL EN 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:

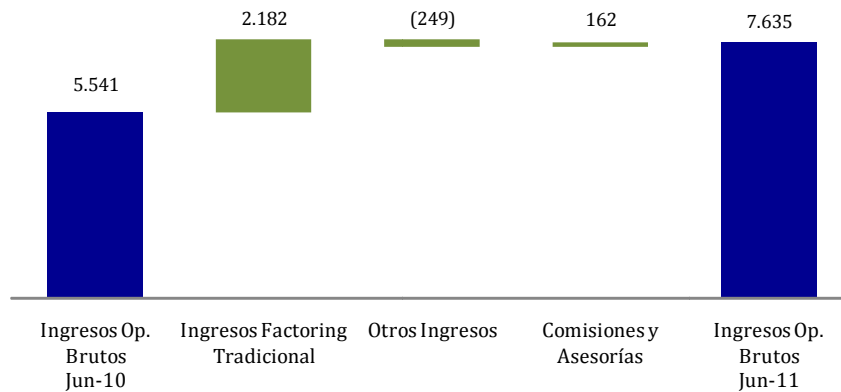
- Agresivo crecimiento en Colocaciones durante los próximos 3 años, recuperando dinamismo frente al mercado y superar el 3% de participación de mercado.
- Continuar avanzando en diversificación de fuentes de ingresos recurrentes
 - Fortalecer Banca Personas y Medianas Empresas, para equilibrar la composición 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.



FACTORING SECURITY

A junio de 2011, las utilidades de Factoring Security totalizaron \$1.335 millones, exhibiendo un avance de 21,9% respecto de igual período del año anterior. Esto responde al crecimiento de 23,3% en las colocaciones a junio de Factoring Security y refleja una mejor estructura comercial en la compañía. El resultado operacional neto creció 21% hasta alcanzar \$5.085 millones. El incremento en el costo operacional respondió a un mayor costo de financiamiento, debido a tasas de interés de mercado superiores a las observadas durante el año anterior. Los resultados se vieron favorecidos por un gasto en provisiones 14% inferior al registrado en junio de 2010, en línea con una menor morosidad. Adicionalmente, el proceso de reestructuración y refuerzo del área comercial implicó un incremento de 11% en los gastos de apoyo.

INGRESOS BRUTOS FACTORING
EN \$ MILLONES



Según Gestión Pro-Forma Factoring Security

ÁREA FINANCIAMIENTO: RESUMEN

BANCO SECURITY EN FORMATO SBIF, FACTORING SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA SECURITY

	Jun-10	Jun-11	% Var. 11/10
Colocaciones (\$ miles de millones)			
Banco Security ⁽¹⁾	1.944	2.175	11,9%
Factoring Security	109	135	23,3%
Total Colocaciones	2.053	2.310	12,5%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)			
Banco Security	1,9%	2,0%	4,8%
Factoring Security	4,9%	3,6%	-26,5%

(1) No incluye colocaciones interbancarias

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%

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%



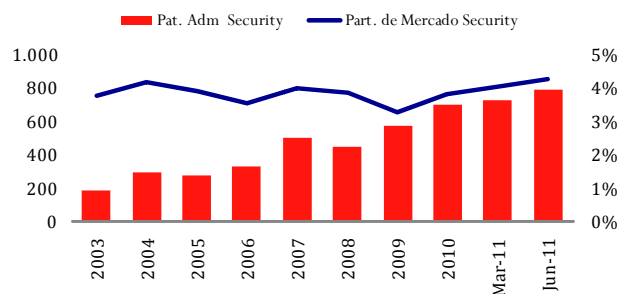
INVERSIONES

Las compañías que componen el área de Inversiones -Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security- totalizaron \$3.703 millones² de utilidad en la primera mitad de 2011, lo cual representa un crecimiento de 62,6% con respecto a igual período del año anterior.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

La Administradora General de Fondos Security acumuló a junio un crecimiento de 40,4% en sus utilidades, alcanzando éstas un total de \$2.384 millones. El patrimonio promedio administrado por la AGF en junio creció 16,1% en relación con igual mes de 2010, situándose en \$790.002 millones, con un total de 37.951 partícipes. Este crecimiento se compara favorablemente con la industria de Fondos Mutuos, donde el patrimonio promedio administrado descendió 6,9% desde junio de 2010. La participación de mercado de la Administradora ascendió a 4,3% al cierre del semestre.

FONDOS MUTUOS SECURITY
EN \$ MILLONES



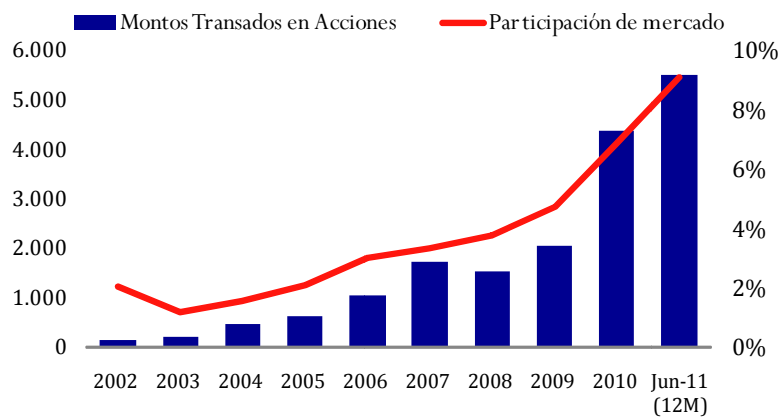
² Monto considera Ajuste por Valor Razonable para consolidación en Banco Security. Sin este ajuste, el crecimiento asciende a 67,7%, hasta totalizar \$3.305 millones.



VALORES SECURITY CORREDORES DE BOLSA

A junio de 2011, Valores Security reportó utilidades por \$949 millones, lo cual representa un crecimiento de 102,4% con respecto al primer semestre de 2011. Esto se explica en gran medida por la exitosa reorientación de los ingresos desde las posiciones propias hacia los negocios con clientes, registrando estos últimos un crecimiento interanual de 45,3%, hasta alcanzar \$2.988 millones. En los últimos 12 meses, la compañía ha incrementado significativamente su participación de mercado, avanzando desde 4,9% en junio de 2010 a 8,2% al cierre de la primera mitad de este año, situándose en el 4° lugar del ranking de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

VALORES SECURITY
(EN \$ MILES DE MILLONES)





ÁREA INVERSIONES: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA 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

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

Nota: Resultados en formato Gestión, difiere del utilizado para consolidación con Banco Security.

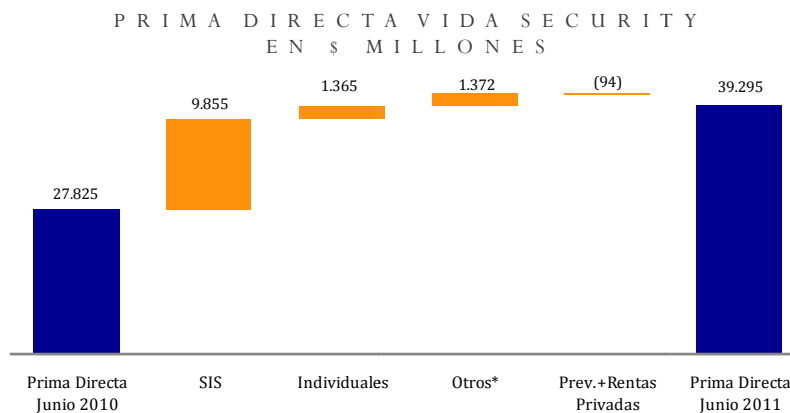


SEGUROS

Durante el primer semestre de 2011, el resultado neto de Vida Security presentó un crecimiento de 61,8% con respecto a igual período del año anterior, hasta alcanzar \$7.435 millones. Por su parte, Penta Security -donde Grupo Security participa con el 29,17% presentó \$1.434 millones de utilidad, 48,3% superior a igual período de 2010. En tanto la Corredora de Seguros Security obtuvo utilidades por \$146 millones, revirtiendo la pérdida de \$21 millones registrada en la primera mitad de 2010. Cooper Gay -una de las 10 principales empresas de reaseguros del mundo, con quien Grupo Security posee una alianza- registró utilidades por \$594 millones, 28,5% inferior a la utilidad reportada en el primer semestre del año pasado. Security también mantiene una alianza estratégica con Europ Assistance es la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial.

VIDA SECURITY

La Prima Directa de Vida Security creció 41% en el período, alcanzando \$39.295 millones³. Parte importante de este incremento responde a la cuota adjudicada del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), incorporada a partir de julio de 2010. En cuanto a las otras ramas, el incremento registrado en seguros Individuales y Desgravamen por mayores ventas fue parcialmente compensado por un descenso en las renovaciones en Rentas Privadas.

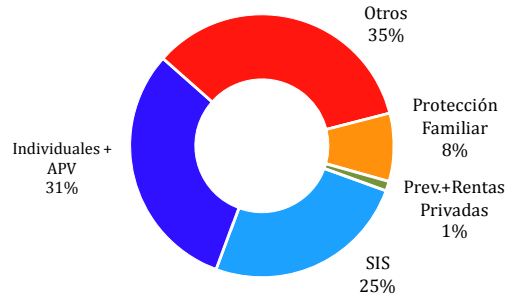


³ La Prima Directa aquí presentada difiere de la presentada en la FECU, ya que no incorpora la Devolución por Experiencia Favorable (-\$325 millones) ni Traspasos (\$1.861 millones)



RESULTADOS JUNIO 2011

COMPOSICIÓN PRIMA
DIRECTA VIDA SECURITY
JUNIO 2011



*Otros incluye Seguros Masivos, Colectivos Vida Salud y Desgravamen

En cuanto al Costo de Intermediación (+6,3% interanual), se registró un mayor gasto en comisiones junto con un crecimiento en el número de agentes por mayores ventas en Seguros Individuales. Este efecto fue compensado por la ausencia del costo de Call Center en Seguros Masivos que se incurrió el año 2010. Por su parte, el crecimiento interanual de 8,3% en Costo de Siniestros respondió al reconocimiento de los siniestros correspondientes a la cuota adjudicada del SIS (inexistente a junio de 2010), lo cual no logró ser equilibrado por el efecto positivo del descenso en la siniestralidad de seguros Colectivos y el vencimiento de Rentas Privadas.

La pérdida operacional (propia del negocio de Seguros) disminuyó desde \$15.113 a \$10.380 millones en junio de 2011, debido a mejores ventas y mayor control de la siniestralidad. Por su parte, el Resultado de Inversiones de Vida Security al cierre del semestre ascendió a \$18.888 millones, 6,6% inferior al registrado en igual período de 2010, principalmente debido a un peor desempeño de la renta variable. El descenso en el resultado de inversiones aportado por instrumentos de Renta Fija respondió a una disminución en el volumen de inversiones en beneficio de las inversiones inmobiliarias.

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%



RESULTADOS JUNIO 2011

Indicadores Relevantes Vida Security (sobre Prima Directa Neta)		
	Jun-10	Jun-11
Tasa de Retención	94,7%	88,4%
Tasa de Siniestralidad Directa Neta	-147,0%	-114,0%
Tasa Costo Administración	-22,3%	-15,9%
Resultado de Operación	-55,0%	-26,1%
Resultado de Seguros	18,6%	21,4%
Otros No Operacionales	-1,8%	-2,7%
Resultado Neto	16,7%	18,7%

Vida Security	Jun-10	Jun-11
Prima Retenida Neta	26.021	35.164
Costos de Intermediación	-3.683	-3.913
Total Costos de Siniestro	-39.326	-42.573
Costo de Siniestro Directo	-9.603	-15.346
Total Otros Costo de Siniestro	-29.724	-27.227
Ajuste Reserva	7.991	7.286
Margen de Contribución	-8.997	-4.037
Costo Admisitración Asignado	-4.055	-6.343
Costo Admisitración No Asignado	-2.061	0
Resultado Operacional	-15.113	-10.380
Resultado Inversiones Asignado	18.463	18.608
Resultado Inversiones No Asignado	1.750	280
RESULTADO DE SEGUROS	5.100	8.508

APERTURA VIDA SECURITY POR LÍNEA DE NEGOCIO A JUNIO 2011

	Protección Familiar + Colectivo Vida + Colectivo Degravamen + Colectivo Salud + Masivos + SIS		Vida Individuales + Rentas Privadas		Rentas Vitalicias	
	Jun-10	Jun-11	Jun-10	Jun-11	Jun-10	Jun-11
Prima Retenida Neta	13.013	21.002	12.983	14.092	26	70
Costos de Intermediación	-1.837	-1.717	-1.846	-2.196	0	0
Total Costos de Siniestro	-8.154	-12.087	-7.230	-5.985	-23.943	-24.501
Costo de Siniestro Directo	-8.985	-14.715	-618	-631	0	0
Total Otros Costo de Siniestro	831	2.628	-6.612	-5.354	-23.943	-24.501
Ajuste Reserva	118	-14	-2.875	-4.381	10.748	11.681
Margen de Contribución	3.140	7.183	1.032	1.530	-13.169	-12.750
Costo Admisitración Asignado	-2.157	-2.983	-1.366	-1.982	-533	-1.378
Resultado Operacional	983	4.200	-334	-452	-13.701	-14.128
Resultado Inversiones Asignado	65	247	859	-316	17.539	18.677
RESULTADO DE SEGUROS	1.049	4.447	525	-769	3.837	4.550

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 (Costo de Administración y el Resultado de Inversiones).



ÁREA SEGUROS: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA SECURITY

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%

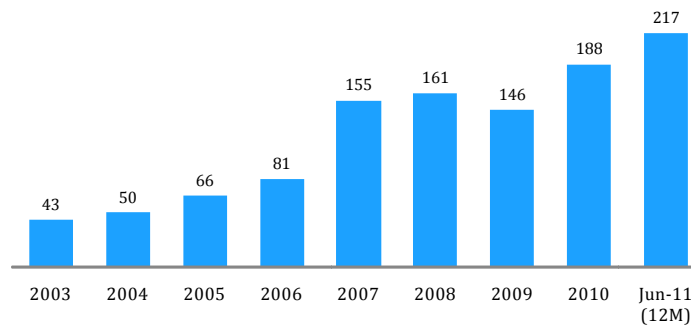


SERVICIOS

TRAVEL SECURITY

Durante el primer semestre de 2011, la agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por el equivalente a US\$113 millones, lo que se traduce en un 34,1% de crecimiento respecto a igual período del año anterior. La utilidad neta fue de \$807 millones, es decir, un 47,7% superior a 2010.

VOLUMEN DE VENTAS TRAVEL SECURITY
(US\$ MILLONES)

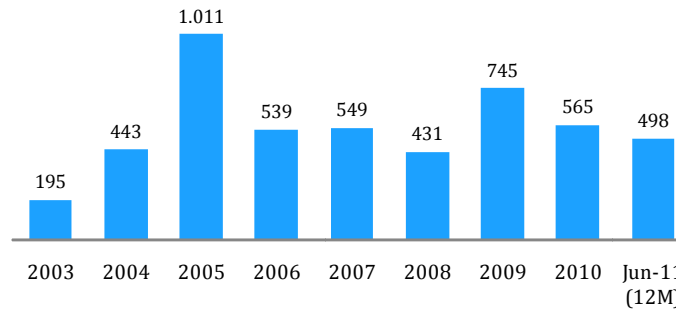


A partir de 2007 se incorpora Turismo Tajamar a las operaciones de Travel Security

INMOBILIARIA SECURITY

A junio de 2011, Inmobiliaria Security registró ventas por UF 154.932 y utilidades por \$393 millones, revirtiendo la pérdida de \$20 millones registrada en igual período del año pasado. La compañía alcanzó un monto de UF 625 mil en activos inmobiliarios administrados.

VENTAS INMOBILIARIA SECURITY
EN MILES DE UF





ÁREA SERVICIOS: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA 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	-



ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

ACTIVOS En \$ millones	30 de Junio de 2010	30 de Junio de 2011
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	125.766	230.496
Otros activos financieros corrientes	1.588.005	1.495.794
Otros Activos No Financieros, Corriente	6.148	10.052
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.206.148	2.411.540
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	34.187	26.249
Inventarios	6.684	9.523
Activos por impuestos corrientes	6.020	6.069
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.972.958	4.189.722
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.269	2.266
Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	4.269	2.266
Activos corrientes totales	3.977.228	4.191.988
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	16.665	15.606
Derechos por cobrar no corrientes	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.060	10.561
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.752	27.095
Plusvalía	43.434	44.243
Propiedades, Planta y Equipo	44.149	47.822
Propiedad de inversión	0	13.335
Activos por impuestos diferidos	48.614	54.721
Activos no corrientes totales	183.673	213.382
Total de activos	4.160.901	4.405.370



ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

PASIVOS Y PATRIMONIO	30 de Junio	30 de Junio
En \$ millones	de 2010	de 2011
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	2.786.051	2.897.528
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	699.467	728.531
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	99	0
Otras provisiones a corto plazo	51.035	59.741
Pasivos por Impuestos corrientes	2.150	4.773
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.419	2.877
Otros pasivos no financieros corrientes	62.121	63.775
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.603.341	3.757.224
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
Pasivos corrientes totales	3.603.341	3.757.224
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	184.412	182.630
Pasivos no corrientes	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0
Otras provisiones a largo plazo	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	43.485	46.500
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0
Total de pasivos no corrientes	259.498	290.205
Total pasivos	3.862.839	4.047.429
Patrimonio		
Capital emitido	159.415	207.090
Ganancias (pérdidas) acumuladas	116.289	136.217
Primas de emisión	0	37.448
Acciones propias en cartera	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0
Otras reservas	17.347	(25.896)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	293.050	354.858
Participaciones no controladoras	5.012	3.084
Patrimonio total	298.062	357.941
Total de patrimonio y pasivos	4.160.901	4.405.370



GRUPO | security

ANEXO 3: RESULTADOS TRIMESTRALES BAJO IFRS

Estado de Resultados Consolidado Trimestral (MM\$)

	1er Trim 2010	2do Trim 2010	3er Trim 2010	4to Trim 2010	1er Trim 2011	2do Trim 2011
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	83.771	77.704	89.928	105.834	98.187	113.324
Costo de ventas	(47.178)	(39.898)	(47.116)	(76.010)	(55.588)	(70.726)
Ganancia bruta	36.593	37.806	42.812	29.824	42.599	42.598
Otros ingresos, por función	90	2.858	2.153	-6.044	315	1.672
Costos de distribución	0	0	0	0	0	0
Gasto de administración	(20.566)	(22.163)	(24.882)	(18.188)	(22.512)	(24.549)
Otros gastos, por función	(4.165)	(7.336)	(7.518)	10.938	(3.933)	(5.016)
Otras ganancias (pérdidas)	586	4.886	2.018	(12.343)	743	1.108
Ingresos financieros	-	1	3	(3)	-	-
Costos financieros	(1.022)	(1.036)	(1.031)	(1.034)	(1.005)	(1.091)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	120	348	581	1.330	691	428
Diferencias de cambio	(1.903)	202	2.230	4.433	-1.131	437
Resultado por unidades de reajuste	(312)	-687	-663	-301	-610	-1.181
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	5.877	(5.116)	(2.028)	1.834	1.054	(1.335)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	15.298	9.762	13.675	10.447	16.210	13.070
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.565)	(1.819)	(2.492)	(451)	(2.297)	(1.697)
Ganancia (pérdida)	12.733	7.944	11.183	9.996	13.913	11.373
Ganancia (pérdida), atribuible a						
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	12.533	7.764	10.772	9.783	13.776	11.194
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	200	180	411	213	137	179
Ganancia (pérdida)	12.733	7.944	11.183	9.996	13.913	11.373
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	1.021	1.067	1.138	1.294	1.093	43,2% 2.089
Ebitda	17.340	11.866	15.844	12.775	18.309	16.250

Ebitda= Utilidad Antes de Impuestos - (Costos financieros) + Aj. Por Depreciación y Amortización



RESULTADOS JUNIO 2011

ANEXO 4: INDICADORES

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Cobertura Gastos Financieros (veces)	15,97	13,18	13,5	12,9	17,12	14,97
Pasivos / Patrimonio (1)	32%	30%	33%	31%	35%	26%
Numero de Acciones (millones)	2.550	2.550	2.550	2.550	2.550	2.782
Utilidad por Acciones (2)	4,91	7,96	12,2	16,0	5,40	8,97
Rentabilidad sobre Patrimonio (3)	16,9%	13,9%	14,1%	13,6%	18,2%	14,1%

(1) Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre endeudamiento individual de Grupo Security y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 31 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security. El aumento de este ratio es transitorio, debido a la provisión en el Patrimonio y reconocimiento en el Pasivo del dividendo anunciado el 24 de marzo de 2011.

(2) Al 30 de junio de 2011 Grupo Security contaba con 2.782.719.181 acciones suscritas y pagadas. Luego del 10 de julio el total de acciones creció a 2.882.258.605 acciones, producto del aumento de capital por \$66.451.721.000

(3) Cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas.

CLASIFICACIONES DE RIESGO RECIENTES

	Banco Security	Grupo Security	Vida Security	Factoring Security
Feller-Rate	AA-	A+	AA-	A+
FitchRatings	AA-	A+	AA-	
ICR				A+

INTEGRACIÓN COMERCIAL: EMPRESAS

Empresas	Junio 2010			Junio 2011		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice de Cruce
Banco Security	4.917	1.816	35%	5.650	2.527	45%
Corredora Security	1.610	449	33%	1.257	409	33%
Travel Security	2.911	805	31%	3.222	938	29%
Fondos Mutuos Security	2.885	1.931	66%	2.930	1.993	68%
Factoring Security	1.540	829	53%	1.975	1.079	55%
Vida Security	709	205	29%	709	324	46%
Valores Security	992	700	72%	1.149	849	74%
Total Grupo	11.155	2.326	21%	11.924	3.151	26%

INTEGRACIÓN COMERCIAL: PERSONAS

Personas	Junio 2010			Junio 2011		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice de Cruce
Banco Security	41.779	12.311	29%	42.667	12.480	29%
Corredora Security	4.457	1.284	29%	4.686	1.367	29%
Travel Security	4.704	956	20%	5.320	1.078	20%
Fondos Mutuos Security	16.962	9.745	57%	17.424	10.243	59%
Factoring Security	68	22	32%	108	34	31%
Vida Security	25.529	3.447	14%	29.282	3.845	13%
Valores Security	4.493	3.622	81%	5.499	4.482	82%
Total Grupo	81.513	14.528	18%	86.924	15.092	17%



ANEXO 5: NOTA DE SEGMENTOS GRUPO SECURITY

	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	Jun-10	Jun-11	Jun-10	Jun-11	Jun-10	Jun-11	Jun-10	Jun-11	Jun-10	Jun-11	Jun-10	Jun-11
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	99.270	125.534	10.739	14.747	50.522	61.802	5.100	6.314	2.343	3.114	167.975	211.511
Costo de Ventas	-49.403	-74.920	-2.851	-4.955	-36.657	-43.974	-1.630	-1.906	-295	-558	-90.836	-126.314
Ganancia bruta	49.866	50.613	7.888	9.792	13.865	17.828	3.470	4.407	2.049	2.556	77.139	85.197
Otros ingresos, por función	20	25	80	272	30	339	88	139	100	1.212	318	1.987
Gastos de administración	-26.237	-29.042	-3.986	-5.005	-3.957	-4.175	-3.119	-3.532	-4.322	-5.307	-41.621	-47.061
Otros gastos, por función	-1.566	-1.897	-773	-672	-6.082	-6.125	0	-1	-62	-255	-8.484	-8.950
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-14	52	1.255	1.720	9	18	6	61	1.256	1.851
Costos financieros	0	0	0	0	-14	-1	-137	-247	-1.907	-1.848	-2.058	-2.096
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	699	605	146	518	2	-5	847	1.118
Diferencia de cambio	-2.136	-821	-312	-97	159	204	203	24	7	-4	-2.080	-694
Resultado por unidades de reajuste	2	9	8	10	-18	-176	-24	31	-983	-1.665	-1.016	-1.791
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	979	-208	-219	-73	0	0	0	0	0	0	760	-281
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	20.927	18.679	2.671	4.280	5.937	10.218	635	1.358	-5.110	-5.255	25.061	29.281
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.212	-2.332	-387	-573	-638	-1.040	-109	-160	-37	111	-4.384	-3.994
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	17.715	16.347	2.284	3.707	5.299	9.179	526	1.198	-5.147	-5.144	20.677	25.286
Ganancia (pérdida)	17.715	16.347	2.284	3.707	5.299	9.179	526	1.198	-5.147	-5.144	20.677	25.286
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	17.715	16.347	2.281	3.700	5.178	8.991	280	1.079	-5.156	-5.148	20.297	24.970
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	2	6	121	187	246	119	9	4	380	316
Ganancia (Pérdida)	17.715	16.347	2.284	3.707	5.299	9.179	526	1.198	-5.147	-5.144	20.677	25.286



GRUPO | security

ANEXO 6: NOTA DE SEGMENTOS BANCO SECURITY

	Banca empresas		Banca personas		Negocio Financiero		Negocio Inversiones		Otros		Total	
	30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Margen financiero	16.246	16.994	10.715	8.788	5.034	3.932	(1.586)	(455)	(1.181)	350	29.228	29.609
Comisiones netas	5.210	4.651	4.136	3.099	(268)	(191)	5.651	4.410	(378)	(312)	14.350	11.657
Cambios y otros	3.393	3.120	(102)	356	8.478	12.508	4.879	2.869	1.722	1.860	18.370	20.712
Riesgo de crédito	(6.410)	(9.433)	(2.081)	(2.768)	-	-	-	-	(479)	899	(8.970)	(11.302)
Total Margen Operacional Directo	18.439	15.332	12.668	9.476	13.243	16.248	8.944	6.824	(316)	2.797	52.978	50.676
Directos	(4.190)	(3.700)	(6.625)	(4.832)	(1.515)	(939)	(3.988)	(3.119)	-	-	(16.318)	(12.589)
Indirectos	(3.142)	(2.444)	(3.368)	(3.639)	(646)	(774)	-	-	11	-	(7.144)	(6.856)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	(672)	(774)	(7.529)	(7.856)	(8.201)	(8.630)
Total gastos operacionales	(7.331)	(6.144)	(9.994)	(8.470)	(2.161)	(1.713)	(4.660)	(3.893)	(7.518)	(7.856)	(31.663)	(28.076)
Total margen de contribución	11.108	9.189	2.674	1.005	11.083	14.535	4.284	2.931	(7.834)	(5.060)	21.315	22.600
											123	58
											21.438	22.658
											(2.693)	(3.561)
											18.745	19.097
											3	2
											18.742	19.095

Nota: Otros incluye ajustes de conciliación de formato gestión y contabilidad, efectos de cambios normativos que no se imputan a las áreas comerciales y otros gastos fijos y de apoyo.



GRUPO | security

relacioninversionistas@security.cl

Este informe 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.