



GRUPO | security

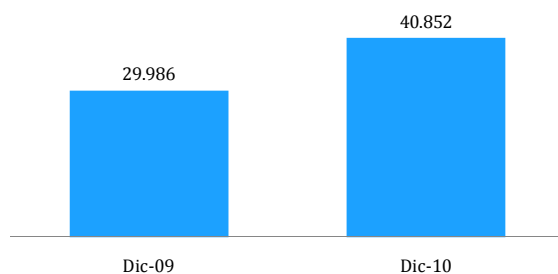
RESULTADOS 2010

FINANCIAMIENTO  
INVERSIONES  
SEGUROS  
SERVICIOS

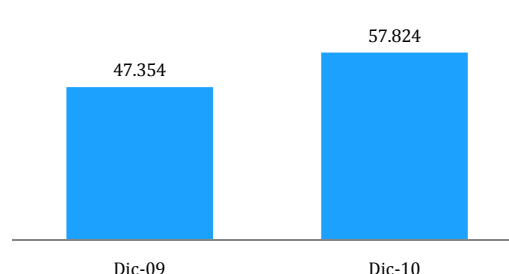
## UTILIDAD CONSOLIDADA 2010

A diciembre de 2010, las utilidades de Grupo Security totalizaron \$40.852 millones, 36,2% superior a los \$29.986 millones registrados en 2009. Lo anterior se tradujo en una significativa recuperación de la rentabilidad sobre Capital y Reservas, desde 11,6% en 2009 hasta 15,7% en 2010, la más alta obtenida en los últimos diez años. En tanto, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio alcanzó 13,9%. Por su parte, el Ebitda creció 22,1% durante el año, situándose en \$57.824 millones.

UTILIDAD CONSOLIDADA  
EN \$ MILLONES



EBITDA CONSOLIDADO  
EN \$ MILLONES

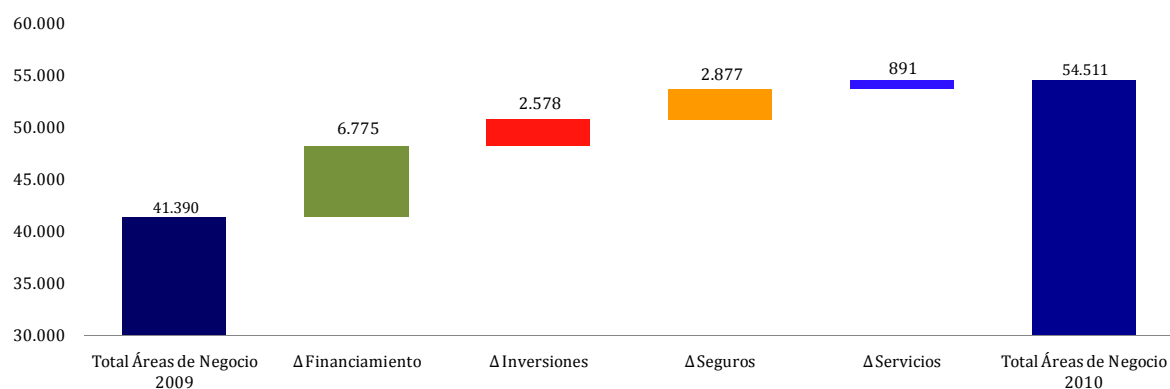


Utilidad atribuible a los accionistas mayoritarios  
Ebitda = Ut. Antes de Impuestos - (Costo Financiero) + Depreciación

## ÁREAS DE NEGOCIO

En 2010, la utilidad generada por compañías del conglomerado alcanzó \$54.511 millones. Al desagregar por Áreas de Negocio, la mayor contribución provino del área Financiamiento (Banco y Factoring). Cabe destacar que las filiales del área Inversiones y Servicios prácticamente duplicaron sus utilidades.

UTILIDAD FILIALES GENERADORAS POR ÁREA DE  
NEGOCIOS GRUPO SECURITY  
EN \$ MILLONES



Nota: Este gráfico y la tabla que se presenta a continuación están contruidos en base a las utilidades de las compañías individuales sin considerar ajustes por propiedad, por lo que la suma de las empresas del *holding* no coinciden con el resultado consolidado de Grupo Security.

## RESULTADOS 2010

<b>Utilidad Filiales Generadoras (1)</b> (en millones)	<b>Dic-10</b>	<b>Dic-09 (2)</b>	<b>%Var. 10/09</b>
Banco (3)	28.439	21.115	34,7%
Factoring	2.122	2.671	-20,5%
<b>Filiales Área Financiamiento</b>	<b>30.561</b>	<b>23.786</b>	<b>28,5%</b>
Valores	1.501	24	6155,7%
Fondos Mutuos	3.762	2.616	43,8%
Asesorías	6	(50)	-
Securizadora	(84)	18	-
<b>Filiales Área Inversiones</b>	<b>5.186</b>	<b>2.608</b>	<b>98,8%</b>
Vida	13.554	10.602	27,9%
Penta Security	2.507	3.018	-16,9%
Servicios (4)	901	465	93,8%
<b>Filiales Área Seguros</b>	<b>16.962</b>	<b>14.085</b>	<b>20,4%</b>
Inmobiliaria	401	(59)	-
Travel	1.402	971	53,8%
<b>Filiales Área Servicios</b>	<b>1.802</b>	<b>911</b>	<b>97,7%</b>
<b>Resultado Total Áreas de Negocio</b>	<b>54.511</b>	<b>41.390</b>	<b>31,7%</b>

(1) Utilidades no consideran ajustes por propiedad

(2) Resultados 2009 de Factoring, Asesorías, Securizadora, Inmobiliaria y Travel incluyen ajustes por aplicación retroactiva de IFRS

(3) No considera resultado de filiales Valores Security y AGF Security

(4) Incluye Resultados de Corredora Security, Cooper Gay y Europ Assistance

<b>Indicadores Financieros</b>	<b>Dic-10</b>	<b>Dic-09</b>
Cobertura Gastos Financieros (veces)	12,9	7,4
Pasivos / Patrimonio	30,52%	35,22%
Numero de Acciones	2.550	2.550
Utilidad por Acciones	16,0	11,8
Rentabilidad sobre Patrimonio Total Promedio	13,89%	11,55%
Rentabilidad sobre Capital y Reservas	15,72%	11,63%

## INTEGRACIÓN COMERCIAL

Grupo Security busca aumentar su base de clientes del mercado objetivo compuesto por medianas y grandes empresas, así como personas de altos ingresos. Una parte importante de la estrategia de crecimiento de Security se basa en la integración comercial de todas las filiales del Grupo, de forma de lograr que los clientes cubran sus necesidades de financiamiento, inversión, viajes y seguros con nuestras empresas, incrementando la rentabilidad y fidelidad de los clientes. Producto de este trabajo, en el período 2006-2010 el número de clientes que se relacionan con más de una empresa del conglomerado ha transitado desde 6.933 a 15.351 en el caso de personas, y desde 2.012 hasta 2.597 en el caso de empresas.

### INTEGRACIÓN COMERCIAL: EMPRESAS

	2010			2009		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice de Cruce
Banco Security	5.085	1.953	38%	4.675	1.947	42%
Corredora Security	1.208	429	36%	1.327	473	36%
Travel Security	4.217	1.109	26%	4.081	1.091	27%
Fondos Mutuos Security	2.919	1.958	67%	2.851	1.874	66%
Factoring Security	1583	866	55%	1776	936	53%
Vida Security	673	342	51%	322	178	55%
Valores Security	1.075	792	74%	864	596	69%
<b>Total Grupo</b>	<b>11.908</b>	<b>2.597</b>	<b>22%</b>	<b>11.666</b>	<b>2.539</b>	<b>22%</b>

### INTEGRACIÓN COMERCIAL: PERSONAS

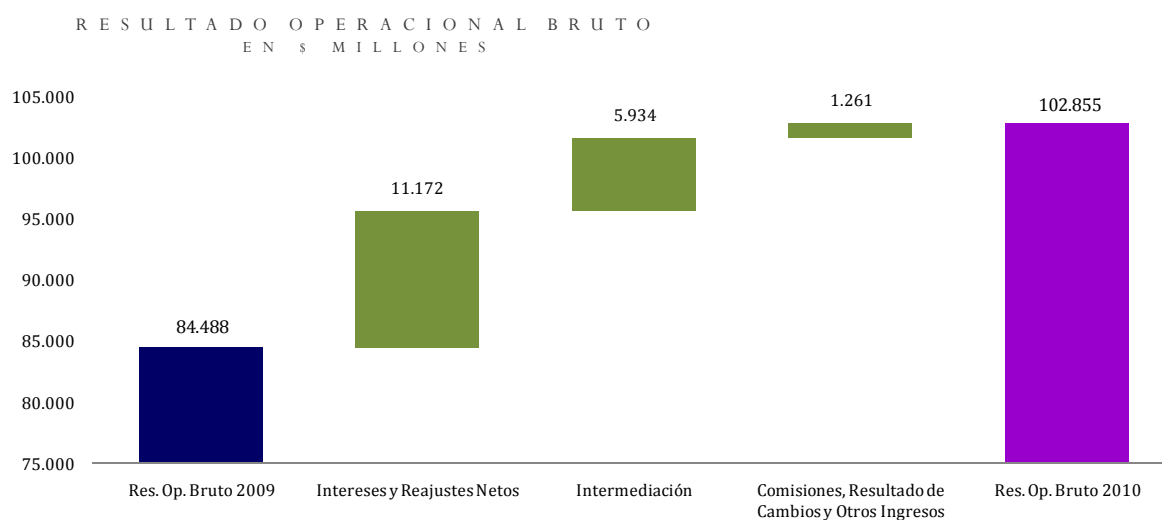
	2010			2009		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice de Cruce
Banco Security	41.675	12.723	31%	40.539	11.830	29%
Corredora Security	4.393	1.338	30%	3.888	1.181	30%
Travel Security	8.193	1.603	20%	8.072	1.532	19%
Fondos Mutuos Security	17.142	9.953	58%	16.512	9.336	57%
Factoring Security	89	28	31%	113	55	49%
Vida Security	27.252	3.696	14%	24.319	3.445	14%
Valores Security	4.984	4.078	82%	3.876	3.043	79%
<b>Total Grupo</b>	<b>86.038</b>	<b>15.351</b>	<b>18%</b>	<b>81.299</b>	<b>14.165</b>	<b>17%</b>

## FINANCIAMIENTO

Las compañías del Área de Financiamiento (Banco y Factoring) registraron \$30.561 millones de utilidad en 2010, 27,7% superior a los \$23.931 millones reportados en 2009. El crecimiento en el resultado individual de Banco Security, de 34,7% hasta \$28.439 millones (excluyendo a las filiales Valores Security y AGF Security) compensó ampliamente el retroceso de 24,6% exhibido por la utilidad de Factoring Security, desde \$2.816 millones en 2009 hasta \$2.122 millones durante el reciente ejercicio. La utilidad consolidada de Banco Security alcanzó \$33.706 millones, 46% superior a la obtenida en 2009.

### BANCO SECURITY

En 2010, el descalce estructural entre UF y pesos de Banco Security fue impactado positivamente por la variación de 4,4 puntos porcentuales de la inflación, desde -1,4% en 2009 hasta el 3,0% registrado durante el ejercicio 2010. Adicionalmente, la recuperación de la economía chilena impulsó el crecimiento del crédito, redundando en un aumento de 7,7% en las colocaciones totales del sistema bancario.



Resultados en base a Gestión Pro-Forma Banco Security, difiere de cifras reportadas por la SBIF por distinta asignación de cuentas.

### RESULTADO OPERACIONAL BRUTO

El Ingreso Neto por Intereses y Reajustes de Banco Security creció 17,9%, desde \$62.394 millones hasta \$73.566 millones.

Cabe destacar el crecimiento de la cuenta Intermediación (compuesta principalmente por la Utilidad Neta de Operaciones Financieras), que aumentó 151,2%, lo cual se condice con la recuperación exhibida por la industria

## RESULTADOS 2010

bancaria en este ítem: el sistema revirtió las pérdidas desde \$328.827 millones en 2009 hasta \$129.273 durante el ejercicio.

Resultado Operacional Bruto Banco Security en \$ millones	Dic-10	Dic-09	%Var. 10/09
Intereses y Reajustes Netos	73.566	62.394	17,9%
Intermediación	9.859	3.924	151,2%
Comisiones Netas	12.394	11.959	3,6%
Resultado de Cambios	3.794	3.572	6,2%
Otros Ingresos Netos	3.242	2.639	22,9%
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>102.855</b>	<b>84.488</b>	<b>21,7%</b>

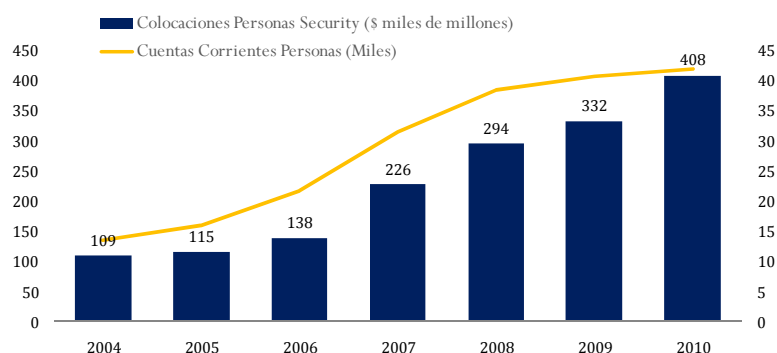
## GASTOS DE APOYO

Los Gastos de Apoyo crecieron 18,6% con respecto a diciembre de 2009, totalizando \$56.024 millones. De este monto, \$1.800 millones corresponden a un efecto de una sola vez, relativo al proceso de reestructuración comercial que se llevó a cabo en el Banco.

## SEGMENTOS DE NEGOCIO

Desde una perspectiva de las Áreas de Negocio, cabe señalar que Banca de Personas ha registrado una tasa de crecimiento anual compuesto de 20,7% en cuentas corrientes durante el período 2004-2010, junto con un 24,7% de aumento en las colocaciones de consumo en el mismo lapso.

## BANCA DE PERSONAS: COLOCACIONES Y CUENTAS CORRIENTES



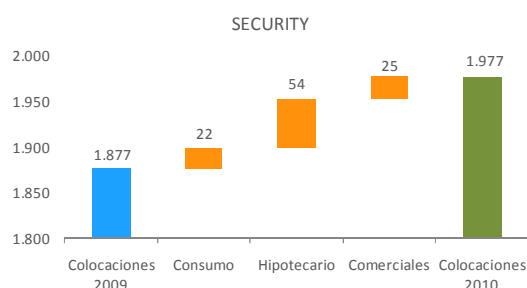
En cuanto a la Banca Empresas, el bajo crecimiento de las colocaciones en 2010 (1,6%) respondió a un escenario de caída en los spreads producto de menor riesgo y un escenario más competitivo. Durante el ejercicio se realizó una revisión estratégica, que tuvo como objetivo redefinir la segmentación, de forma de prepararnos para el año 2011, donde se espera un aumento importante de la actividad comercial en la industria.

RESULTADOS 2010

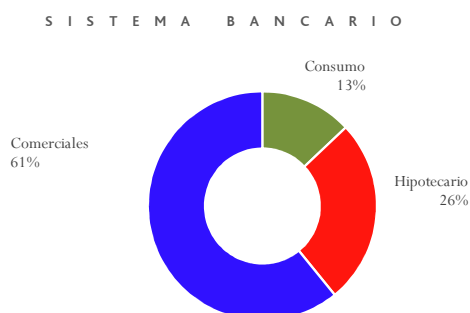
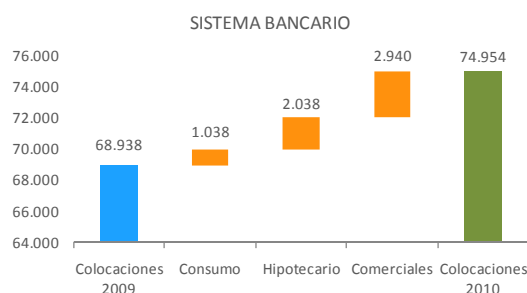
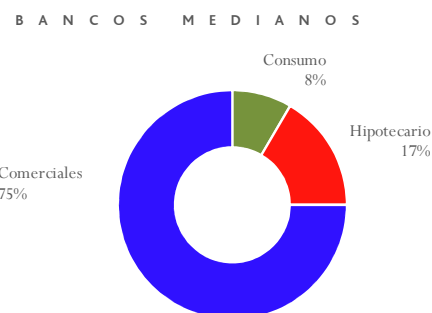
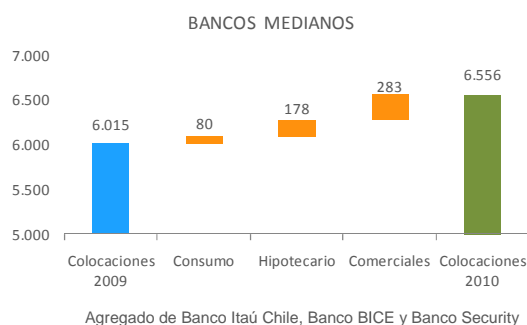
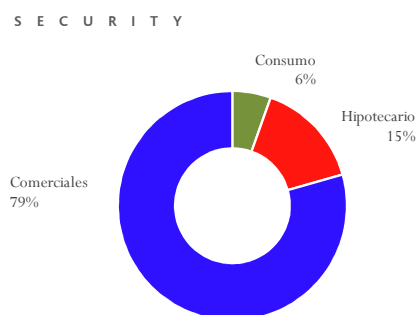
COLOCACIONES

En línea con el crecimiento de 8,7% exhibido por las colocaciones del sistema bancario (sin considerar lo adeudado por bancos), Security totalizó \$1.977 mil millones en 2010 en préstamos, lo cual representa un aumento de 5,4% con respecto a diciembre 2009 y un leve descenso en la participación de mercado, desde 2,7% en 2009 hasta 2,6% en el reciente ejercicio. El crecimiento en las colocaciones de Security se explicó principalmente por el significativo incremento en el segmento personas (consumo e hipotecario, 25,3% y 21,8% respectivamente).

COLOCACIONES POR SEGMENTO<sup>1</sup>  
EN \$ MILES DE MILLONES



COLOCACIONES 2010  
COMPOSICIÓN POR SEGMENTO



<sup>1</sup> Excluye Saldo Adeudado por Bancos

## RIESGO

El Índice de Riesgo de Banco Security a diciembre de 2010 se situó en 1,91%, luego de haber registrado 1,43% en igual período de 2009. El incremento respondió fundamentalmente a los cambios normativos que entraron en vigencia durante el año, y en menor medida a rezagos de la crisis en el sector salmonero de 2009.

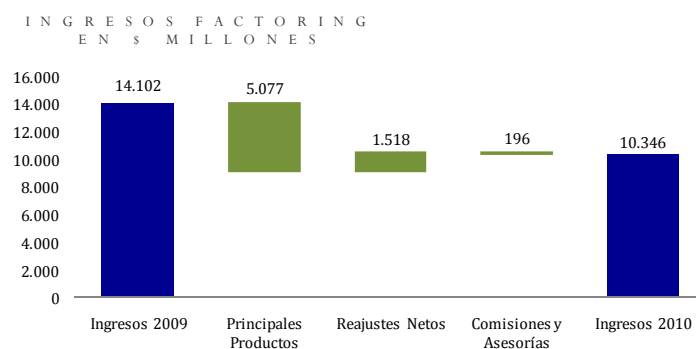
	Riesgo de crédito 2010											
	Provisiones						Cartera c/morosidad de 90 días o más					
	Colocac.	Total	Comerciales	Total	Personas Consumo	Vivienda	Colocac.	Total	Comerciales	Total	Personas Consumo	Vivienda
Prom Bancos Grandes	2,58	2,61	2,45	2,80	6,52	0,46	2,03	2,05	2,43	2,30	2,24	2,35
Security	1,91	1,92	2,26	0,61	1,84	0,16	1,49	1,50	1,57	1,22	0,94	1,32
Prom Comp.Relevante	2,02	2,04	2,30	1,42	4,13	0,48	2,34	2,38	2,08	2,92	1,65	3,24
Sistema Bancario	2,49	2,52	2,32	2,84	6,43	1,05	2,71	2,74	1,89	4,04	2,21	4,95

## CAPITAL

El Patrimonio Total de Banco Security alcanzó \$206.447 millones a diciembre de 2010, registrando un índice de Basilea de 12,66%. La Rentabilidad sobre el Patrimonio Total de Banco Security fue de 16,33%, significativamente superior al 13,18% obtenido en 2009.

## FACTORING SECURITY

En 2010, las utilidades de Factoring Security totalizaron \$2.122 millones, exhibiendo un retroceso de 24,6% respecto del período anterior. La abundancia de liquidez -que provocaron las medidas implementadas por el Banco Central desde mediados de 2009 para enfrentar la crisis económica atentó contra el crecimiento de esta industria. Debido a esto, Factoring Security durante el año 2010 realizó un profundo proceso de revisión estratégica. En el mismo se redefinieron las estructuras organizacionales, la segmentación, los esquemas de incentivos comerciales, las políticas de precio y las políticas de riesgo, entre otros. El resultado de este trabajo es un plan de negocios a tres años que busca retomar el crecimiento comercial y lograr una senda de crecimiento sostenido de la compañía.



Según Gestión Pro-Forma Factoring Security

## ÁREA FINANCIAMIENTO: RESUMEN

### SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA SECURITY

Stock de Colocaciones en \$ miles de millones	Dic-10	Dic-09	% Var. 10/09
Banco Security	2.213	2.358	-6,1%
Factoring Security	127	109	16,7%
<b>Total Colocaciones Área Financiamiento</b>	<b>2.340</b>	<b>2.466</b>	<b>-5,1%</b>

Índice de Riesgo (Provisiones Totales / Colocaciones)	Dic-10	Dic-09	% Var. 10/09
Banco Security	1,76	1,36	29,4%
Factoring Security	4,40	5,20	-15,4%

Nota: Colocaciones de Banco Security considera las colocaciones contingentes e interbancarias

Resultado Operacional Bruto Banco Security en \$ millones	Dic-10	Dic-09	%Var. 10/09
Intereses y Reajustes Netos	73.566	62.394	17,9%
Intermediación	9.859	3.924	151,2%
Comisiones Netas	12.394	11.959	3,6%
Resultado de Cambios	3.794	3.572	6,2%
Otros Ingresos Netos	3.242	2.639	22,9%
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>102.855</b>	<b>84.488</b>	<b>21,7%</b>
Gastos de Apoyo	(49.617)	(42.271)	17,4%
Provisiones	(20.578)	(16.763)	22,8%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>32.660</b>	<b>25.454</b>	<b>28,3%</b>
Impuestos	(4.221)	(4.339)	(2,7%)
<b>Resultado Neto Banco</b>	<b>28.439</b>	<b>21.115</b>	<b>34,7%</b>
Resultado Filiales	5.267	1.925	173,6%
<b>Resultado Neto Banco y Filiales</b>	<b>33.706</b>	<b>23.040</b>	<b>46,3%</b>

Estado de Resultados Factoring Security en \$ millones	Dic-10	Dic-09*	%Var. 10/09
Ingresos	12.047	18.026	(33)%
Costos	(1.417)	(2.564)	(45)%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>10.630</b>	<b>15.462</b>	<b>(31)%</b>
Reajustes Netos	(712)	(2.492)	(71)%
Resultado por Unidades De Reajuste	2	526	(100)%
<b>Utilidad Antes De Gastos</b>	<b>9.920</b>	<b>13.496</b>	<b>(27)%</b>
Gtos. Apoyo Operacional	(5.203)	(5.601)	(7)%
<b>Utilidad Antes De Provisiones</b>	<b>4.716</b>	<b>7.895</b>	<b>(40)%</b>
Prov Coloc, Varias Y Cast.	(2.444)	(4.401)	(44)%
<b>Utilidad Antes De Impuestos</b>	<b>2.272</b>	<b>3.494</b>	<b>(35)%</b>
Impuesto Renta	(150)	(678)	(78)%
<b>Utilidad Del Ejercicio</b>	<b>2.122</b>	<b>2.816</b>	<b>(25)%</b>

\*Resultados Factoring 2009 bajo PCGA, no incorporan ajustes por aplicación retroactiva de IFRS

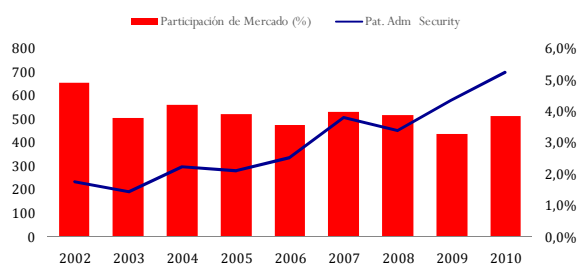
## INVERSIONES

Las compañías que componen el área de Inversiones -Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security- totalizaron \$5.186 millones de utilidad en 2010, lo cual representa un crecimiento de 100,4% con respecto al año anterior.

### ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

La Administradora General de Fondos Security finalizó el 2010 con un crecimiento de 43,8% en sus utilidades, alcanzando éstas un total de \$3.765 millones y posicionándose como una de las nueve compañías líderes de la industria. El patrimonio administrado por la AGF al cierre del ejercicio creció 20,1% en relación con diciembre de 2009, situándose en \$738.835 millones, con total de 35.955 partícipes.

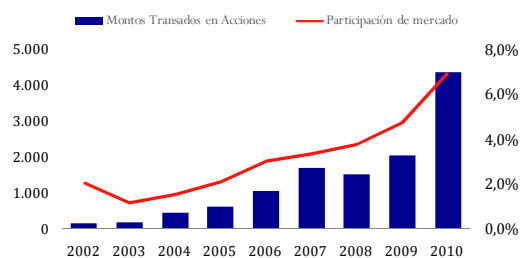
FONDOS MUTUOS SECURITY  
EN \$ MILLONES



### VALORES SECURITY CORREDORES DE BOLSA

En 2010, Valores Security reportó utilidades por \$1.501 millones. La compañía incrementó significativamente su participación de mercado, avanzando desde 4,7% a 6,9%, situándose en el 4º lugar del ranking de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica. Esto se explica en gran medida por la reorientación del negocio desde las posiciones propias hacia los negocios con clientes. Adicionalmente, los patrimonios gestionados por el área de Administración de Cartera presentaron un crecimiento de 57% en 2010, aumentando la cantidad neta de clientes.

VALORES SECURITY  
EN \$ MILES DE MILLONES



## ÁREA INVERSIONES: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA SECURITY

Estado de Resultados AGF Security en \$ millones	Dic-10	Dic-09	%Var. 10/09
Ingresos De Explotacion			
Remuneraciones F.M.	10.516	7.498	40 %
Comisiones	14	21	(35)%
Recuperación De Gastos	20	14	42 %
Recuperacion Gastos Fdos.Mut	274	269	2 %
<b>Total Ingresos De Explotación</b>	<b>10.824</b>	<b>7.802</b>	<b>39 %</b>
Costos De Explotación			
<b>Margen De Explotacion</b>	<b>10.824</b>	<b>7.802</b>	<b>39 %</b>
Gastos De Administ. Y Ventas			
Personal	(5.223)	(4.107)	27 %
Administracion	(1.209)	(1.130)	7 %
Depreciación Y Amortización	(20)	(27)	(27)%
<b>Total Gastos De Adm. Y Ventas</b>	<b>(6.452)</b>	<b>(5.264)</b>	<b>23 %</b>
Resultado Operacional	4.372	2.538	72 %
Resultado No Operacional	127	580	(78)%
<b>Resultado Antes Impuesto</b>	<b>4.499</b>	<b>3.118</b>	<b>44 %</b>
Impuestos	(737)	(502)	47 %
<b>Resultado Del Ejercicio</b>	<b>3.762</b>	<b>2.616</b>	<b>44 %</b>

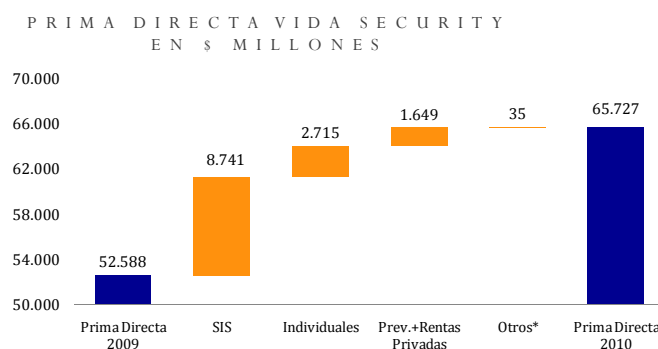
Estado de Resultados Valores Security en \$ millones	Dic-10	Dic-09	%Var. 10/09
Ingresos Operacionales Pos. Propias	1.800	(798)	-
Ingresos Operacionales Clientes	5.183	3.779	37%
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>6.983</b>	<b>2.981</b>	<b>134 %</b>
Gastos De Administracion	(4.311)	(3.512)	23 %
Otros Gastos Operacionales	(375)	(266)	41 %
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>(4.686)</b>	<b>(3.778)</b>	<b>24 %</b>
Resultado Operacional	2.297	(797)	(388)%
Resultado No Operacional	99	83	19 %
Resultado Por Unidades De Reajustes	(671)	608	(210)%
<b>Resultado Antes De Impuestos</b>	<b>1.725</b>	<b>(106)</b>	<b>(1.728)%</b>
Impuestos	(224)	130	(272)%
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>1.501</b>	<b>24</b>	<b>6.156 %</b>

## SEGUROS

El área Seguros reportó un crecimiento interanual de 20,9% en sus utilidades en 2010. Vida Security incrementó su resultado en 27,9%, hasta alcanzar \$13.554 millones. En cuanto a Penta Security -donde Grupo Security participa con el 29,17%- presentó \$2.507 millones de utilidad, registrando una variación negativa de 16,9%, provocada principalmente por los gastos relacionados con el terremoto. Por su parte, la Corredora de Seguros Security obtuvo utilidades por \$375 millones, 35,6% superior a los \$276 millones registrados en 2009. El Grupo Security tiene alianzas con Cooper Gay y Europ Assistance Chile. Cooper Gay es una de las 10 empresas de reaseguros más importantes del mundo, la cual registró en 2010 utilidades por \$1.537 millones. En tanto, Europ Assistance es la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial.

### VIDA SECURITY

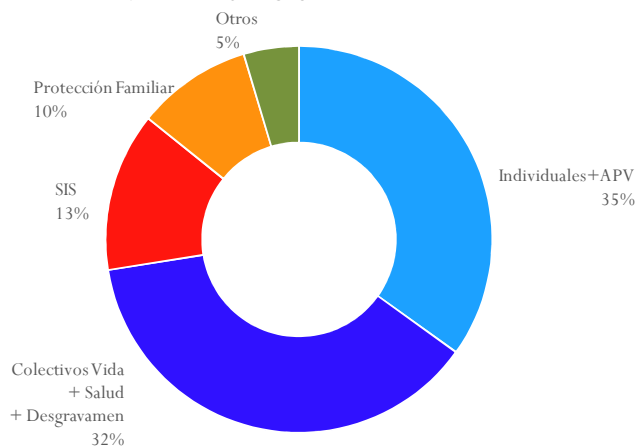
La Prima Directa de Vida Security creció 25% en 2010, alcanzando \$65.727 millones<sup>2</sup>. Parte importante de este incremento responde a la cuota adjudicada del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) en conjunto con Cruz del Sur. La licitación -obtenida en junio de 2010- representa \$8.741 millones en Prima Directa. En términos de líneas de negocio, durante el ejercicio los esfuerzos en Seguros Colectivos (Vida, Salud y Desgravamen) se enfocaron en mejorar la siniestralidad, logrando reducirla como proporción de la Prima Directa Neta desde 85% hasta 82%. Por su parte, la Prima Directa en Seguros Individuales creció 13,4%



<sup>2</sup> La Prima Directa 2010 aquí presentada difiere de la presentada en la FECU, ya que no incorpora la Devolución por Experiencia Favorable (-\$375 millones) ni Traspasos (\$2.858 millones)

RESULTADOS 2010

COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA  
VIDA SECURITY

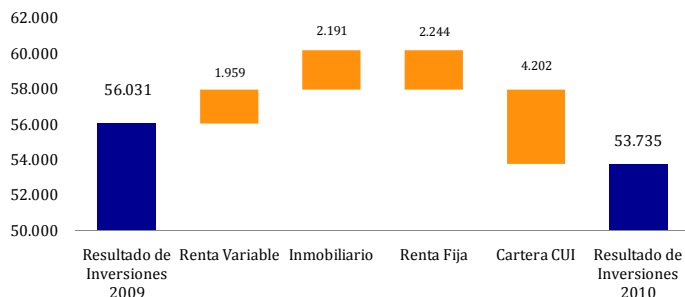


Otros incluye Seguros Masivos, Previsionales y Rentas Privadas

El Resultado de Inversiones de Vida Security en 2010 ascendió a \$53.735 millones, explicado principalmente por el incremento en \$4.150 millones por instrumentos de Renta Variable e Inversiones Inmobiliarias. Cabe señalar que los instrumentos de Renta Fija presentaron un desempeño inferior al registrado en 2009, año excepcional debido a las condiciones de mercado.

Cartera de Inversiones a Diciembre 2010	
	En \$ millones
Renta Fija	529.691
Inmobiliario	150.200
Renta Variable	31.981
<b>Cartera Propia</b>	<b>711.872</b>
Cartera CUI	63.782
<b>TOTAL</b>	<b>775.654</b>

RES. DE INVERSIONES VIDA  
SECURITY  
EN \$ MILLONES



## ÁREA SEGUROS: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA SECURITY

Estado de Resultados Vida Security en \$ millones	Dic-10	Dic-09	%Var. 10/09
Prima Directa	65.727	52.588	25 %
Prima Directa Neta	66.036	51.881	27 %
Prima Retenida Neta	60.137	49.066	23 %
Costo de Intermediacion	(7.688)	(8.580)	(10)%
Costos de Siniestros	(85.255)	(80.479)	6 %
Ajustes de Reservas	8.624	9.319	(7)%
<b>Margen de Contribucion</b>	<b>(24.183)</b>	<b>(30.675)</b>	<b>(21)%</b>
Costo de Administracion	(13.598)	(11.801)	15 %
<b>Resultado de Operación</b>	<b>(37.781)</b>	<b>(42.476)</b>	<b>(11)%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>53.735</b>	<b>56.031</b>	<b>(4)%</b>
<b>Resultado de Seguros</b>	<b>15.955</b>	<b>13.555</b>	<b>18 %</b>
Otros Ingresos (Egresos)	236	(225)	60 %
Resultado X Unidades de Reaj.	(227)	(1.010)	(78)%
Impuestos	(2.410)	(1.718)	40 %
<b>Resultado Neto</b>	<b>13.554</b>	<b>10.602</b>	<b>28 %</b>

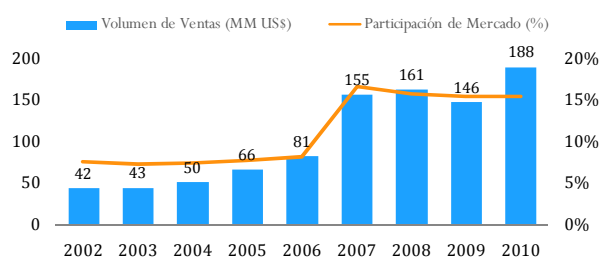
Estado de Resultados Corredora Security en \$ millones	Dic-10	Dic-09	%Var. 10/09
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>3.720</b>	<b>3.265</b>	<b>14 %</b>
Comisiones Devengadas Grales	2.446	2.185	12 %
Comisiones Devengadas Vida	1.093	822	33 %
Otros Ingresos De La Operación	95	99	(4)%
<b>Costo De Ventas</b>	<b>(391)</b>	<b>(453)</b>	<b>(14)%</b>
Devolución De Primas	(51)	(91)	(44)%
Comisiones Vendedores	(340)	(362)	(6)%
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.329</b>	<b>2.812</b>	<b>18 %</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>(2.855)</b>	<b>(2.489)</b>	<b>15 %</b>
<b>Resultado Antes De Impuestos</b>	<b>452</b>	<b>300</b>	<b>51 %</b>
Impuestos	(77)	(33)	133 %
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>375</b>	<b>267</b>	<b>40 %</b>

## SERVICIOS

## TRAVEL SECURITY

En 2010, la agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por el equivalente a US\$188 millones, lo que se traduce en un 25,4% de crecimiento respecto del año anterior. La utilidad neta fue de \$1.401 millones, es decir, un 51% más que en 2009.

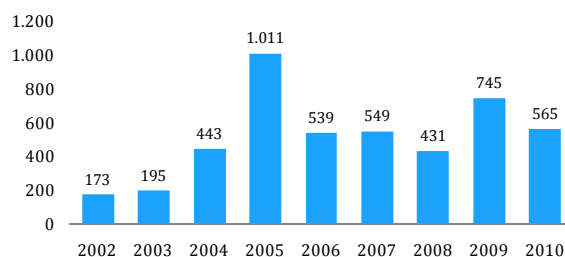
TRAVEL SECURITY



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

## INMOBILIARIA SECURITY

Al cierre de 2010, la compañía alcanzó un monto de UF 690 mil en activos inmobiliarios administrados. Los proyectos -situados mayoritariamente en las comunas del sector oriente de Santiago- tuvieron una excelente respuesta frente al sismo del 27 de febrero. Durante 2010, Inmobiliaria Security registró ventas por sobre UF 550.000, cerrando el año con utilidades por \$400 millones.

VENTAS INMOBILIARIA  
SECURITY  
EN MILES DE UF

## ÁREA SERVICIOS: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA SECURITY

Estado de Resultados Inmobiliaria Security en \$ millones	Dic-10	Dic-09	%Var. 10/09
Ingresos Operacionales	1.658	3.814	(57)%
Ingresos No Operacionales	19	23	(18)%
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.677</b>	<b>3.837</b>	<b>(56)%</b>
Utilidad/Perdida Empresas Relacionadas	661	2	32.973 %
Gastos Operacionales	(957)	(2.902)	(67)%
Gastos No Operacionales	(90)	(217)	(59)%
Gastos Apoyo Operacional	(932)	(862)	8 %
<b>Total Gastos</b>	<b>(1.978)</b>	<b>(3.981)</b>	<b>(50)%</b>
<b>Resultado Entes Del Impuesto</b>	<b>360</b>	<b>(142)</b>	<b>(354)%</b>
Impuesto Renta	40	16	151 %
<b>Utilidad Ejercicio</b>	<b>401</b>	<b>(126)</b>	<b>(418)%</b>

Estado de Resultados Travel Security en \$ millones	Dic-10	Dic-09	%Var. 10/09
Ingresos Por Ventas	9.181	8.381	10 %
Comisiones Y Gastos Operacional	(2.605)	(2.682)	(3)%
<b>Margen De Contribucion</b>	<b>6.576</b>	<b>5.699</b>	<b>15 %</b>
Costo Fijo	(4.716)	(4.295)	10 %
Depreciación	(144)	(231)	(38)%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.716</b>	<b>1.173</b>	<b>46 %</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(91)</b>	<b>(128)</b>	<b>(29)%</b>
<b>Resultado Antes Impuestos</b>	<b>1.625</b>	<b>1.045</b>	<b>56 %</b>
Impuesto A La Renta	(224)	(142)	57 %
<b>Resultado Neto Final</b>	<b>1.402</b>	<b>903</b>	<b>55 %</b>

Resultados 2009 Inmobiliaria y Travel bajo PCGA, no incorporan ajustes por aplicación retroactiva de IFRS

## ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

ACTIVOS	01 de Enero	31 de Diciembre	31 de Diciembre
En \$ millones	2009	2009	2010
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	196.765	161.287	144.354
Otros activos financieros corrientes	1.625.028	1.732.863	1.550.928
Otros Activos No Financieros, Corriente	9.424	7.354	9.279
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.249.705	2.348.060	2.196.579
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	51.050	32.053	43.945
Inventarios	3.030	5.981	8.005
Activos biológicos corrientes	0	0	0
Activos por impuestos corrientes	11.586	5.932	10.056
<b>Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>4.146.588</b>	<b>4.293.530</b>	<b>3.963.146</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.109	806	4.770
Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0	0
<b>Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.109</b>	<b>806</b>	<b>4.770</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>4.148.697</b>	<b>4.294.336</b>	<b>3.967.917</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	0	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	15.110	14.770	16.213
Derechos por cobrar no corrientes	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.330	11.431	11.432
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14.031	17.365	23.078
Plusvalía	45.021	43.568	42.871
Propiedades, Planta y Equipo	46.763	43.829	44.314
Activos biológicos, no corrientes	0	0	0
Propiedad de inversión	0	0	13.240
Activos por impuestos diferidos	44.020	51.257	54.178
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>175.276</b>	<b>182.220</b>	<b>205.325</b>
<b>Total de activos</b>	<b>4.323.973</b>	<b>4.476.556</b>	<b>4.173.242</b>

## ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>01 de Enero</b>	<b>31 de Diciembre</b>	<b>31 de Diciembre</b>
<b>En \$ millones</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	3.006.549	3.089.643	2.744.089
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	720.032	694.965	714.513
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	0	0
Otras provisiones a corto plazo	33.171	40.467	53.485
Pasivos por Impuestos corrientes	511	8.240	7.767
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.681	2.740	3.287
Otros pasivos no financieros corrientes	60.077	72.487	59.323
<b>Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>3.823.019</b>	<b>3.908.543</b>	<b>3.582.463</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0	0	0
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>3.823.019</b>	<b>3.908.543</b>	<b>3.582.463</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	185.078	190.743	182.134
Pasivos no corrientes	39.171	41.220	55.810
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0
Otras provisiones a largo plazo	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	40.126	43.040	46.496
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>264.375</b>	<b>275.002</b>	<b>284.440</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>4.087.394</b>	<b>4.183.545</b>	<b>3.866.902</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	123.992	159.415	159.415
Ganancias (pérdidas) acumuladas	97.393	108.581	125.607
Primas de emisión	37.091	38.836	38.836
Acciones propias en cartera	0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0
Otras reservas	(27.080)	(19.084)	(23.217)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>231.395</b>	<b>287.748</b>	<b>300.641</b>
Participaciones no controladoras	5.183	5.263	5.699
<b>Patrimonio total</b>	<b>236.578</b>	<b>293.011</b>	<b>306.340</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>4.323.973</b>	<b>4.476.556</b>	<b>4.173.242</b>



## ANEXO 3: RESULTADOS TRIMESTRALES BAJO IFRS

Estado de Resultados Consolidado Trimestral (MM\$)		1er Trim 2009	2do Trim 2009	3er Trim 2009	4to Trim 2009	1er Trim 2010	2do Trim 2010	3er Trim 2010	4to Trim 2010
<b>Ganancia (pérdida)</b>									
Ingresos de actividades ordinarias		65.688	79.754	71.083	90.654	74.578	77.704	89.928	105.834
Costo de ventas		(30.058)	(45.520)	(37.334)	(62.229)	(36.295)	(39.898)	(47.116)	(76.010)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>35.630</b>	<b>34.234</b>	<b>33.749</b>	<b>28.425</b>	<b>38.283</b>	<b>37.806</b>	<b>42.812</b>	<b>29.824</b>
Otros ingresos, por función		2.559	2.068	2.889	-6.142	2.313	2.858	2.153	-6.044
Costos de distribución		0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto de administración		(25.820)	(16.718)	(25.037)	(23.374)	(21.701)	(22.163)	(24.882)	(18.188)
Otros gastos, por función		(11.499)	(7.286)	(6.236)	3.915	(14.143)	(7.336)	(7.518)	10.938
Otras ganancias (pérdidas)		(773)	4.639	24	(2.536)	7.804	4.886	2.018	(12.343)
Ingresos financieros		3	14	5	(10)	(1)	1	3	(3)
Costos financieros		(1.480)	(739)	(1.837)	(1.751)	(1.021)	(1.036)	(1.031)	(1.034)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(236)	468	678	1.637	499	348	581	1.330
Diferencias de cambio		3.146	(1.540)	3.558	7.505	(2.282)	202	2.230	4.433
Resultado por unidades de reajuste		7.918	703	1.196	(1.874)	(329)	-687	-663	-301
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		2.731	(5.538)	2.439	(2.447)	5.877	(5.116)	(2.028)	1.834
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>12.177</b>	<b>10.307</b>	<b>11.428</b>	<b>3.349</b>	<b>15.298</b>	<b>9.762</b>	<b>13.675</b>	<b>10.447</b>
Gasto por impuestos a las ganancias		(2.106)	(1.710)	(1.832)	(904)	(2.565)	(1.819)	(2.492)	(451)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>10.071</b>	<b>8.597</b>	<b>9.596</b>	<b>2.445</b>	<b>12.733</b>	<b>7.944</b>	<b>11.183</b>	<b>9.996</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>									
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		9.951	8.385	9.351	2.298	12.533	7.764	10.772	9.783
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		120	212	244	147	200	180	411	213
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>10.071</b>	<b>8.597</b>	<b>9.596</b>	<b>2.446</b>	<b>12.733</b>	<b>7.944</b>	<b>11.183</b>	<b>9.996</b>
<b>Ebitda</b>		<b>14.572</b>	<b>12.126</b>	<b>14.293</b>	<b>6.362</b>	<b>17.340</b>	<b>11.866</b>	<b>15.844</b>	<b>12.775</b>

RESULTADOS 2010

## ANEXO 4: INDICADORES

## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Patrimonio Atribuible a Accionistas	95.944	105.223	160.771	174.274	209.649	239.955	246.793	287.748	300.641
Capitalización Bursátil MM USD	142	295	456	468	576	861	371	741	1.236
Evolución Resultados Grupo Security	7.344	14.110	15.506	20.210	26.746	32.018	17.785	29.986	40.852
Total Pasivos/ Patrimonio	29,2%	32,3%	26,4%	24,5%	36,3%	37,0%	37,1%	35,2%	31,1%
Acciones Security (en millones)	1.655	1.655	2.040	2.040	2.201	2.201	2.201	2.550	2.550
Utilidad por Acción \$	4,4	8,5	7,6	9,9	12,2	14,5	8,1	11,8	16,0
ROE Patrimonio Total Promedio	7,9%	14,0%	11,7%	12,1%	13,9%	14,2%	7,3%	11,6%	13,9%
ROE Patrimonio Neto <sup>1</sup>	8,3%	15,5%	10,7%	13,1%	14,6%	15,4%	7,8%	11,6%	15,7%

## CLASIFICACIONES DE RIESGO RECIENTES

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

## GRUPO SECURITY: 20 AÑOS DE HISTORIA

	1990	2010
Número de Accionistas	2	3.000
Número de empresas	3	14
Número de empleados	100	2.267
Utilidades (MM US\$)	3,5	71,4
Activos Totales (MM US\$)	500	8.900
Valor de Mercado Security (MM US\$)	12	1.236



GRUPO | security

[relacioninversionistas@security.cl](mailto: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.