

FINANCIAMIENTO



INVERSIONES



SEGUROS



SERVICIOS



GRUPO



SECURITY



GRUPO | security



GRUPO | security



F I N A N C I A M I E N T O

I N V E R S I O N E S

S E G U R O S

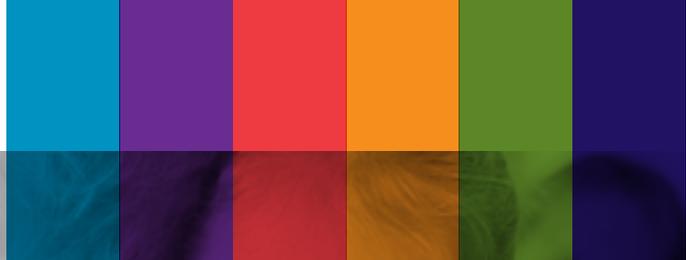
S E R V I C I O S

RESUMEN FINANCIERO INDIVIDUAL

Cifras en millones de pesos de diciembre de 2009

BALANCE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ACTIVOS								
Activos Circulante	10.231	12.386	14.830	8.402	8.521	14.395	13.239	30.835
Activos Fijos	110	70	52	1.270	1.694	1.434	1.737	1.611
Otros Activos	144.826	160.154	230.919	243.772	316.504	334.041	315.604	356.577
Inversiones en Empresas Relacionadas	143.606	158.694	209.461	223.578	270.065	289.449	273.573	316.820
Menor Valor de Inversiones	620	566	20.203	18.650	43.606	41.160	38.722	36.286
Mayor Valor de Inversiones	0	0	0	0	0	0	-131	-134
Otros	600	894	1.255	1.544	2.833	3.432	3.440	3.605
TOTAL ACTIVOS	155.167	172.610	245.802	253.445	326.719	349.870	330.581	389.023
PASIVOS								
Pasivos Circulante	8.190	6.415	3.898	9.392	8.769	7.692	6.552	6.609
Pasivos a Largo Plazo	26.854	35.718	47.372	40.500	78.321	86.866	82.912	91.190
Patrimonio	120.122	130.477	194.533	203.552	239.629	255.312	241.117	291.224
TOTAL PASIVOS	155.167	172.610	245.802	253.445	326.719	349.870	330.581	389.023

RESULTADOS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
RESULTADO OPERACIONAL								
Margen Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración y Ventas	-2.179	-1.643	-1.797	-2.930	-3.927	-4.704	-3.326	-4.290
TOTAL RESULTADO OPERACIONAL	-2.179	-1.643	-1.797	-2.930	-3.927	-4.704	-3.326	-4.290
RESULTADO NO OPERACIONAL								
Ingresos Financieros	409	233	323	406	525	662	656	388
Utilidad Inversiones Empresas Relacionadas (Neto)	12.445	20.281	23.955	28.432	40.131	45.724	25.182	38.842
Otros Ingresos Fuera de la Explotación (Neto)	256	258	34	1.559	-77	-148	1.849	233
Amortización Menor Valor de Inversiones	-54	-54	-1.108	-1.554	-2.098	-2.436	-2.436	-2.436
Gastos Financieros	-2.003	-1.855	-1.987	-2.055	-3.462	-4.469	-3.700	-3.655
Corrección Monetaria y Diferencias de Cambio	238	193	-635	-550	-624	-899	-1.735	973
TOTAL RESULTADO NO OPERACIONAL	11.291	19.057	20.582	26.239	34.395	38.435	19.816	34.346
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	9.112	17.414	18.786	23.309	30.469	33.731	16.490	30.056
Impuesto a la Renta	83	82	-23	296	103	336	764	21
Amortización Mayor Valor de Inversiones	0	0	0	0	0	0	121	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	9.195	17.496	18.763	23.605	30.571	34.067	17.376	30.076



GRUPO | security

INDICADORES FINANCIEROS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Cobertura Gastos Financieros (veces)	5,5	10,4	10,5	12,3	9,8	8,5	5,5	9,2
Total Activos / Patrimonio	77,4%	75,6%	79,1%	80,3%	73,3%	73,0%	72,9%	74,9%
Deuda Total / Patrimonio	29,2%	32,3%	26,4%	24,5%	36,3%	37,0%	37,1%	33,6%
Utilidad / Patrimonio ¹	8,5%	15,6%	13,0%	13,3%	15,7%	15,8%	7,8%	12,4%

1.-Patrimonio promedio neto anual de las utilidades del ejercicio



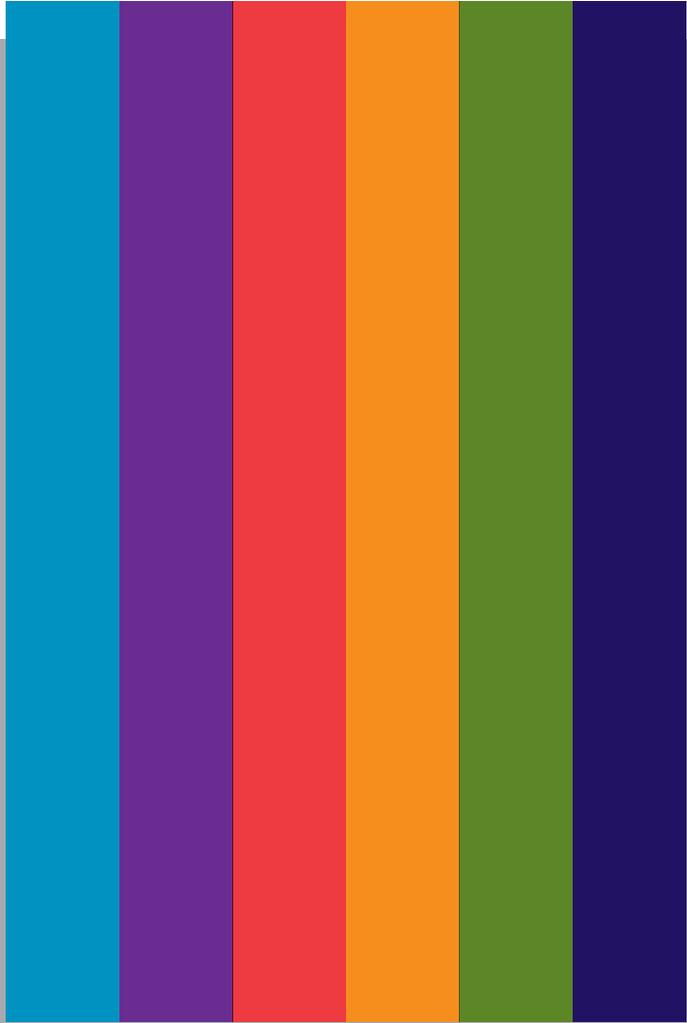


CAPÍTULO

02

C A R T A D E L P R E S I D E N T E

GRUPO | security



C A R T A D E L P R E S I D E N T E

Señores Accionistas:

Me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual del Grupo Security correspondiente al ejercicio 2009.

La inestabilidad de los mercados mundiales y nacionales producto de la crisis financiera desencadenada a mediados de 2008, hicieron que el Grupo enfrentara un escenario complejo durante este período. No obstante, la fortaleza financiera, el valor y prestigio de la marca Security, el apoyo de sus accionistas y el gran trabajo del equipo de profesionales de la compañía, permitieron transformar las dificultades en oportunidades para así terminar el año 2009 con resultados muy positivos.

Las utilidades obtenidas por el Grupo Security en 2009 llegaron a \$30.076 millones, cifra que representa un aumento de 73% real con respecto al período anterior. La rentabilidad alcanzó a un 12,4% del capital y reservas promedio, por sobre el 7,8% del año 2008. En tanto, el nivel de endeudamiento disminuyó llegando a 0,34 veces del patrimonio.

Esta positiva tendencia se observó en todas las empresas del grupo, las que no sólo recuperaron la tasa de crecimiento registrada en los años previos a la crisis, sino que además lograron aumentar sus ingresos comerciales con respecto a ejercicios anteriores.

Un ejemplo de ello, es el Banco Security y sus filiales – Valores Security Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security – que sumaron utilidades por \$23.040 millones, lo que implicó un alza de 65% real con respecto al período anterior. Esto se explica, en parte, por mayores ingresos comerciales, el buen desempeño de los ingresos financieros y un riguroso monitoreo del riesgo y los costos.

En el área de seguros destacó Vida Security, cuyas utilidades alcanzaron los \$10.602 millones, lo que se compara favorablemente con los \$77 millones obtenidos el año 2008. Ello refleja la recuperación de los mercados financieros y la solvencia de las inversiones de la compañía de seguros.

Por su parte, la Corredora de Seguros Security concretó con éxito la compra de la cartera de Vida y Salud de Andueza y Compañía Corredores de Seguros, lo que vino a reforzar su consolidación en el mercado nacional y la ubicó como la segunda compañía del país en corretaje de seguros de vida.

Estos resultados dan cuenta de un Grupo Security que avanza a paso firme hacia el futuro. En este sentido, destaca el aumento de capital por \$40.000 millones que se concretó durante el mes de julio. Con esto, se materializó el ingreso de la familia española Sainz de Vicuña Bemberg a la propiedad del Grupo Security, mediante la suscripción de 127,5 millones de acciones equivalentes al 5% de la propiedad. De esta manera, en agosto asumió como Directora del Grupo Ana Sainz de Vicuña, en reemplazo de Jaime Correa Hogg.

También es importante mencionar que en el mes de diciembre se llevó a cabo la colocación de una emisión de bonos por UF 750.000, correspondiente a la serie F, la que generó una sobredemanda equivalente a 1,75 veces el monto ofrecido.

Tal como en años anteriores, estos sólidos resultados de gestión fueron respaldados por diversos reconocimientos otorgados a nuestro equipo y a nuestra marca.

Inversiones Security recibió dos importantes distinciones. La primera fue en los Premios Salmón, que otorgan anualmente el Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G., donde obtuvo tres galardones por la buena gestión en la administración de sus fondos. La segunda llegó de la mano del informe "Estrellas de Rentabilidad Ajustada al Riesgo", elaborado por Larrain Vial y en el que 10 fondos Security fueron distinguidos con el máximo de cinco estrellas.

En el ámbito publicitario, el proyecto "72 Horas Inmobiliarias" de Inmobiliaria Security, recibió un premio Effie, uno de los galardones publicitarios más importantes del país que entrega un jurado compuesto por destacadas figuras del mundo empresarial y del marketing. La campaña fue pensada como una manera de enfrentar la crisis del sector y logró, de manera inédita, que empresas competidoras se unieran para ofrecer beneficios a sus clientes.

Finalmente, por noveno año consecutivo, Grupo Security fue destacado entre las "10 Mejores Empresas para Trabajar en Chile" de acuerdo al estudio que elabora el Great Place to Work Institute. Este es un reconocimiento concreto a la labor que desarrolla el Grupo en su interés de conciliar trabajo y familia. A ello se suma su política de promover un grato ambiente laboral, con empleados altamente motivados y comprometidos al máximo en el logro de los objetivos de la empresa.

Todos estos avances nos hacen sentir muy orgullosos, y es por ello que quiero hacer un especial reconocimiento a cada uno de los integrantes del Grupo Security, quienes desde su puesto de trabajo han aportado de manera significativa para conseguir los objetivos y metas propuestas

Asimismo, el apoyo y confianza de nuestros accionistas fue fundamental para hacer del 2009 un año exitoso y un período de aprendizaje del cual pudimos sacar valiosas lecciones.

Nuestra mirada ahora está puesta en el futuro. Un futuro que vislumbramos diferente, ya que situaciones de crisis como la experimentada a nivel global modifican la visión y el entorno de los mercados financieros. El desafío actual es crecer, pero con sentido. Debemos avanzar teniendo como horizonte agregar valor a nuestros clientes, privilegiando siempre la entrega de un servicio de excelencia e incrementar el patrimonio de nuestra institución.

Contamos con todas las capacidades, la experiencia, el equipo humano y el respaldo de una marca prestigiosa y valorada en el mercado para seguir desarrollándonos y alcanzar nuevas metas. Los invito a trabajar unidos el 2010 para asumir los nuevos desafíos con toda la energía y compromiso que nos caracterizan y con la ambición de seguir siendo los mejores.



Francisco Silva S.
Presidente



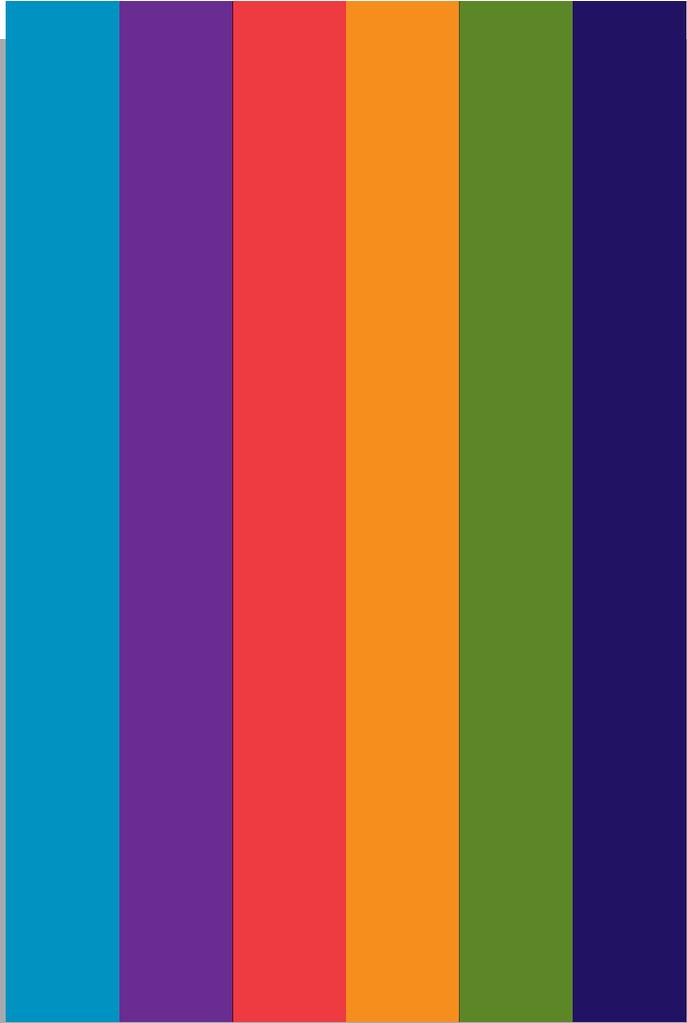


CAPÍTULO

03

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

GRUPO | security



D I R E C T O R I O**P R E S I D E N T E****Francisco Silva Silva**

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile • Engineer, Stanford University • Master of Science, Stanford University • RUT: 4.103.061-5

D I R E C T O R E S**Claudio Berndt Cramer**

Contador Auditor, Universidad de Chile • RUT: 4.775.620-0

Andrés Concha Rodríguez

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile • RUT: 4.773.967-5

Jorge Marín Correa

Administrador de Empresas • RUT: 7.639.707-4

Naoshi Matsumoto Takahashi

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile • RUT: 3.805.153-9

Horacio Pavez García

Constructor Civil, Universidad Federico Santa María • RUT: 3.899.021-7

Juan Cristóbal Pavez Recart

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile • Master of Business Administration, Massachusetts Institute of Technology • RUT: 9.901.478-4

Ana Sainz de Vicuña

BSc Honours Degree Agricultural Economics, Reading University U.K • RUT: 48.128.454-6

Álvaro Vial Gaete

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile • Master of Arts in Economics, University of Chicago • RUT: 5.759.348-2

ADMINISTRACIÓN

GERENTE GENERAL

Renato Peñafiel Muñoz

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile • Master of Arts in Economics, University of Chicago • RUT: 6.350.390-8

GERENTE ÁREA INVERSIONES

Carlos Budge Carvalho

Ingeniero Agrónomo y Master Economía Agraria, Universidad Católica de Chile • Master of Arts y Ph.D., Applied Economics, Stanford University • RUT: 7.011.490-9

GERENTE DE SERVICIOS CORPORATIVOS

Gonzalo Ferrer Aladro

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile • Master of Business Administration, Universidad Católica de Chile • RUT: 7.471.130-8

GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Fernando Salinas Pinto

Ingeniero Comercial y Master of Business Administration, Universidad Católica de Chile • RUT: 8.864.773-4

GERENTE ÁREA SEGUROS

Andrés Tagle Domínguez

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile • RUT: 5.895.255-9

GERENTE DE MARKETING

Alejandra Zegers Correa

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile • RUT: 10.201.117-1



PREMIOS SALMÓN Y LVA

Diario Financiero en conjunto con la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. hicieron entrega, por décimo año consecutivo, de los Premios Salmón 2009, en donde Inversiones Security recibió tres distinciones por sus fondos Security Check, Security Gold y Security Plus. En tanto, LVA Índices premió a la administradora bajo el informe "Estrelladas de Rentabilidad Ajustada al Riesgo", donde 10 fondos Security fueron galardonados con el máximo de 5 estrellas.

MUJERES LÍDERES

Karin Becker, gerente de Cultura Corporativa y Alejandra Zegers, gerente de Marketing y Calidad Corporativa del Grupo Security, fueron distinguidas por El Mercurio como una de las 100 mujeres líderes 2009.

En la octava versión del Ranking votaron más de 16 mil personas, y se eligió a las mujeres que durante todo el año destacaron como empresarias, profesionales, ejecutivas, en el mundo social y público del país.



PREMIO NACIONAL DE CALIDAD

Factoring Security obtuvo el Premio Nacional a la Calidad 2009 en la categoría intermedia. Esta distinción, entregada todos los años por el Centro Nacional de Productividad y Calidad (ChileCalidad), destaca a aquellas organizaciones que demuestran haber alcanzado altos estándares de gestión y que se transforman en modelos o referentes a seguir para otras empresas.

EL MEJOR LUGAR PARA TRABAJAR

Por noveno año consecutivo, Grupo Security fue elegido entre las 10 Mejores Empresas para Trabajar en Chile, medición que realiza Great Place To Work Institute. Este importante galardón es un reconocimiento concreto a la labor desarrollada por el Banco, Factoring, Inversiones, Vida y Corredora de Seguros, en su interés por conciliar trabajo y familia. El premio además, permite al Grupo seguir impulsando su política de promover un grato ambiente laboral con empleados altamente motivados y comprometidos con la Empresa.



72 HORAS INMOBILIARIAS

Debido a su éxito comercial y comunicacional, el proyecto desarrollado por la Inmobiliaria Security, "72 Horas Inmobiliarias", fue distinguido con un Effie Award.

La campaña, que fue pensada como una manera de enfrentar la crisis del sector, inéditamente logró que diversas empresas se unieran ofreciendo ventajas conjuntas a los clientes.

SECURITY MOVIE TOUR

Como ya es tradición, las playas de la IV y V región fueron el escenario de la versión 2009 del Security MovieTour, que se realizó durante enero y febrero en Cachagua, Zapallar, Las Tacas y Santo Domingo. Por cuarto año consecutivo, los más de 6 mil asistentes disfrutaron en familia de los mejores estrenos del año al aire libre, en la pantalla de cine más grande de Sudamérica.

SEMINARIO ECONÓMICO SECURITY

Nuevamente el Grupo Security trajo a Chile al destacado economista y Director del Departamento de Economía del MIT, Ricardo Caballero, para participar en la versión 2009 del Seminario Económico Security que se realizó en el Hotel W. Bajo el título ¿Avanzamos, retrocedemos o hacemos una pausa?, Caballero analizó el escenario económico nacional y mundial, ante la presencia de un selecto grupo de clientes, elegidos por cada empresa del Grupo.

SEMINARIOS A LO LARGO DE CHILE

Un ciclo de charlas en Antofagasta, Viña del Mar, Concepción y Temuco, organizó Inversiones Security durante el año 2009. En ellas, el economista jefe del Grupo Security, Aldo Lema, junto a la más alta gerencia del área de inversiones, entregó su visión sobre economía y mercado a los clientes de regiones, para orientarlos en sus decisiones financieras y de inversión.



CORRIDA FUNDACIÓN NOCEDAL

Más de 1.800 personas participaron en la Segunda Corrida Familiar organizada por Fundación Necedal, la cual fue auspiciada por Grupo Security. El evento se realizó durante noviembre en la comuna de Lo Barnechea y tuvo como objetivo apoyar a esta institución cuyo propósito es entregar acceso a educación de calidad a todos los niños, en especial a aquellos que tienen pocas oportunidades para alcanzar su verdadero potencial.

FUNDACIÓN CASA BÁSICA

Diversos empleados de Banco Security participaron durante el 2009 en la iniciativa Casa Básica, organizada por la Fundación que lleva el mismo nombre y que consiste en la construcción de viviendas sociales. Las tareas se realizaron durante todo el año en tres etapas: capacitación, construcción y post construcción, donde las familias beneficiadas y quienes construyeron los nuevos hogares mantuvieron contacto entre sí, dando un sentido más humano a la actividad.

FUNDACIÓN SIMÓN DE CIRENE

Por más de cinco años profesionales de Grupo Security han colaborado con la Corporación Simón de Cirene, la cual entrega asesoría personalizada a una microempresa a través de la ayuda de un profesional voluntario, con el apoyo de un grupo de alumnos de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Más de 50 empleados del Grupo Security ya han asesorando a microempresarios de nuestro país y han podido describir la experiencia como un éxito.

BINGO CORPORACIÓN LA ESPERANZA

Cerca de 1.200 personas asistieron al tradicional bingo organizado por la Corporación La Esperanza, realizado el 11 de mayo en Casa Piedra. El evento, que tuvo como propósito aportar a la rehabilitación de jóvenes de escasos recursos adictos a la droga y al alcohol, nuevamente fue auspiciado por Grupo Security.

CORPORACIÓN MATER

Todo un éxito resultó el bingo organizado por la Corporación Renal Infantil Mater en el Espacio Kennedy, el 3 de julio. La actividad, que contó con el apoyo del Grupo Security, tuvo como propósito recaudar fondos para ayudar en la atención y tratamiento de niños de escasos recursos con problemas renales.

CHARLAS FAMILIA UNIDA

Durante todo el 2009 el Club Manquehue fue el escenario del ciclo de charlas que año a año organiza la fundación Familia Unida y que son patrocinadas por Grupo Security. Este ciclo de conferencias entrega herramientas a los padres con el propósito de ayudarlos en la educación de sus hijos, su rol formador y apoyarlos en la relación de pareja.



DONANTES DE TODO CORAZÓN

Durante todo el mes de noviembre de 2009, se exhibió en el nuevo Centro Cívico de Las Condes, la muestra "Donantes de Todo Corazón", con el objetivo de reunir fondos para promover la donación de órganos en nuestro país.

Grupo Security estuvo presente en esta muestra con un corazón pintado por el destacado artista Gonzalo Cienfuegos.

FUNDACIÓN MI CASA

A través de la recopilación de cuadernos y colaciones, Grupo Security ayudó con dos importantes campañas a la Fundación Mi Casa.

Esta institución previene, protege y entrega ayuda a más de 2.500 niños con riesgo social a lo largo de todo Chile que son víctimas de violencia intrafamiliar.

FUNDACIÓN LAS ROSAS

Durante todos los meses del año, un grupo de entre 10 y 15 empleados del Grupo Security visitó el hogar de la Fundación Las Rosas ubicado en la comuna de Lampa, con el objetivo de acompañar y entretener a los adultos mayores.

Paralelamente, los empleados del Grupo organizaron para la Navidad, una campaña especial para hacer una donación equivalente a una cena de Noche Buena, en la cual lograron recolectar 947 cenas.

Fundación Las Rosas entrega a los ancianos una atención integral, proporcionándoles los bienes necesarios y el cuidado atento para que encuentren en los hogares la posibilidad de una vida digna.

1981

Se crea el Banco Urquijo de Chile, subsidiaria del Banco Urquijo de España.

1987

Security Pacific Corporation, subsidiaria de Security Pacific National Bank de Los Ángeles, California, compra el 100% de las acciones del Banco Urquijo de Chile, que toma el nombre de Banco Security Pacific. Security Pacific National Bank crea una Agencia de Valores Corredora de Bolsa, que cuatro años después se vende a Banco Security y se convierte en Valores Security, Corredores de Bolsa.

1990

Se crea Leasing Security, que se incorpora a Banco Security en abril de 2001.

1991

Security Pacific Overseas Corporation vende a los actuales accionistas de Grupo Security el 60% del Banco, que pasa a llamarse Banco Security. Así nace Grupo Security.

1992

Se crea la Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. como filial del Banco Security y Factoring Security como filial de Grupo Security.

1998

En marzo, Grupo Security vende su participación en AFP Protección. En diciembre, se traspasan las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales a la matriz, Inversiones Seguros Security Limitada.

1999

Grupo Security adquiere una participación mayoritaria en la agencia de viajes Travel Security y se forma la Corredora de Seguros Security. Se crea Global Security.

2001

Se crean dos filiales de Servicios Security S.A. (filial a su vez de Inversiones Seguros Security Limitada): Corredora de Reaseguros Security y Agencia Security. Virtual Security inicia la entrega de servicios tecnológicos para las empresas del conglomerado. La filial Invest Security centraliza los servicios de contabilidad, contraloría y desarrollo de la cultura corporativa de las empresas filiales del Grupo.

2002

Merchant Security absorbe el negocio de administración de activos internacionales de Asesorías Security y el negocio de banca privada internacional de Banco Security, y adopta el nombre de Asesorías Security S.A. Inversiones Seguros Security Limitada alcanza el 73,69% de participación en Servicios Security, matriz de las empresas dedicadas al corretaje de seguros. Las compañías de seguros pasan a llamarse Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros Security Previsión.

2003

Inversiones Seguros Security incrementa a 92% su participación en Seguros Vida Security Previsión S.A. Grupo Security coloca exitosamente una emisión de bonos por UF 1 millón. La Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la reforma de estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos Security S.A., que pasa a ser una Sociedad Administradora General de Fondos. En Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba un aumento de capital por \$30.000 millones, que se concreta en 2004.

2004

Grupo Security adquiere el 99,67% de Dresdner Bank Lateinamerika AG y el 100% de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredora de Bolsa. El 1 de octubre Banco Dresdner se fusiona con Banco Security. Se concreta la unión de Seguros Generales Las Américas y Seguros Security Previsión Generales bajo el nombre Penta Security. Grupo Security realiza un aumento de capital por un monto cercano a US\$58,5 millones. Se suscribe una alianza con Europ Assistance, para crear Europ Assistance Chile. Grupo Security se asocia con la corredora de reaseguros inglesa Cooper Gay y nace Cooper Gay Chile.

GRUPO | security

1993

Se crea la filial Asesorías Security, que representa en Chile a Dean Witter Reynolds & Co. de Estados Unidos.

1994

Bank of America, sucesor de Security Pacific National Bank, vende el 40% restante del Banco a Grupo Security.

1995

Grupo Security inicia la cotización bursátil de sus acciones y adquiere un porcentaje mayoritario de AFP Protección y de las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales.

1996

Grupo Security compra el 29,35% de la compañía de seguros Previsión Generales a Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada, y pasa a controlar el 62,69% de la empresa. Se incorporan Merchant Security e Inmobiliaria Security.

1997

Grupo Security realiza un canje de acciones. En octubre concreta un cambio de imagen corporativa y se incorpora al Grupo la empresa Securitizadora Security, filial de Merchant Security.

2005

Feller-Rate confirma en "A" las clasificaciones de Grupo Security y en "AA-" las de su filial Banco Security. Las perspectivas de la clasificación del holding cambian de "Estables" a "Positivas". GMAC-RFC Chile Limitada adquiere el 49% de las acciones de Securitizadora Security S.A.

2006

Grupo Security adquiere y toma el control de Interamericana Rentas Seguros de Vida S.A. Se crea Securitizadora Security GMAC-RFC. Grupo Security anuncia la colocación de 161.205.724 acciones a \$120 cada una, por un monto cercano a los \$19.345 millones. Servicios Security S.A. absorbe a su filial Agencia Security S.A. La clasificadora de riesgo Feller-Rate eleva la clasificación de solvencia y bonos de A a A+. Las acciones del Grupo Security pasan de 1° Clase Nivel 3 a 1° Clase Nivel 2.

2007

Grupo Security y Grupo Ultramar fusionan sus empresas de turismo, Travel Security y Turismo Tajamar bajo el nombre de Travel Security SA. Se concreta la fusión de las filiales Vida Security y Rentas Security. Grupo Security adquiere las compañías Cigna Compañía de Seguros de Vida y Cigna Asistencia Administrativa Ltda. Vida Security se fusiona con Cigna Seguros de Vida. Grupo Security coloca bonos por un monto total de UF1.500.000.

2008

Grupo Security adquiere a GMAC RFC Chile su participación su filial Securitizadora Security GMAC-RFC, con lo cual pasa a controlar en forma directa el 99% de la propiedad de la Securitizadora. La junta extraordinaria de accionistas de Grupo Security, aprueba un aumento de capital por \$66.000 millones mediante la emisión de 600 millones de nuevas acciones, a ser suscritas y pagadas dentro de un plazo de tres años.

2009

En julio se concreta un aumento de capital por \$40.000 millones. Con esto, se materializa el ingreso de la familia española Sainz de Vicuña Bemberg a la propiedad del Grupo Security, mediante la suscripción de 127,5 millones de acciones equivalentes al 5% de la propiedad. Gracias a la alianza firmada con American Express, Travel Security se convirtió en el representante exclusivo en Chile de la agencia de viajes más grande del mundo. La Corredora de Seguros Security concretó la compra de la cartera de seguros de Vida y Salud de Andueza y Compañía. Grupo Security coloca exitosamente una emisión de bonos por UF 750.000.

CAPÍTULO

06

R E S E Ñ A H I S T Ó R I C A

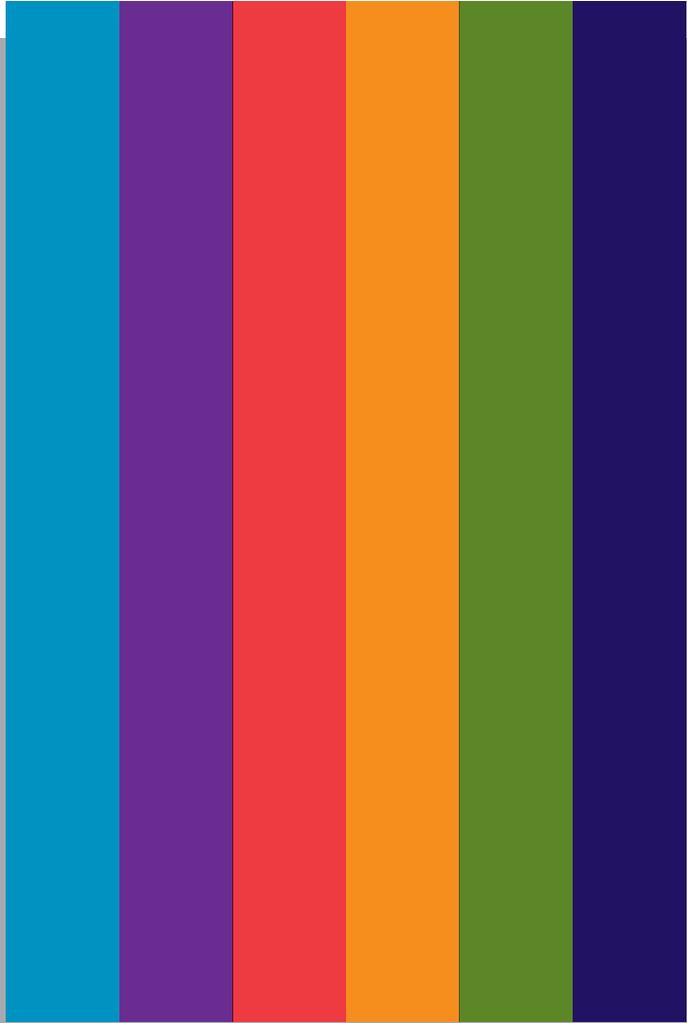


CAPÍTULO

07

C O N T E X T O E C O N Ó M I C O
Y F I N A N C I E R O

GRUPO | security



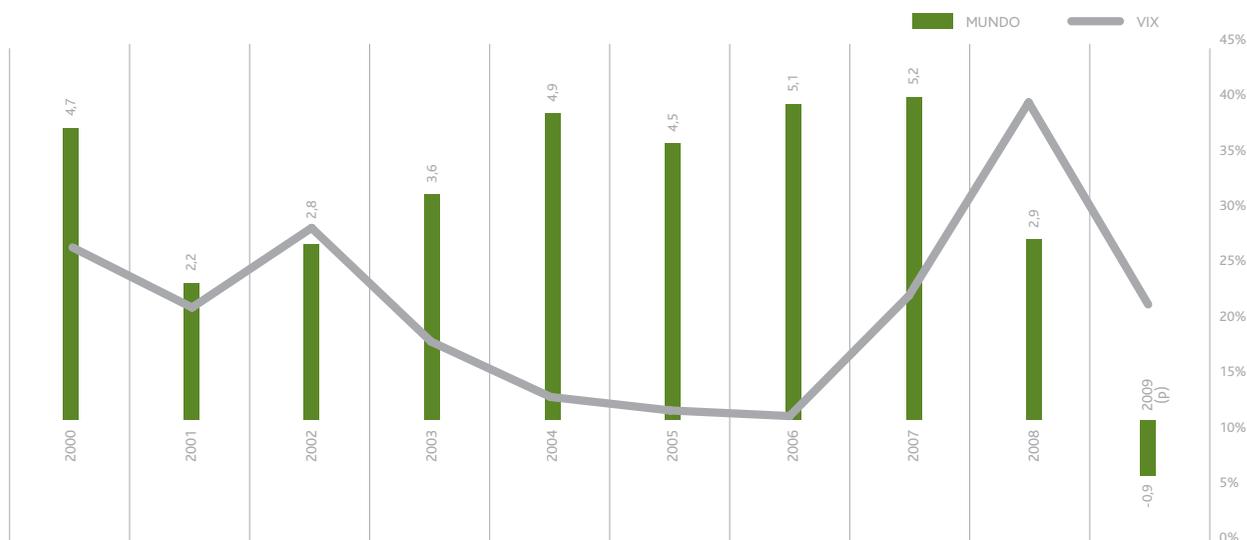
CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

ENTORNO EXTERNO: ESTABILIDAD Y RECUPERACIÓN

El escenario económico que enfrentó Chile durante 2009 fue evolucionando favorablemente a medida que pasaron los meses. El ejercicio comenzó con los efectos negativos de la crisis económica mundial en pleno desarrollo: alta volatilidad bursátil, precios deprimidos de las materias primas, recesión mundial, estrechez en las condiciones financieras y mucha incertidumbre.

Sin embargo, la implementación de medidas sin precedentes por parte de las principales autoridades monetarias y fiscales -orientadas a restablecer el correcto funcionamiento del sistema financiero y a retomar una senda de crecimiento sostenible- mejoró las perspectivas económicas, lo que impulsó los precios de los commodities (entre ellos el cobre) y los mercados bursátiles, reduciendo los premios por riesgo.

CRECIMIENTO MUNDIAL (%) E ÍNDICE DE VOLATILIDAD IMPLÍCITA EN EL S&P 500 (PUNTOS)

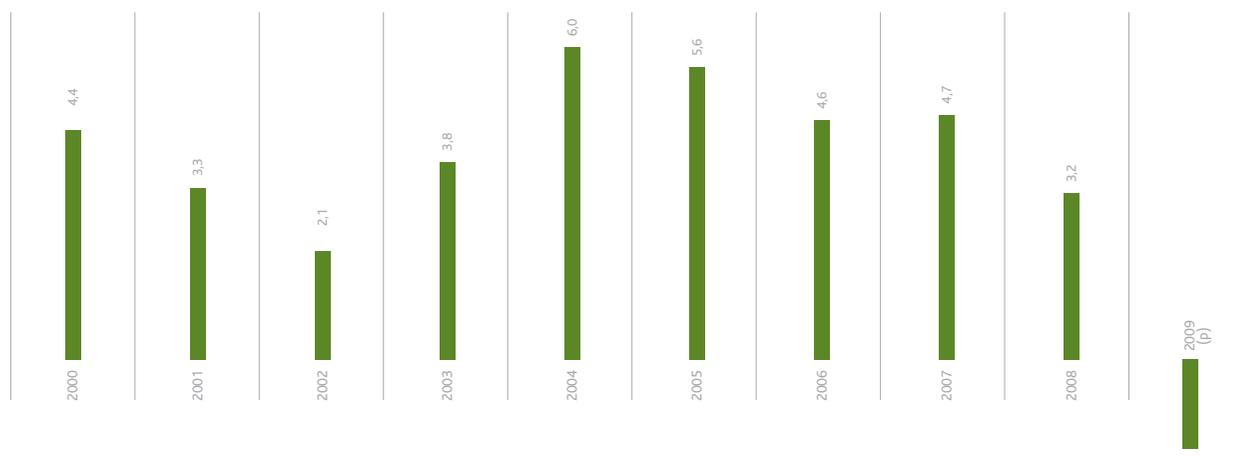


Así, ya en el segundo trimestre el mundo en su conjunto comenzó a salir de la recesión, tras las fuertes caídas del semestre previo. Aunque al cierre de 2009 la economía mundial sumaba tres trimestres consecutivos de expansión, esto no fue suficiente para evitar que el año terminara con un retroceso cercano a 0,9%.

CHILE: RECESIÓN Y REACTIVACIÓN

A nivel local y de acuerdo a cifras preliminares, el PIB se contrajo en torno a 1,7% en 2009, la primera caída de la actividad en una década, como consecuencia del fuerte impacto de la crisis económica mundial, que golpeó las expectativas de consumidores y empresas -principalmente en la primera parte del año-, en un contexto de condiciones financieras más restrictivas y menor demanda global. De todas formas, ya desde mediados de año la economía chilena comenzó a mostrar signos de una incipiente recuperación, la que se consolidó en el cuarto trimestre con un crecimiento interanual cercano a 2%.

CHILE: CRECIMIENTO DEL PIB (%)



Por su parte, la demanda interna exhibió una contracción del orden de 7% durante 2009, afectada principalmente por la caída en el ingreso y las condiciones financieras más restrictivas, en un escenario de fuerte deterioro del mercado laboral y de las expectativas, tanto de los consumidores como de las empresas.

La desagregación del gasto interno muestra que el consumo privado continuó en una senda de caídas -iniciada a fines de 2008- hasta el segundo trimestre del año pasado. Desde esa fecha, esta variable comenzó a mostrar alzas, en línea con la recuperación de las expectativas -debido a la mejora en el escenario externo- y las menores tasas de interés. Según datos preliminares, el consumo privado en 2009 en su conjunto creció 0,5%, en relación al ejercicio anterior.



En tanto, la inversión en capital fijo mostró descensos interanuales en los cuatro trimestres del año pasado, con su peor cifra en el segundo trimestre (de casi 20%). Desde entonces los retrocesos se fueron atenuando y se comenzaron a verificar crecimientos en el margen. Con todo, la inversión retrocedió cerca de 15% durante 2009.

El deteriorado escenario externo provocó una caída interanual de 4,5% en los volúmenes exportados y de 20% en valor (US\$ 53.024 millones). Mientras, las importaciones cerraron el año cayendo 15,4% en volumen y 31% en valor (totalizando US\$ 39.708 millones), en línea con la debilidad de la demanda interna. Con esto, la balanza comercial terminó el ejercicio con un superávit de US\$ 13.316 millones y la cuenta corriente concluyó el año pasado con un saldo positivo en torno a US\$ 3.500 millones, equivalente a 2,2% del PIB.

La situación fiscal en 2009 mostró un fuerte contraste con los años previos, ya que por primera vez desde 2003 el Gobierno Central cerró el ejercicio con un saldo negativo (cercano a 4% del PIB), como consecuencia del mayor gasto público destinado a planes de reactivación de la economía. Para esto, se modificó transitoriamente la regla fiscal pasando de un superávit estructural de 0,5% del PIB a un déficit de 0,4%, según las últimas estimaciones del Ministerio de Hacienda.

En materia de precios, el IPC registró durante gran parte de 2009 variaciones mensuales negativas, gatilladas por la caída en el valor de los productos importados, las menores presiones de demanda, la desaceleración de los costos laborales unitarios y los menores márgenes. Así, la inflación en 12 meses tuvo transiciones interanuales cercanas al 6% a inicios de año hasta -1,4% en diciembre, cifra que contrasta con el alza de 7,1% de 2008 y quedando muy por debajo del rango meta del Banco Central.

En cuanto a los indicadores subyacentes, el IPCX -que excluye combustibles, frutas y verduras frescas- se ubicó a fines de 2009 en -1,8%. Mientras, el IPCX1 -que además excluye las tarifas reguladas y otros precios volátiles- terminó el ejercicio retrocediendo 1,1%.

En este contexto de menores presiones inflacionarias -dada la desaceleración económica, que amplió las holguras de capacidad a niveles no vistos desde la década de 1980-, estrechez crediticia y algunos problemas de liquidez del sistema financiero, el Banco Central recortó fuertemente la tasa de interés, pasando de 8,25% a comienzos de 2009 hasta 0,5% en julio, nivel que se mantuvo durante el resto del año. Pese a este rápido retroceso en el tipo rector, el instituto emisor estimó que la economía requería un impulso adicional, por lo que adoptó medidas complementarias inéditas para aumentar el estímulo monetario.

En el tema cambiario, en línea con la debilidad global del dólar, las perspectivas y evolución positiva de la economía mundial, las condiciones financieras expansivas y el repunte de las materias primas -con la consiguiente mejora en los términos de intercambio-, el peso siguió una trayectoria de apreciación durante 2009, tras la fuerte depreciación que experimentó en la segunda mitad del año previo (debido al deterioro del entorno externo y los menores términos de intercambio). La paridad peso-dólar pasó desde \$ 641 a inicios de 2009 a \$ 507 a fines de año, equivalente a un avance cercano a 21%.

CHILE: INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009 (p)
PIB (MM US\$)	118,25	146,77	163,88	169,46	160,82
PIB Per Capita (US\$)	7.269,20	8.931,41	9.873,34	10.108,77	9.499,50
PIB (Var %)	5,60	4,60	4,70	3,20	-1,70
Gasto Interno (Var %)	10,39	6,78	7,77	7,42	-6,98
Consumo Privado	7,40	7,10	6,90	4,30	0,50
Inversión en Capital Fijo	23,87	2,35	12,01	19,48	-14,80
Exportaciones (Var real %)	4,30	5,10	7,60	3,10	-4,50
Importaciones (Var real %)	17,20	10,60	14,90	12,90	-15,40
Crecimiento Mundial PPP (%)	4,45	5,10	5,15	2,93	-0,92
Términos de Intercambio (2003=100)	131,21	163,40	165,80	140,93	141,91
Precio del Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)	166,87	304,91	322,90	315,51	233,60
Precio del Petróleo WTI (US\$ p/b, prom)	56,44	66,04	72,29	99,58	61,69
Tasa de Fondos Federales (fdp,%)	4,25	5,25	4,25	0,13	0,13
Libor 180d (fdp, %)	4,70	5,37	4,60	1,80	0,43
Bono del Tesoro EE.UU 10 años (fdp, %)	4,39	4,70	4,02	2,21	3,84
Euro (fdp, US\$)	1,18	1,32	1,46	1,40	1,43
Yen (fdp,¥/US\$)	117,75	119,07	111,71	90,64	93,00
Balanza Comercial (MM US\$)	10,77	22,78	23,64	8,85	13,32
Exportaciones (MM US\$)	41,27	58,68	67,67	66,46	53,02
Importaciones (MM US\$)	30,49	35,90	44,03	57,61	39,71
Cuenta Corriente (MM US\$)	1,45	7,15	7,19	-3,44	3,53
Cuenta Corriente (% del PIB)	1,23	4,87	4,39	-2,03	2,20
Ahorro total (nacional + externo), % del PIB	22,20	20,06	20,63	24,66	16,21
Ahorro Nacional Bruto	23,40	24,93	25,09	22,22	18,39
Gobierno Central	5,78	8,92	9,95	6,82	-1,30
Sector Privado	17,62	16,01	15,14	15,40	19,69
Ahorro Externo (Déficit Cta. Cte.)	-1,20	-4,87	-4,46	2,44	-2,18
Balance Gobierno Central (% del PIB)	4,51	7,69	8,82	5,29	-3,70
IPC dic-dic (%)	3,66	2,57	7,82	7,09	-1,38
IPC Subyacente (IPCX) dic-dic (%)	3,03	2,64	6,48	8,62	-1,83
Tendencia Inflacionaria (IPCX1) dic-dic (%)	2,63	2,12	6,27	7,76	-1,06
Inflación Externa Relevante BCCh (prom, %)	7,50	5,25	8,55	12,15	-6,07
Tasa Política Monetaria, TPM (fdp,%, en \$)	4,50	5,25	6,00	8,25	0,50
BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)	3,15	2,73	2,96	3,34	3,32
BCP-10 base 365d (fdp, % en \$)	6,35	5,66	6,36	6,17	6,40
T.de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	559,77	530,30	522,47	522,46	559,61
T.de Cambio Observado (fdp, \$/US\$)	514,21	534,43	495,82	629,11	506,43
Crecimiento del Empleo (%)	3,77	1,65	2,82	2,99	-0,66
Crecimiento de la Fuerza de Trabajo (%)	2,89	0,06	2,08	3,73	1,34
Tasa de Desempleo (prom %)	9,20	7,80	7,10	7,80	9,60
Variación Salarios Reales (prom %)	1,92	2,02	2,93	-0,24	4,90
Deuda Externa (MM US\$)	46,21	49,23	55,82	67,15	66,62
Pasivos Externos Netos Totales (MM US\$)	32,66	15,16	-0,70	33,43	18,43
Pasivos Externos Netos Totales (% PIB)	27,62	10,33	-0,43	19,72	11,46
Pasivos Externos Netos Totales (% Export Bs.)	67,49	22,79	-0,91	43,29	29,91
Reservas Internacionales Netas (MM US\$)	16,96	19,43	16,91	23,16	25,37





CAPÍTULO 08

PILARES ESTRATÉGICOS
DEL GRUPO SECURITY

GRUPO | security



PILARES ESTRATÉGICOS DEL GRUPO SECURITY

A lo largo de su trayectoria Grupo Security ha logrado posicionarse como un conglomerado diversificado de empresas, las cuales tienen una importante participación en los distintos sectores de la industria financiera chilena.

De esta manera, a través de sus distintas marcas el Grupo está presente en áreas tan variadas como Financiamiento, Inversiones, Seguros, Viajes y Proyectos Inmobiliarios. Esta diversificación permite que los clientes encuentren en Grupo Security todos los servicios financieros que requieren a lo largo de su vida.

La clave de este exitoso desarrollo ha estado puesta en lo que la empresa ha denominado sus "Pilares Estratégicos". Es sobre 6 puntos claves, que la compañía y sus trabajadores fijan las metas de crecimiento cada año y lo que sustenta la identidad del Grupo. A continuación revisaremos los principales avances que cada pilar tuvo durante el 2009.

EL VALOR DE LA MARCA SECURITY

Sin duda uno de los principales activos del Grupo, es su marca. Una marca cercana, moderna y prestigiosa que cuenta con el reconocimiento de la industria y sus clientes. Ello ha sido el resultado de un trabajo constante, liderado por el Equipo de Marketing quienes han puesto especial énfasis en la construcción de una identidad propia que represente los valores del Grupo Security.

Es sobre esta base que cada año se trabaja para comunicar las distintas novedades que el Grupo tiene para sus clientes. Durante el 2009 se trabajó fuertemente con el slogan "Somos un Banco y Muchas Empresas Más" a través del cual se buscó potenciar la marca y dar a conocer las distintas empresas que forman parte del Grupo.

Asimismo cada firma desarrolló campañas propias enfocadas en sus clientes, mediante las cuales se buscó transmitir de manera eficiente y creativa los distintos productos desarrollados durante el año.

Durante 2009, destacó la campaña "72 Horas Inmobiliarias" de la Inmobiliaria Security que fue distinguida con un Premio Effie, uno de los galardones publicitarios más importantes del país. La campaña fue pensada como una manera de enfrentar la crisis del sector y logró, de manera inédita, que entidades competidoras se unieran para ofrecer beneficios a sus clientes.

NUESTRA GENTE

A lo largo de sus 18 años de historia, Grupo Security ha puesto especial énfasis en el desarrollo de su capital humano, al que considera eje fundamental de su gestión. Para ello ha desarrollado una política que se preocupa de promover un grato ambiente laboral, con empleados altamente motivados y comprometidos al máximo en el logro de los objetivos de la empresa.

Durante el ejercicio pasado, el capital humano de Grupo Security alcanzó un total de 2.242 empleados a diciembre del 2009, constituido en un 61% por mujeres. Para todos ellos, se ha desarrollado un importante plan de incentivos, el cual se basa en el cumplimiento de metas de rentabilidad sobre el capital y reservas, además del cumplimiento del presupuesto establecido para cada año. Por éstas y otras múltiples razones, el Grupo y sus filiales han sido distinguidos entre sus pares como una de las mejores empresas para trabajar en Chile, principalmente por el énfasis otorgado a la calidad de vida, bienestar, crecimiento personal y profesional de sus empleados.

Basados en grandes principios como la confianza, la lealtad, el trato respetuoso y la franqueza, durante 2009 Grupo Security fue reconocido por novena vez por Great Place to Work Institute, destacándose en el estudio a las empresas: Inversiones Security, Banco Security, Factoring Security, Corredora de Seguros Security y Vida Security.

GRUPO SECURITY Y LA COMUNIDAD

Siguiendo la línea de trabajo desarrollada años anteriores, durante 2009, Grupo Security realizó una serie de actividades orientadas a estrechar los lazos con los clientes y la comunidad. Entre ellas, se destaca el Bingo Corporación Mater a beneficio de los niños con problemas renales de la institución y que fue patrocinado por el Grupo. De la misma forma, la Compañía participó en el Bingo Corporación La Esperanza para recaudar fondos para sus centros de rehabilitación orientados a personas de escasos recursos con problemas de drogadicción.

Además, durante 2009 la compañía nuevamente colaboró con la Fundación Chile Unido a través del auspicio al ciclo de charlas "Familia Unida" organizada por dicha institución, y que se desarrolló a lo largo de todo el año. En el plano de la cultura y la entretención, se concretó la cuarta versión del exitoso "Security Movietour", en la que más de 6.000 asistentes disfrutaron del mejor cine proyectado en pantallas gigantes instaladas en las principales playas del país. Finalmente bajo el título ¿Avanzamos, retrocedemos o hacemos una pausa? se llevó a cabo el Seminario Económico Security versión 2009 que al igual que años anteriores contó con la participación del destacado economista chileno, Ricardo Caballero.



GRUPO SECURITY, UNA AMPLIA GAMA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

Desde su fundación en 1991, Grupo Security ha ampliado gradualmente su base de negocios en el sector financiero, implementando una estrategia con una clara segmentación en cada uno de ellos. Esto le ha permitido diversificar sus fuentes de ingresos y ampliar su oferta de servicios con excelentes resultados.

Es así como en los últimos años, Grupo Security ha organizado su estructura de negocios de manera de hacer frente a nuevos escenarios competitivos. Este proceso ha requerido inversiones en tecnología y reestructuración, específicamente en lo que se refiere a la formación de empresas de servicios, dedicadas a áreas tales como recursos humanos, tecnologías de información, comunicaciones, contabilidad y auditoría, dispuestas de manera centralizada para Grupo Security. Todo esto, con el propósito de optimizar la función de producción e incrementar la capacidad de control de gestión, capitalizar las economías de escala asociadas al mayor tamaño alcanzado por el Grupo y aprovechar de manera más eficiente las sinergias entre las distintas áreas de negocios. De esta forma, su actual organización le permite utilizar todos los beneficios asociados a la combinación de una amplia oferta de productos y servicios financieros.

INTEGRACIÓN COMERCIAL

El conglomerado constantemente implementa planes para aumentar su base de clientes del mercado objetivo compuesto por grandes y medianas empresas, y personas de altos ingresos. Parte importante de esta estrategia incluye la integración comercial entre las diversas filiales del Grupo Security, mediante el incremento de la venta cruzada. Actualmente, la Compañía cuenta con una amplia base de clientes de aproximadamente 91 mil personas y empresas. Ello ha permitido año a año ampliar la venta cruzada entre las distintas áreas, logrando así aumentar también la lealtad de los clientes hacia las diferentes compañías del Grupo. Campañas internas, un correcto posicionamiento de marca y el esfuerzo de Grupo Security, han hecho posible contar con clientes que, en promedio, tienen una relación comercial con 1,2 compañías del conglomerado.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el negocio financiero, la administración y gestión adecuada de los riesgos es vital para minimizar potenciales pérdidas y alcanzar retornos atractivos permanentes en el tiempo. Por este motivo, Grupo Security y sus filiales asumieron desde 2007 un modelo de Gestión Integral de Riesgos que fue implementado por la Gerencia de Riesgos de Negocios y Contraloría Corporativos, la que gestiona, coordina, consolida e informa periódicamente al Directorio de Grupo Security su evolución. Al año 2009 en el conglomerado, ya se encuentra en pleno régimen de operación la Gestión Integral de Riesgos. De esta forma, a través del enfoque en auditoría, hoy se

conocen los procesos y riesgos más importantes de cada una de las empresas, materializados en mapas de procesos, flujogramas y mapas de riesgo individual y consolidado para el Grupo, documentando toda la información recopilada, la cual sirve como base de operación. Esto ha permitido identificar los riesgos y que las distintas áreas de procesos definan planes de acción mitigantes acordados con los responsables. Así, Grupo Security cuenta con una administración coherente a las exigencias regulatorias, con un modelo de gobernabilidad integral, consistente y sinérgico, tomando en cuenta los objetivos del tipo estratégico, operacional, financiero y de cumplimiento, brindando a clientes y empleados, productos y servicios de primer nivel, obteniendo una mejora sostenida en el Gobierno Corporativo.





CAPÍTULO

09

Á R E A S D E N E G O C I O S

GRUPO | security



F I N A N C I A M I E N T O
I N V E R S I O N E S
S E G U R O S
S E R V I C I O S

El siguiente cuadro detalla la estructura de negocios de Grupo Security, identificando las filiales y divisiones que componen cada área:

FINANCIAMIENTO	
	• Banco
	Banca Empresas
	Banca Personas
	• Factoring
INVERSIONES	
	• Administradora General de Fondos
	• Corredores de Bolsa
	• Administración de Activos
	• Securitizadora
SEGUROS	
	• Seguros de Vida
	• Seguros Generales
	• Rentas Vitalicias
	• Corredora de Seguros
	• Corredora de Reaseguros
OTROS SERVICIOS	
	• Agencia de Viajes
	• Inmobiliaria
	• Servicios de apoyo a negocios y desarrollo tecnológico

A diciembre de 2009, las utilidades de Grupo Security totalizaron \$30.076 millones y los dividendos pagados a sus accionistas durante el año sumaron \$15.729 millones. A la misma fecha la cobertura de gastos financieros alcanzó a 9,2 veces. De acuerdo al balance individual de Grupo Security al 31 de diciembre de 2009, su patrimonio asciende a \$291.224 millones, su pasivo financiero a \$97.790 millones y su activo total a \$389.023 millones, presentando un nivel de endeudamiento total de 33,4%.

El crecimiento experimentado por Grupo Security durante los últimos años, ha sido el resultado de una estrategia comercial enfocada en aumentar su base de clientes actuales. A diciembre de 2009 cuenta con más de 81.000 clientes empresas y 11.000 clientes personas.



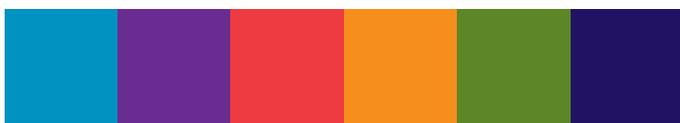
GRUPO | security



CAPÍTULO 09

Á R E A S D E N E G O C I O S

F I N A N C I A M I E N T O



ÁREAS DE NEGOCIO

FINANCIAMIENTO

INDUSTRIA BANCARIA

En cumplimiento con disposiciones de la Superintendencia de Bancos, a partir de enero de 2009 se inició la última etapa de la adopción de los criterios internacionales de contabilidad en los bancos supervisados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). Dichos criterios, conocidos por la sigla IFRS (International Financial Reporting Standards) comenzaron a aplicarse en junio de 2006 y culminando a fines del año 2009 con la divulgación de las Notas a los Estados Financieros. Con ello, nuestro país se encuentra alineado con las prácticas internacionales, contribuyendo a una mayor divulgación de información a través de los estados financieros bancarios.

En efecto, los nuevos reportes incorporan indicadores de riesgo más completos. Entre estos se adiciona el concepto de Cartera con morosidad de 90 o más días, que constituye una medición estresada del antiguo indicador de Cartera Vencida porque considera la aceleración completa del crédito en mora y no incorpora en su cálculo las garantías que cubren las correspondientes operaciones. Esta medida permite asimilar en mejor modo una de las mediciones de riesgo local, con las utilizadas en mercados internacionales.

A diciembre de 2009, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 25 instituciones financieras: un banco de propiedad estatal, 19 bancos establecidos en Chile y 5 sucursales de bancos extranjeros.

RESULTADOS

La crisis económica que afectó a la economía durante 2009 es un factor que sin duda está presente en el análisis de los resultados alcanzados y las actividades realizadas durante el ejercicio. A nivel del sistema financiero chileno, estos efectos se reflejaron en un negativo crecimiento de las colocaciones y en un aumento en el riesgo, con el consecuente deterioro en los resultados y en la rentabilidad.

De acuerdo a la información entregada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), la utilidad del sistema bancario ascendió a \$1.225.187 millones (cerca de US\$ 2.415 millones) a diciembre de 2009, con ello, la utilidad distribuible aumentó un 26,2% real. Sin embargo, a partir de una base pro forma que excluye la corrección monetaria durante 2008 el resultado obtenido equivale a una caída de 9,4% real en relación al mismo período del año anterior. En tanto, la rentabilidad anualizada sobre capital y reservas de 18,0% (15,2% en 2008), y la rentabilidad sobre activos totales ascendió a 1,2%.

La siguiente tabla muestra la evolución que han tenido las utilidades y la rentabilidad anualizada sobre el capital y reservas.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD EN EL SISTEMA FINANCIERO

MILES DE MILLONES DE PESOS DE DIC-2009

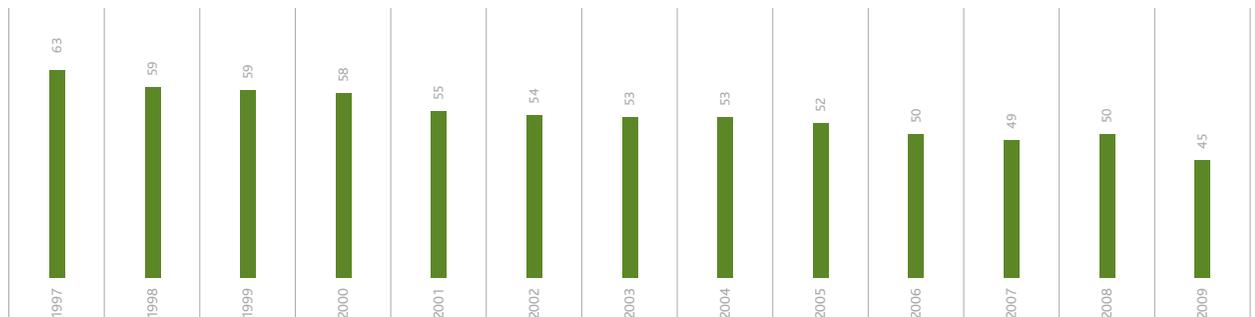


FUENTE: SBIF

Los gastos de apoyo operacional han tenido un aumento importante en los últimos años, lo cual se explica en gran medida por el crecimiento de las plataformas comerciales y de apoyo que se han requerido para cubrir el crecimiento en banca retail y el fortalecimiento de las áreas de control interno. A pesar de lo anterior, el nivel de eficiencia que ha alcanzado la banca (medido como gastos de apoyo sobre margen bruto), ha evolucionado desde 56,2% en diciembre 2001, 49,9% a diciembre 2008 y 44,6% en el ejercicio 2009. Esta favorable evolución, que sitúa al sistema financiero chileno como uno de los más eficientes del mundo, se explica fundamentalmente por las economías de escala que han alcanzado los bancos de mayor tamaño.

ÍNDICE DE EFICIENCIA

PORCENTAJES



FUENTE: SBIF

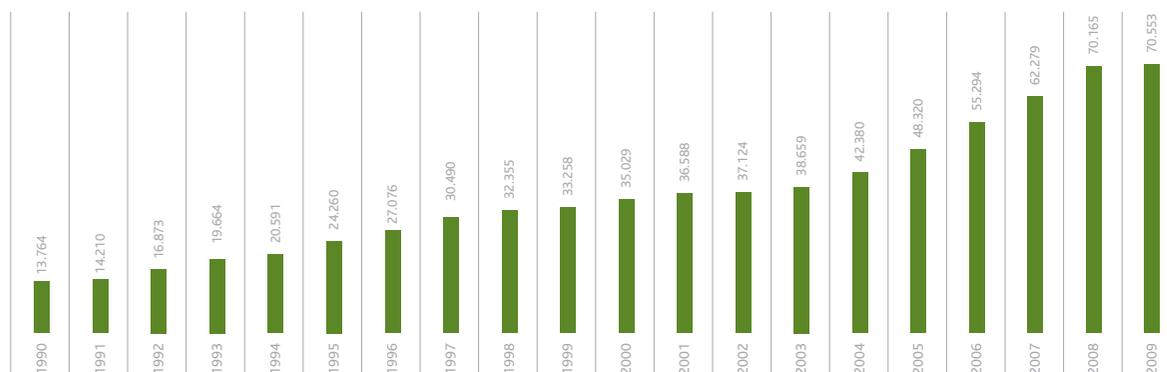
COLOCACIONES

En el sistema bancario el impacto de la crisis se reflejó en la disminución de las colocaciones totales desde octubre del 2008 hasta su nivel más bajo en junio 2009 con colocaciones por MM\$ 67.735.235. A diciembre 2009 ha recuperado sus volúmenes alcanzando colocaciones totales por MM\$70.553.247. Además el impacto se refleja en el incremento del riesgo de crédito que ha aumentado desde 1,87%, en enero 2009, a un 2,39% en diciembre 2009.

Al cierre de 2009, la distribución de las colocaciones estaba compuesta por un 60,5% en créditos comerciales, un 24,8% en créditos para la vivienda, un 12,3% en créditos de consumo y un 2,3% en créditos adeudados por bancos. Al analizar el comportamiento de los distintos tipos de colocación durante el año 2009, se observa que las colocaciones de vivienda aumentaron un 9,8% real, las colocaciones de consumo en un 3,8% real, mientras que las colocaciones comerciales disminuyeron en un 3,5% en términos reales.

EVOLUCIÓN COLOCACIONES TOTALES DEL SISTEMA

MILES DE MILLONES DE PESOS DE DIC-2009

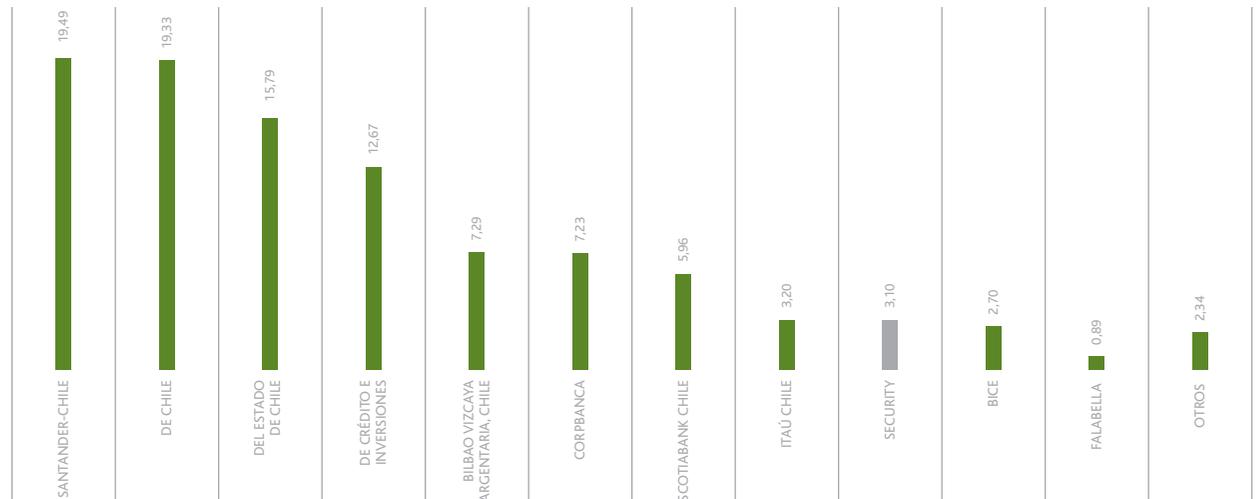


FUENTE: SBIF

NOTA: EN LAS COLOCACIONES HISTÓRICAS SE HA RESTADO LAS COLOCACIONES CONTINGENTES QUE DE ACUERDO A LA NUEVA NORMATIVA SE INFORMAN FUERA DE BALANCE DESDE ENERO DE 2008.

PARTICIPACIONES DE MERCADO / DICIEMBRE 2009

PORCENTAJES



FUENTE: SBIF

RIESGO

El riesgo de crédito presenta una tendencia creciente el 2009. Las provisiones sobre colocaciones totales alcanzaron un 2,39%, en tanto a diciembre 2008 el indicador era de un 1,76%.

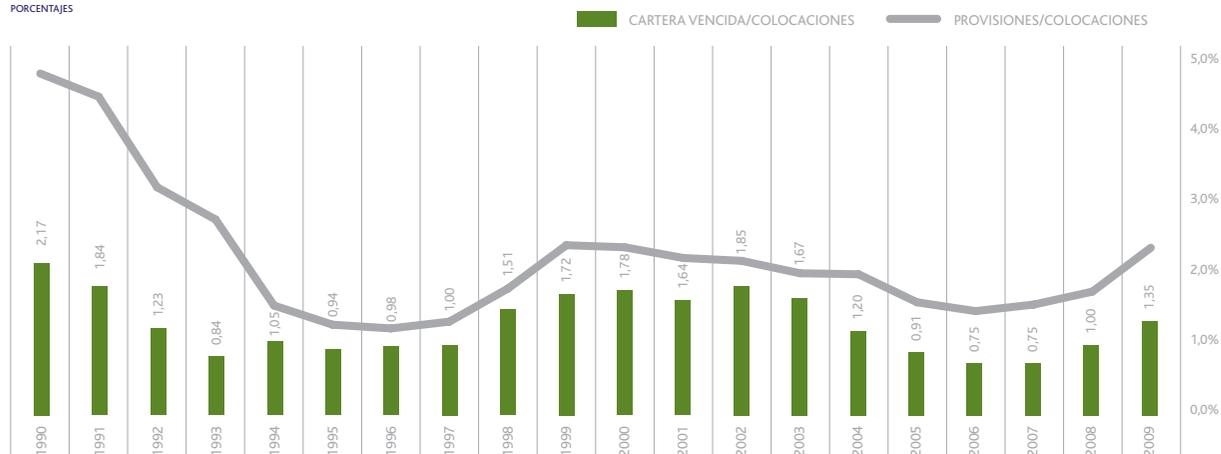
Por otro lado, el índice de cartera morosa de 90 días o más sobre colocaciones mostró una tendencia creciente hasta junio, llegando ese mes a un peak de 3,08%, pero en los últimos meses ha decrecido, alcanzando en diciembre a un 2,94% considerando la información individual, es decir, no corresponden a la situación financiera consolidada. Cabe señalar que el concepto de Cartera con morosidad con 90 días o más, constituye una medición estresada del antiguo indicador de Cartera Vencida porque considera la aceleración completa del crédito en mora y no incorpora en su cálculo las garantías que cubren las correspondientes operaciones.



Las provisiones del sistema financiero muestran un aumento real (en términos de UF) de un 28,8% entre enero y diciembre de 2009, mientras que las colocaciones, se mantuvieron en el mismo período. Al analizar la evolución de las provisiones constituidas por tipo de colocaciones, puede notarse que para los créditos de consumo y vivienda se ha comenzado a estabilizar este indicador, llegando en diciembre a un 6,3% y 1,1%, respectivamente. Por otro lado, el riesgo de créditos para empresas continúa con una tendencia creciente, llegando a su máximo en diciembre de este año, con un 2,2%.

ÍNDICES DE RIESGO DEL SISTEMA FINANCIERO

PORCENTAJES



FUENTE: SBIF

RESULTADOS DE LA GESTIÓN DE BANCO SECURITY

En una industria cada día más competitiva y exigente, Banco Security ha debido enfrentar nuevos y variados desafíos, potenciando la marca Security en la búsqueda de aumentar el número de clientes dentro de su mercado objetivo y continuar avanzando en la diversificación de sus fuentes de ingresos.

En el área de finanzas se espera seguir potenciando los negocios de cambios con clientes del área comercial, así como una mayor diversificación de negocios de distribución (swaps, seguros de inflación, otros derivados, etc.). En el último trimestre del año la mesa de dinero comenzó a operar bajo la nueva plataforma de sistemas con una organización y controles rediseñados lo cual llevó a una profunda transformación de su mesa de dinero, fortaleciendo su estructura administrativa y reorientando su foco hacia la generación de ingresos más estables y recurrentes a través de una mayor oferta de productos a sus clientes que le permitan ser más competitivo en este segmento.

RESULTADOS BANCO SECURITY

A pesar de la compleja situación económica vivida en 2009, es importante destacar que los resultados de Banco Security fueron satisfactorios, reflejando la solidez y madurez que ha alcanzado el banco en estos años. En efecto, las utilidades consolidadas de Banco Security y sus filiales alcanzaron \$23.039 millones en el año 2009, lo cual representa una rentabilidad sobre capital y reservas de 13,2%.

El fortalecimiento de las bancas de empresas y personas y la reestructuración del área de finanzas derivaron inicialmente en mayores gastos, sin embargo, las ganancias en eficiencias generadas, sumadas a una mejor gestión y asignación de costos, se han traducido en mejoras en su índice de eficiencia, desde un 62,05% en diciembre de 2008 a un 51,98% a diciembre de 2009.

EVOLUCIÓN RESULTADO BANCO SECURITY Y FILIALES

MILLONES DE PESOS DE DIC-2009



FUENTE: SBIF

FILIALES

Las filiales de Banco Security son Valores Security S.A. Corredores de Bolsa (99,76%) y Administradora General Fondos Security S.A. (99,90%).

Los resultados que muestran las filiales de Banco Security al cierre de diciembre de 2009, representan un 8,36% de los ingresos consolidados del año, con esto se revierte la importante caída que habían registrado estos resultados el año 2008 producto de la



caída que sufrieron los ingresos provenientes de las inversiones financieras propias, (Valores), y al impacto que sufrió la industria de Fondos Mutuos cuando se desató la crisis financiera internacional en el mes de septiembre del año 2008, lo que generó una importante reducción de los patrimonios administrados.

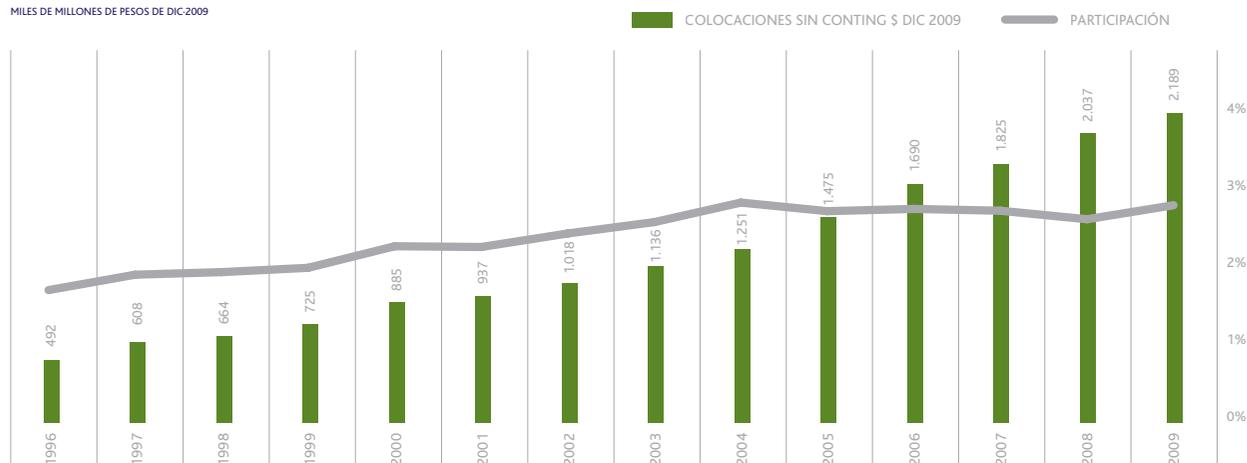
COLOCACIONES

Consistente con el menor crecimiento en los niveles de actividad observados en el sistema, las colocaciones totales de Banco Security a diciembre de 2009 alcanzaron los \$2.189 mil millones, con un aumento de 7,4% real en 12 meses, lo cual se compara positivamente frente al crecimiento 0,7% real en el sistema financiero. Su participación de mercado en colocaciones, alcanza a un 3,1% a diciembre de 2009, que lo ubica en el 9º lugar.

Respecto a la cartera de colocaciones de Banco Security, se produce una caída significativa en los créditos de comercio exterior (-45,8%). El crecimiento observado en las colocaciones totales se basó principalmente en el aumento de las colocaciones a personas (15,9%), que representan un total de 17,7% del total de colocaciones. Se destaca el crecimiento de las colocaciones para vivienda (17,4%).

EVOLUCIÓN COLOCACIONES BANCO SECURITY

MILES DE MILLONES DE PESOS DE DIC-2009



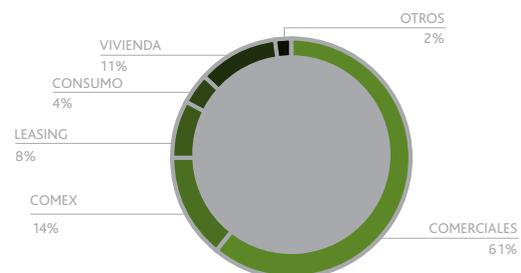
FUENTE: SBIF

NOTA: EN LAS COLOCACIONES HISTÓRICAS SE HA RESTADO LAS COLOCACIONES CONTINGENTES QUE DE ACUERDO A LA NUEVA NORMATIVA SE INFORMAN FUERA DE BALANCE DESDE ENERO DE 2008.

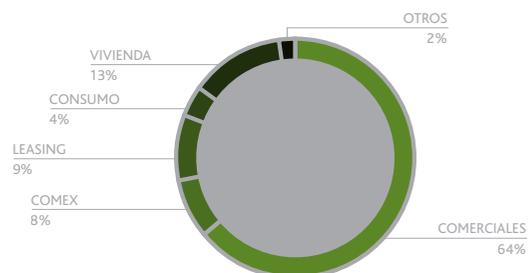


Manteniendo su orientación estratégica, las colocaciones comerciales de Banco Security alcanzan un 64% de la cartera total y están principalmente concentradas en el financiamiento a empresas. Al 31 de diciembre de 2008 y 2009 la distribución de las colocaciones era la siguiente:

COMPOSICIÓN CARTERA 2008



COMPOSICIÓN CARTERA 2009



MILES DE PESOS DE DIC-2009

RIESGO

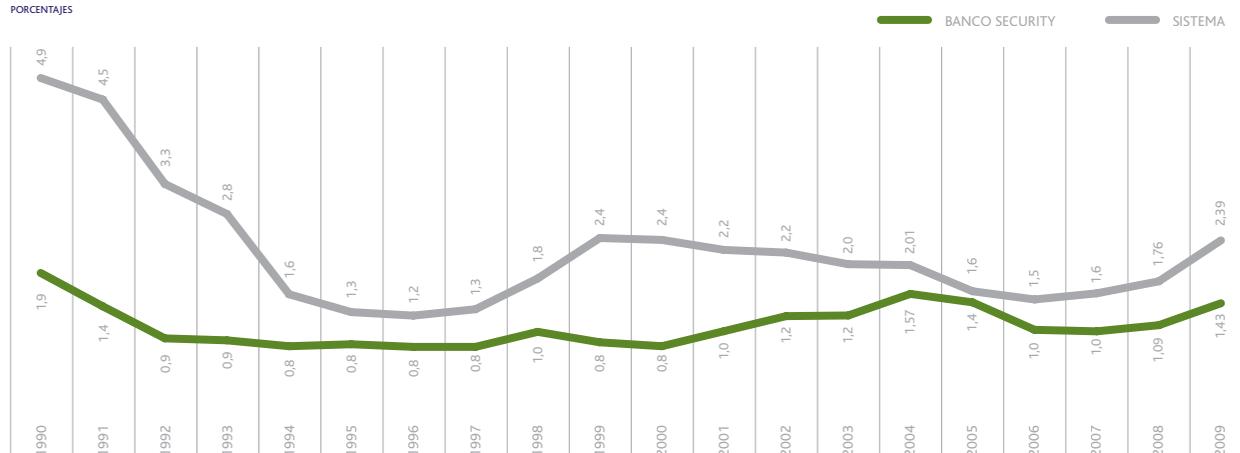
Banco Security ha mantenido la calidad de su cartera con una adecuada política de administración de riesgos, que compensan en parte, sus menores márgenes producto de una orientación de mercado hacia un nicho de bajos spreads. No obstante, el entorno económico y el probable deterioro de algunos sectores más sensibles que aborda el banco acorde con su estrategia, se han traducido en mayores requerimientos de provisiones (mostrando un incremento del gasto de 47% entre 2008 y 2009).

El índice de cartera morosa sobre colocaciones totales se ubica en 1,28% a diciembre de 2009, y las provisiones sobre colocaciones llegaron a 1,43%. Ambos índices se comparan favorablemente respecto al promedio de la industria, que llegó a 2,94% y 2,39% respectivamente a diciembre 2009. De este modo, el Banco mantuvo su posición como uno de los bancos de menor riesgo en la industria bancaria. Cabe señalar que el concepto de Cartera con morosidad con 90 días o más, constituye una medición estresada del antiguo indicador de Cartera Vencida porque considera la aceleración completa del crédito en mora y no incorpora en su cálculo las garantías que cubren las correspondientes operaciones.



RIESGO PROVISIONES / COLOCACIONES

PORCENTAJES



FUENTE: SBIF

Con el fin de fortalecer la base patrimonial del banco, sus accionistas aprobaron un aumento de capital por \$40.000 millones del cual ya se completó un aporte por MM\$ 20.000 a fines de 2008. El resto será aportado en los próximos años. Lo anterior, refleja el compromiso y apoyo de los propietarios, que le han permitido aumentar su base de capital y sustentar el crecimiento de sus activos. La política del banco es mantener una razón Patrimonio Efectivo/Activos ponderados por riesgo superior al 10,0%. A diciembre de 2009, su indicador de Basilea era de 12,6%.

En agosto de 2009 presentó su renuncia al directorio y al comité de crédito de Banco Security, don Gonzalo Ruiz Undurraga, con motivo de acogerse a retiro. Cabe destacar que el señor Ruiz fue socio fundador de Grupo Security y se desempeñó con eficiencia y profesionalismo en su cargo durante 22 años.

FACTORING SECURITY

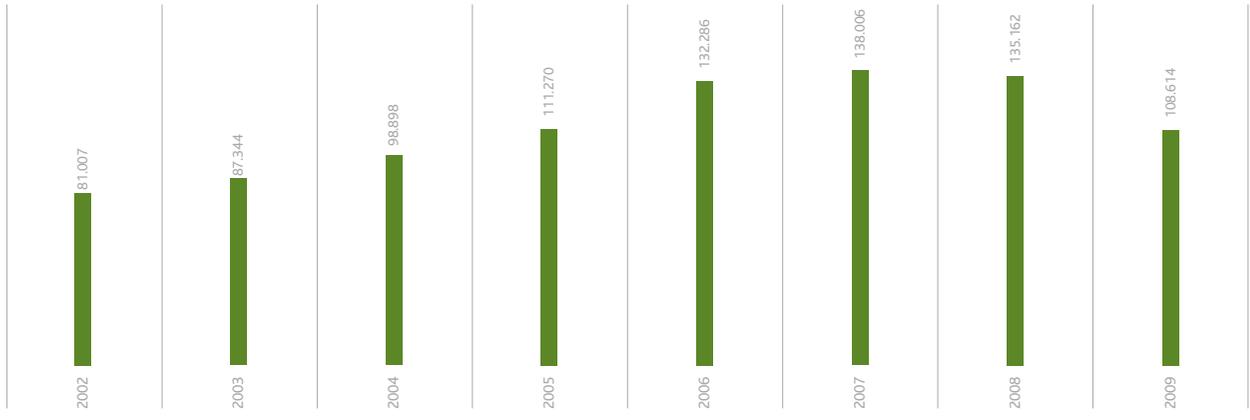
La industria de factoring, vivió un año muy difícil producto de la menor actividad, lo que se vio reflejado en una menor facturación. Lo anterior llevó a que la industria cayó en su stock en un 27,8%. Factoring Security no estuvo ajeno a lo anterior, sin embargo su caída fue menor, retrocediendo un 19,6% real. Lo anterior permitió que ascendiéramos del 7° al 6° lugar del mercado, con colocaciones totales de \$ 108.614 millones a diciembre 2009.



Las utilidades de Factoring Security alcanzaron al finalizar el ejercicio \$ 2.816 millones, registrando una rentabilidad de 14,8% sobre capital y reservas. Además, sus provisiones ascendieron a \$6.080 millones, cifra que corresponde a un 5,6% de las colocaciones totales de la Compañía. Basadas en una cartera de colocaciones diversificada, las actividades económicas más relevantes en las colocaciones de Factoring Security correspondieron al comercio mayorista y minorista, mientras que la mitad de los documentos adquiridos fueron facturas.

COLOCACIONES FACTORING SECURITY

MILLONES DE PESOS DE DIC-2009



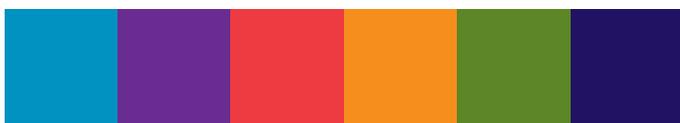
GRUPO | security



CAPÍTULO 09

Á R E A S D E N E G O C I O S

I N V E R S I O N E S



ÁREAS DE NEGOCIO

INVERSIONES

Una de las prioridades de Inversiones Security consiste en dar a cada cliente una asesoría integral en la administración de sus activos. Para esto, cuenta con un conjunto de compañías, lideradas por equipos profesionales de excelencia, para lograr la mejor gestión de cada cartera de inversiones, ya sea de clientes privados, como corporativos. Es así como Inversiones Security otorga distintos servicios, participando en el negocio de Inversiones y Administración de Activos de Terceros, a través de la Administradora General de Fondos Security S.A.. También ofrece la intermediación de valores y el corretaje bursátil, a través de Valores Security Corredores de Bolsa. Además, dispone de Asesorías Security para la asesoría en la estructuración de portafolios de inversión internacional, así como también para el manejo de carteras locales de clientes de alto patrimonio, sociedades de inversión, empresas, e inversionistas institucionales. Mientras que para la administración de activos y de patrimonios securitizados cuenta con la Securitizadora Security. A su vez, todas estas áreas reciben el constante y sólido apoyo del Departamento de Estudios, el que comparte la misma filosofía de excelencia de Inversiones Security para la administración de activos.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

Después de un año 2008 complejo, en el que la actividad financiera se vio afectada por un escenario de inestabilidad internacional, la Industria local de Fondos Mutuos logró finalizar 2009 con un sólido repunte. El volumen total de patrimonios administrados alcanzó los \$17.641 mil millones, cifra que implica un crecimiento equivalente a un 55,2% real respecto de diciembre de 2008. Asimismo, los partícipes del sistema llegaron a 1.339.691, lo que equivale a un incremento de 22,5% si se compara con los datos correspondientes a finales de 2008.

En ese contexto, la Administradora General de Fondos Security S.A. terminó el ejercicio 2009 con un patrimonio promedio administrado de \$578.705 millones, distribuido en 20 fondos mutuos y un fondo de inversión. El volumen gestionado tuvo un crecimiento equivalente a un 30,9% real en relación a diciembre de 2008, mientras que el total de partícipes llegó a 32.925, mostrando un crecimiento en 20,5% desde el cierre de 2008.

Entre los hitos a destacar durante 2009 está la importante expansión —en términos de patrimonios administrados— que tuvieron los fondos orientados a Inversionistas Calificados administrados por la AGF. La Administradora General de Fondos Security alcanzó una participación de mercado de 37,26% en este tipo de instrumentos, en parte gracias al lanzamiento de dos nuevos fondos: el Fondo Mutuo Chile Long-Short y el Fondo Mutuo Fixed Income BRL. Este último, que invierte en el mercado de deuda de Brasil, logró que por primera vez inversionistas institucionales locales invirtieran en fondos mutuos distintos a los de Money Market.

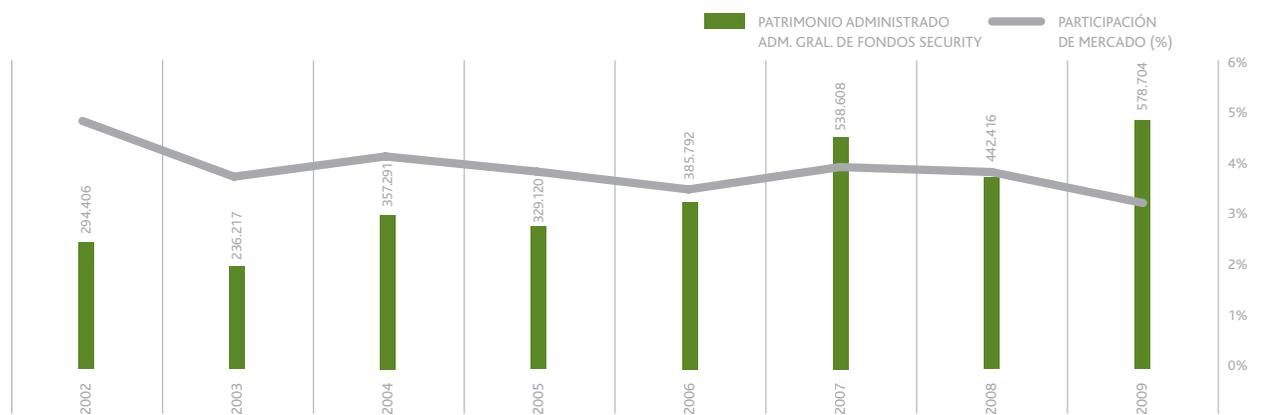
El aporte de la AGF a la Industria fue reconocido por distintas entidades durante 2009. Fue así como el Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos distinguió a la Administradora General de Fondos Security con tres Premios Salmón, los que se otorgan a aquellos fondos mutuos con mejores retornos anuales en cada categoría. La AGF se convirtió este año en una de las empresas más premiadas entre las administradoras locales, luego de que el Fondo Mutuo Security Check Serie I recibiera el primer lugar en su clase, mientras que el Fondo Mutuo Security Gold Serie I lograra el segundo lugar en su categoría.

Otros galardones vinieron desde LVA Índices, institución que destacó la excelencia de la AGF al distinguirla como una de las administradoras más premiada de la Industria, con reconocimientos para 10 series de sus cuotas de Fondos.

Con todos estos antecedentes, la AGF finalizó el año 2009 con un crecimiento de 7% en sus utilidades, alcanzando éstas un total de \$2.616 millones y ubicándose entre las nueve compañías líderes de la Industria.

EVOLUCIÓN DE PATRIMONIO Y PARTICIPACIÓN DE FONDOS MUTUOS

MILES DE MILLONES DE PESOS DE DIC-2009



FUENTE: GRUPO SECURITY Y AAFM

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Tras la fuerte caída que registró la actividad del mercado bursátil el año 2008, durante 2009 la Bolsa local mostró signos de recuperación. Fue así como el IPSA cerró el año con un retorno anual de 50,71% y un crecimiento de 7,3% en el volumen de negocios. En línea con esta tendencia, Valores Security registró un alza de 43,9% real en los montos negociados en acciones durante 2009 y se ubicó en el 6° lugar en el ranking de la Bolsa de Comercio y la Bolsa Electrónica. La participación de mercado de Valores Security en



el corretaje de acciones mostró un avance desde 3,75% en 2008 a 4,94% al término de 2009, lo que implica un crecimiento de 32%. Además, la compañía alcanzó utilidades por \$23,5 millones.

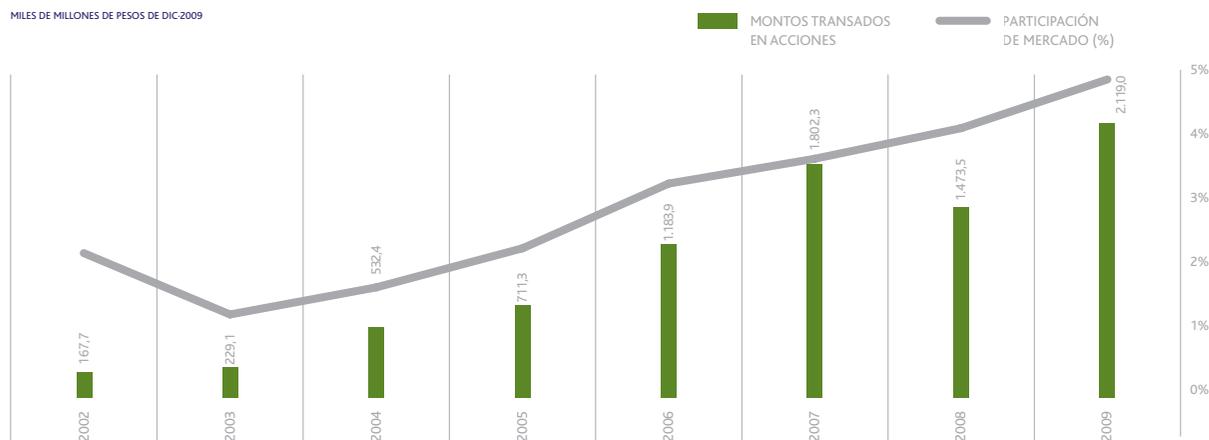
Entre los logros más importantes alcanzados durante 2009 está el sólido crecimiento que registraron los patrimonios gestionados por el área de Administración de Cartera. Estos montos aumentaron en 108,16% durante el último ejercicio, cifra que se sustenta en la fuerte expansión en la cantidad de clientes, los que aumentaron 65,69% entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009.

Con la idea de estar cerca de los clientes y de otorgarles una asesoría integral para sus inversiones, se organizó durante el año una serie de desayunos en Santiago y sobre todo en regiones. Fue así como algunos de los más altos ejecutivos presentaron directamente a los clientes sus perspectivas económicas en ciudades como Antofagasta, Viña del Mar, Concepción y Temuco.

Pero sin duda el principal evento realizado, en conjunto con Inversiones Security, fue el Seminario Económico, el que se llevó a cabo el 6 de agosto de 2009. Como es tradición, el encuentro contó con la destacada participación del economista e investigador del MIT, Ricardo Caballero.

MONTOS TRANSADOS Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

MILES DE MILLONES DE PESOS DE DIC-2009



FUENTE: GRUPO SECURITY

NOTA: MONTO TRANSADO EN ACCIONES EN BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO Y BOLSA ELECTRÓNICA

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

A lo largo del ejercicio 2009, el resultado de Securitizadora Security S.A. alcanzó utilidades por \$ 8,4 millones. Durante junio de 2009, la securitizadora colocó la totalidad de los bonos correspondientes a la emisión BSECS12, la que incluye bonos preferentes por UF 402.000, bonos mezanine por UF 65.200 y bonos subordinados por UF 27.400. En julio, se puso término, en forma exitosa, al patrimonio BSECS1, pagando en su totalidad las series preferentes por UF 304.596. En agosto, se colocaron UF 750.000 correspondiente a la serie preferente de la emisión BSECS13. En octubre, se colocaron en el mercado UF 33.000 correspondientes a parte de la serie BSECS-11B2. Por último, en noviembre se completó la colocación de esta serie con UF 10.200 adicionales que la securitizadora mantenía en cartera.

Para el año 2010, Securitizadora Security está orientando sus esfuerzos al desarrollo de securitizaciones, tanto hipotecarias como no hipotecarias. Paralelamente, se está invirtiendo en el desarrollo de sistemas para poder ejercer una administración que cumpla con los estándares que el mercado en general requiere para este tipo de activos.



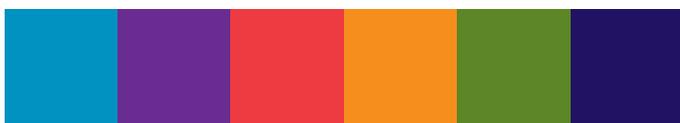
GRUPO | security



CAPÍTULO 09

Á R E A S D E N E G O C I O S

S E G U R O S



ÁREAS DE NEGOCIO

SEGUROS

INDUSTRIA DE SEGUROS

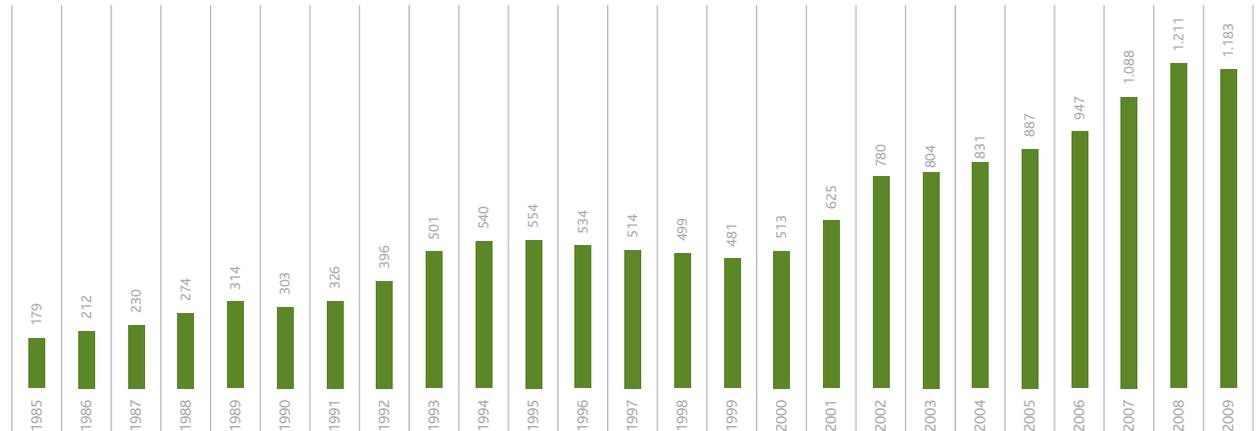
En Chile, la industria de seguros cerró el año con positivos resultados, tanto en la rama de vida como en el segmento de seguros generales. En el caso de las compañías de seguros de vida, éstas alcanzaron utilidades por \$372.966 millones al cierre del año, lo que representa un aumento con respecto a las pérdidas por \$137.973 millones registradas en año 2008. Por su parte, las compañías de seguros generales sumaron utilidades por \$24.068 millones, con un aumento de 85,6% en comparación con el año anterior. La industria aseguradora cuenta con 30 compañías de seguros de vida y 20 compañías de seguros generales. Al cierre de 2009, las diez principales de ambos segmentos, vida y generales, concentraron el 67,5% y el 89,2% de la prima directa total, respectivamente.

En relación a los seguros de vida, las primas directas disminuyeron levemente en un 1,4% real con respecto al 2008, alcanzando los \$2.278 mil millones. La línea de negocio más importante fue seguros previsionales que representa un 49,8% del total. Ello, pese a que las rentas vitalicias han sufrido una fuerte caída en su participación desde la década de los noventa. En el caso de los seguros de vida individuales y colectivos, se mantuvo la tendencia de crecimiento, representando el 50,2% del total de primas de la industria de seguros de vida. Las compañías de seguros generales disminuyeron levemente, alcanzando a diciembre de 2009 \$1.183 mil millones. Las líneas de negocios se mantuvieron concentradas, representando dos de ellas –vehículos e incendio– el 58,7% del mercado. La rentabilidad de las inversiones de las compañías de seguros de vida alcanzó en 2009 un promedio de 7,0%.

Por su parte, la rentabilidad del patrimonio llegó a un 19,6%. Estos resultados se explican en gran parte por los buenos resultados registrados durante el año 2009 en los mercados bursátiles aumentando el resultado de inversiones de las compañías de seguros de vida en relación al año anterior. A diciembre de 2009, la rentabilidad de las compañías de seguros generales, que está directamente asociada al costo del reaseguro y a las características de una operación con productos más estandarizados, fue de 7,5%, y medida como resultado de la cartera de inversiones llegó a 4,1%. Ello, gracias a la eficiencia en los costos de operación y el adecuado manejo de la siniestralidad.

EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA SEGUROS GENERALES

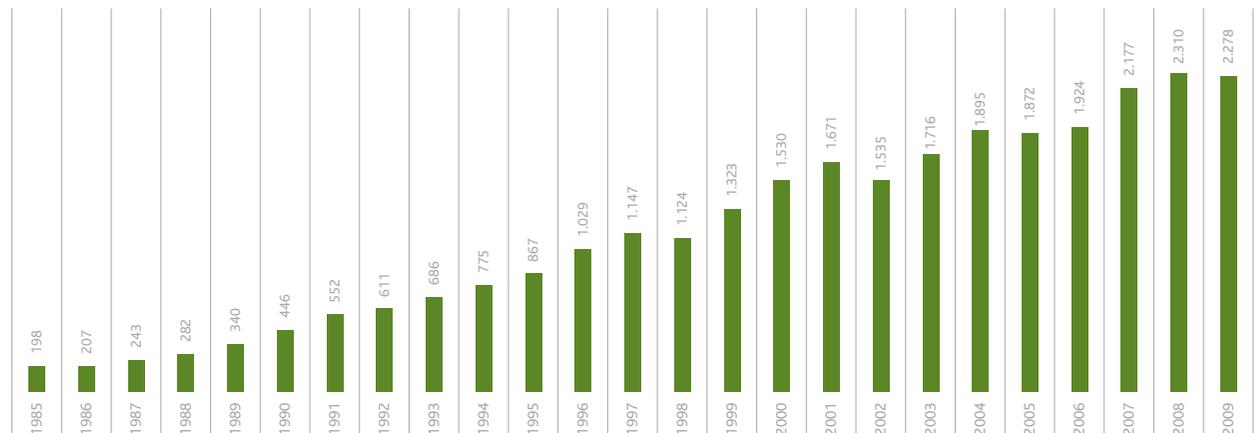
MILES DE MILLONES DE PESOS DE DIC:2009



FUENTE: GRUPO SECURITY

EVOLUCIÓN PRIMAS DIRECTAS SEGUROS VIDA

MILES DE MILLONES DE PESOS DE DIC:2009



FUENTE: GRUPO SECURITY

VIDA SECURITY

Durante el año 2009, Vida Security mantuvo una cartera superior a los 290.000 asegurados titulares para sus seguros de vida individual, Ahorro Previsional Voluntario (APV), seguros colectivos y seguros de protección familiar, y cuenta con 17.500 pensionados con rentas vitalicias. La empresa tiene una participación de 5% en el mercado de seguros de vida tradicional y una cartera de inversiones de \$750.164 millones, equivalente al 4,3% del total de inversiones de la industria de seguros. En Ahorro Previsional Voluntario, tiene una participación de 11%, ubicándose como la cuarta compañía del sector. Vida Security ofrece desde el año 2006 créditos de consumo a sus clientes pensionados, alcanzando durante el ejercicio 2009 colocaciones por 5.307 millones, con un total de 7.831 créditos vigentes. Al finalizar 2009, los negocios desarrollados por Vida Security generaron utilidades por \$10.602 millones y los resultados de las inversiones alcanzaron los \$56.031 millones.

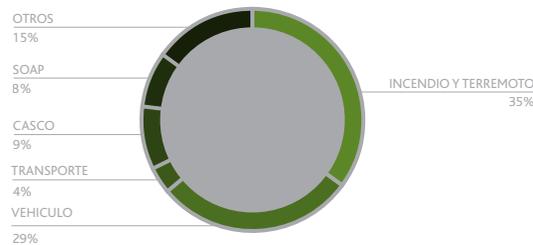
EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA VIDA SECURITY



COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A.

Con positivos resultados cerró la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. el ejercicio 2009, al alcanzar utilidades por \$3.018 millones. La compañía alcanza el 2° lugar del mercado de acuerdo a las primas directas, con una participación de 12,0% (sin considerar compañías de crédito). En 2009, la prima directa de Penta Security sumó UF 6.787.756, disminuyendo en un 6,5% en relación al resultado del ejercicio anterior correspondiente a UF 7.258.455. Seguros de vehículos motorizados, de incendio y el seguro obligatorio de accidentes personales (SOAP) fueron las líneas de negocio con mayores primas y que explican las positivas cifras finales de Penta Security.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



CORREDORA DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

Desde su creación en 1999, Corredora de Seguros Security Limitada ha mantenido un fuerte crecimiento gracias a la plataforma generada a través de las alianzas comerciales desarrolladas por el Grupo, convirtiéndose en un eficiente canal comercial.

Uno de los hitos más importante del ejercicio 2009, fue la exitosa compra de Andueza y Compañía Corredores de Seguros, lo que le permitió a la Corredora consolidar su posición en la industria, ubicándose en el segundo lugar del mercado nacional de corretaje de seguros de vida. La Compañía obtuvo \$270 millones en utilidades durante 2009, levemente bajo los \$291 millones de resultado del ejercicio anterior.

El Grupo Security tiene alianzas con Cooper Gay y Europ Assistance Chile. Cooper Gay es una de las diez empresas de reaseguros más importantes del mundo, la cual registró en 2009 utilidades por \$447 millones. En tanto, Europ Assistance es la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial, registrando utilidades por \$70 millones durante 2009.



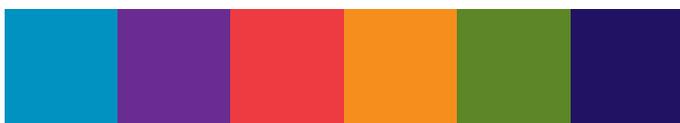
GRUPO | security



CAPÍTULO 09

Á R E A S D E N E G O C I O S

S E R V I C I O S



ÁREAS DE NEGOCIO

SERVICIOS

La atención de excelencia que caracteriza al Grupo Security se debe en gran parte al dedicado trabajo que se realiza para entregar a los empleados todas las herramientas necesarias para cumplir con sus tareas y objetivos. En el área de negocios de servicios, Grupo Security agrupa las empresas dedicadas al negocio inmobiliario, agencia de viajes y turismo, además de otras compañías orientadas a dar un apoyo complementario al conglomerado.

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Inmobiliaria Security cuenta con 14 años de trayectoria en el mercado inmobiliario nacional, con una exitosa estrategia de crecimiento basada en el desarrollo, inversión y gestión de proyectos de viviendas y oficinas, en los que participa directamente a través de Fondos Privados de Inversión Inmobiliaria junto a importantes inversionistas institucionales y particulares, con capitales administrados a diciembre de 2009 por UF 554 mil.

Los proyectos gestionados por la inmobiliaria están situados mayoritariamente en las comunas de Vitacura, Las Condes, Ñuñoa, Providencia, Lo Barnechea y Huechuraba. Todos ellos destacan por su excelente ubicación, diseño e infraestructura, además de terminaciones de alta calidad.

Durante el año 2009 la gran crisis financiera internacional repercutió fuertemente en el sector inmobiliario del país. La estrategia seguida por la Inmobiliaria y sus inversionistas para enfrentar la crisis, fue reducir los stocks de viviendas a objeto de reducir pasivos y enfrentar un futuro incierto con mayores grados de libertad y mayor solidez patrimonial en sus proyectos.

Conforme a lo anterior, la Inmobiliaria participó con gran éxito en tres campañas de venta masiva, finalizando el año 2009 con el término en las ventas en cuatro importantes proyectos y la comercialización en nueve desarrollos inmobiliarios por UF 740.000, tres de ellos terminados durante el período y dos nuevos proyectos de casas recientemente iniciados, uno en la comuna de Huechuraba y otro en la ciudad de Rancagua.

TRAVEL SECURITY S.A.

La agencia de viajes Travel Security se incorporó al Grupo Security a mediados de 1999. La compañía se especializa en la atención de clientes corporativos y personas que requieren un estándar de excelencia en la atención; disponiendo de una amplia oferta de servicios y productos asociados a los viajes.

Durante el año 2008, Travel Security se incorporó a la Red de Servicios de Viaje American Express, el conjunto de oficinas de servicios de viaje más grande del mundo, con 2.200 oficinas y presencia en más de 140 países.



GRUPO | security

Como consecuencia del incremento en su cartera de clientes y como único representante de servicios de viaje de American Express en Chile, el 2009 Travel Security alcanzó una posición de liderazgo en la atención de clientes corporativos, multinacionales e institucionales.

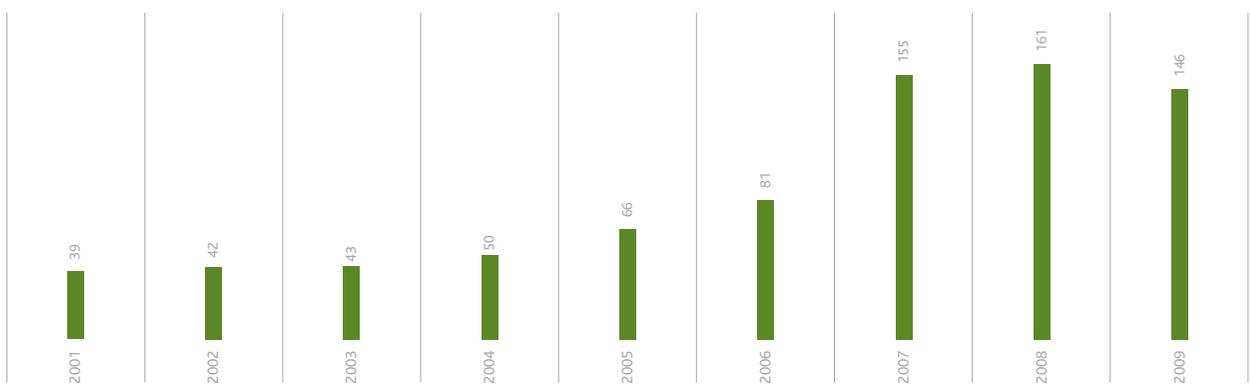
En el último ejercicio, Travel Security obtuvo ventas por \$ 82.122 millones (equivalentes a US \$146 millones), alcanzando una participación de mercado superior al 16% y una utilidad neta de \$ 906,6 millones.

Cabe señalar que la industria de los viajes en Chile sufrió una contracción en el volumen de ventas cercana al 20%, producto de la crisis financiera mundial experimentada en 2009; lo que se tradujo en una fuerte reducción de las tarifas aéreas y del gasto en viajes de negocios y vacacionales.

Para el 2010, se espera una reactivación de la industria, que permitirá alcanzar los niveles de actividad previos a la crisis.

INGRESOS POR VENTA • TRAVEL SECURITY

MILLONES DE US\$ DE DIC:2009



INVEST SECURITY

Grupo Security entrega servicios de apoyo a todas sus áreas de negocios y empresas a través de Invest Security en ámbitos como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Asesorías Económicas, Marketing, Cultura Corporativa y Tecnologías de Información. Gracias a su gestión, durante el año 2009 Invest Security consiguió elevar los estándares de eficiencia en las filiales y generar economías de escala en su operación. A diciembre de 2009, Invest Security Ltda. y sus filiales Travel Security, Global Security y Mandatos Security tuvieron utilidades por \$441 millones.



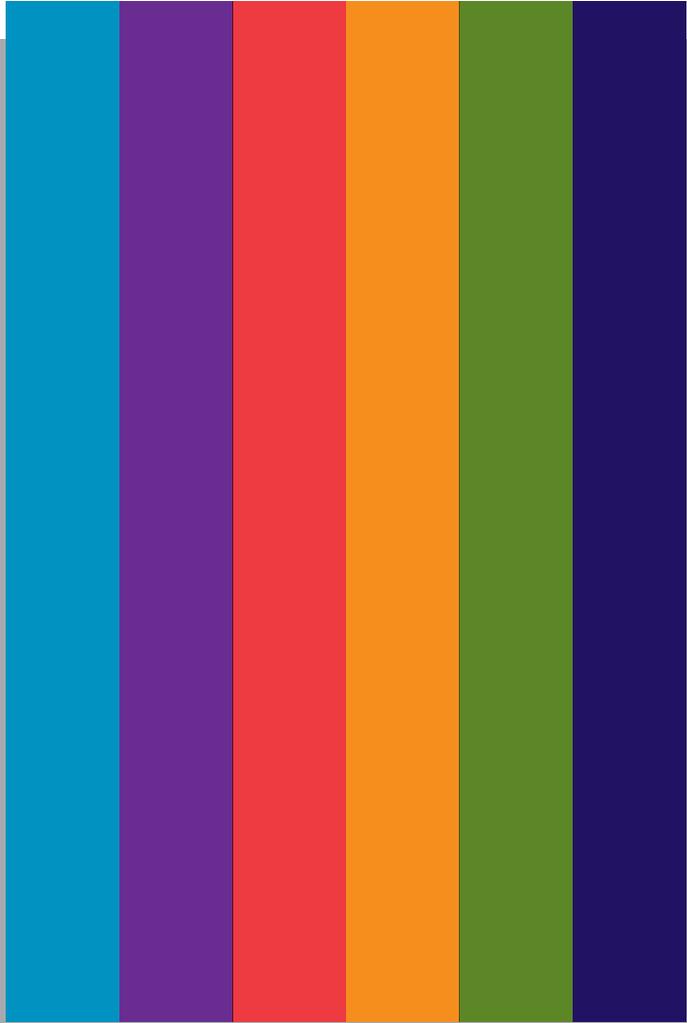


CAPÍTULO

10

P O L Í T I C A S D E I N V E R S I Ó N
Y F I N A N C I A M I E N T O

GRUPO | security



POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Grupo Security no tiene a la fecha definido en sus estatutos ningún tipo de política de inversiones. Sin embargo, su estrategia se ha focalizado principalmente en las inversiones en el sector financiero o en áreas de negocios complementarias a éste, velando por potenciar las áreas de negocio del Grupo y seguir fortaleciendo el compromiso de la Compañía de entregar al mercado un servicio integral y de excelencia.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

Grupo Security no tiene a la fecha definido en sus estatutos ningún tipo de política de financiamiento. La Compañía obtiene los recursos financieros, principalmente, a través de recursos propios, aportes de capital, emisiones de bonos y fuentes de endeudamiento tradicional, como préstamos bancarios.

RESTRICCIONES ASOCIADAS CON ACREEDORES GRUPO SECURITY

Bonos serie C

FECHA: 16 de julio de 2004

- **Nivel de Endeudamiento:** Definido como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU) de los balances individuales, no superior a 0,40 veces, a contar de la FECU al 30 de septiembre de 2003. Para determinar el Nivel de Endeudamiento en las FECUs individuales, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples y solidarias, codeudas solidarias u otras garantías personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.
- **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bonos serie C-2

FECHA: 17 de marzo de 2006

- **Nivel de Endeudamiento:** Definido como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU) de los balances individuales, no superior a 0,40 veces, a contar de la FECU al 30 de septiembre de 2004. Para determinar el Nivel de Endeudamiento en las FECUs individuales, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples y solidarias, codeudas solidarias u otras garantías personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.
- **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bonos serie D

FECHA: 17 de marzo de 2006

- **Nivel de Endeudamiento:** Definido como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU) de los balances individuales, no superior a 0,40 veces, a contar de la FECU al 31 de diciembre de 2005. Para determinar el Nivel de Endeudamiento en las FECUs individuales, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples y solidarias, codeudas solidarias u otras garantías personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.
- **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bonos serie B-2

FECHA: 9 de julio de 2007

- **Nivel de Endeudamiento:** Definido como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU) de los balances individuales, no superior a 0,40 veces, a contar de la FECU al 30 de septiembre de 2003. Para determinar el Nivel de Endeudamiento en las FECUs individuales, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples y solidarias, codeudas solidarias u otras garantías personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.
- **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bonos serie E

FECHA: 30 de julio de 2007

- **Nivel de Endeudamiento:** Definido como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU) de los balances individuales, no superior a 0,40 veces, a contar de la FECU al 31 de junio de 2007. Para determinar el Nivel de Endeudamiento en las FECUs individuales, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples y solidarias, codeudas solidarias u otras garantías personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.
- **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

Bonos serie F

FECHA: 20 de noviembre de 2009

- **Nivel de Endeudamiento:** A contar del primero de enero de 2010, se debe mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,4 veces, medido trimestralmente sobre cifras de su estado de situación financiera emitido bajo norma de los International Financial Reporting Standards (en adelante, "IFRS"), definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible financiero individual, conforme a lo presentado en cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, y Patrimonio (en adelante el "Nivel de Endeudamiento IFRS"). El pasivo exigible financiero individual corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por Grupo Security, excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus Filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security. De este modo, se considerará que el pasivo exigible financiero individual comprende la suma de los endeudamientos de la Sociedad individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de la FECU-IFRS: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Dentro del concepto definido en el punto (iii) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Grupo Security, individualmente consideradas, contraídas con entidades relacionadas, que por haber sido incluidas dentro del proceso de consolidación hayan sido eliminadas durante dicho proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en los Estados Financieros del Emisor.

Durante el período que transcurra entre el 5 de octubre de 2009 y el 31 de diciembre de 2009, período durante el cual los Estados Financieros del Emisor se emitirán bajo las normas de Principio Contables Generalmente Aceptados (en adelante, "PCGA"), el Emisor se compromete a mantener en sus Estados Financieros trimestrales FECU un nivel de endeudamiento no superior a 0,4 veces, medido sobre cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y Patrimonio (cuenta 5.24.00.00 de la FECU) (en adelante el "Nivel de Endeudamiento PCGA"). En

ambos casos, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus Filiales.

· **Propiedad Banco Security:** La Compañía debe ser titular, directa o indirectamente a través de una o más filiales, de a lo menos el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

BANCOS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2009 Grupo Security no mantiene deudas con Bancos e instituciones financieras.

DEPENDENCIA DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas que percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Por ello, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales. Las principales filiales son controladas por Grupo Security con una participación relevante en la propiedad de cada una de ellas, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos según sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera. El activo más importante es el Banco Security, que proporcionó un 60% de los dividendos que el Grupo recibió en el año 2009. La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA- otorgada tanto por Feller-Rate como por Fitch Ratings, con perspectivas estables. El segundo mayor flujo de dividendos para Grupo Security durante 2009 provino de Factoring Security. La clasificación de solvencia del Factoring Security es de A+ otorgada tanto por Feller-Rate como por International Credit Ratings, con perspectivas estables. En cuanto a las compañías de seguros del Grupo, Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y por Internacional Credit Ratings, al igual que Penta Security, clasificada en A+ por Fitch Ratings y AA- por International Credit Ratings.

FACTORES DE RIESGO

-Alta competencia en todos los negocios en que participa el grupo

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas (industria bancaria e industria aseguradora, principalmente), y presentan una tendencia a la baja en los márgenes. Prueba de ello son las fusiones que se han



producido entre compañías y las continuas alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías en la generación de resultados, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee en su mercado objetivo, los altos niveles de lealtad que tiene entre sus clientes y por la estrategia de nicho que orienta el desarrollo del Grupo.

Esto hace posible entregar productos y servicios personalizados y especializados a sus clientes, tarea difícil de lograr en compañías de mayor tamaño y que apuntan a segmentos más masivos de la población. Ello le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar a la competencia futura.

-Cambios regulatorios en las industrias donde participa el grupo

Las industrias donde participa la Compañía están reguladas por entidades estatales (específicamente, la industria bancaria y la industria aseguradora) y por ende, sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de estas industrias a nivel mundial, se estima que este riesgo debiera ser bajo.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO

Riesgo de Crédito

Durante la segunda mitad de la década de los noventa, el sistema bancario experimentó un deterioro en la calidad crediticia de algunos segmentos, con el consiguiente impacto generalizado en su cartera de colocaciones. Sin embargo, en los últimos años se aprecia una recuperación en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en los mejores índices de riesgo y de cartera vencida. En ese marco, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Por ello, el Comité de Finanzas de Banco Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo a sus propios objetivos y los límites que impone la regulación. Asimismo, el Banco y sus filiales cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés, lo que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo permite un seguimiento activo de su portafolio.

Riesgos Asociados a la Volatilidad en los Mercados Internacionales

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por

shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

Riesgos Financieros Locales

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el rendimiento de los activos que respaldan rentas vitalicias y cuentas únicas de inversión a tasas garantizadas cuando corresponda tomar inversiones por los vencimientos de papeles más cortos, generando un déficit operacional a mediano plazo.

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

El aumento en los niveles de morbilidad puede generar un alza en la siniestralidad de pólizas catastróficas en el mediano plazo y aumentos de siniestralidad en las pólizas con coberturas de reembolsos de gastos médicos en el corto plazo. La disminución en las tasas de mortalidad adulta puede hacer reducir los resultados esperados para el ramo de rentas vitalicias, en la medida que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

Estructura de la Industria

La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, de manera que puede cambiar la actual estructura de la industria, produciéndose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

Industria Reaseguradora

La tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de ofertas de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente sí están respaldados debido a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

Competencia Interna

Los márgenes técnicos de ramos con alta retención en seguros generales podrían seguir cayendo debido a la alta competencia de precios que se está desarrollando en el mercado.



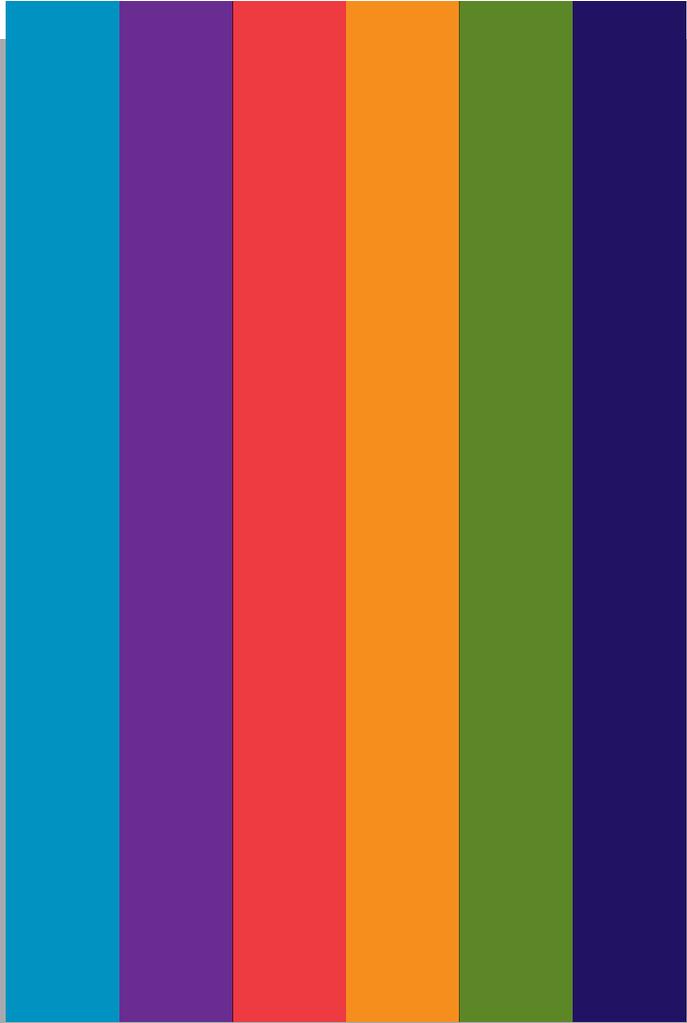


CAPÍTULO

11

I N F O R M A C I Ó N D E L A
S O C I E D A D

GRUPO | security



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

RAZÓN SOCIAL:	Grupo Security S.A.
TIPO DE SOCIEDAD:	Sociedad Anónima Abierta.
OBJETO SOCIAL:	Grupo financiero cuyo objetivo es ofrecer la más amplia gama de servicios financieros, tanto en Chile como en el exterior.
RUT:	96.604.380-6
DOMICILIO:	Avda. Apoquindo 3150, Piso 15, Las Condes, Santiago.
TELÉFONO:	(56-2) 584 4000
FAX:	(56-2) 584 4001
MAIL:	grupo@security.cl
WEB:	www.security.cl

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La Sociedad de Inversiones Grupo Security S.A. fue creada por escritura pública el 8 de febrero de 1991 ante el notario Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura de constitución se publicó en el Diario Oficial del 22 de febrero de 1991. Fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 5.720 N° 2.820 el 19 de febrero de 1991. Grupo Security S.A. es una sociedad anónima abierta. El 30 de enero de 1995 la sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el N° 0499 y, por lo tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. En la Junta de Accionistas de fecha 20 de octubre de 1997, se acordó cambiar la razón social de la sociedad, de Security Holdings S.A. a la actual de Grupo Security S.A.

PROPIEDAD

Grupo Security carece de un controlador o de un grupo controlador en los términos del artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores. Un grupo de accionistas, que representan en conjunto cerca del 76,33% de la propiedad, es parte de un pacto relativo a la cesión de acciones y ha participado activamente en su administración desde su fundación en el año 1991. Desde esa fecha, Grupo Security ha creado e incorporado nuevas filiales y áreas de desarrollo, ampliando su base de negocios en el sector financiero y posicionándose como un grupo de primer nivel en la entrega de servicios financieros integrados a sus clientes.

Los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A. son:

31 de diciembre de 2009

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	N° DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN ACUMULADA
Soc. Comercial de Servicios e Inv. Ltda.	79.553.600-0	364.311.010	14,29%	14,3%
Inmobiliaria Villuco Ltda.	79.652.720-K	248.503.740	9,75%	24,0%
Inversiones Matyco Ltda.	96.512.100-5	246.175.000	9,65%	33,7%
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	79.884.660-4	186.870.000	7,33%	41,0%
Inversiones Hemaco Ltda.	96.647.170-0	158.379.647	6,21%	47,2%
Arcoinvest Chile S.A.	76.057.087-7	127.500.000	5,00%	52,2%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	121.253.666	4,76%	57,0%
Inversiones Llascahue S.A.	79.884.060-6	102.000.000	4,00%	61,0%
Inmobiliaria Cab Ltda.	96.941.680-8	96.037.000	3,77%	64,7%
Inversiones Los Cactus S.A.	79.884.050-9	82.000.000	3,22%	68,0%
Compañía de Inversiones Rio Bueno S.A.	96.519.130-5	66.088.609	2,59%	70,6%
Inversiones San Ignacio Ltda.	78.063.360-3	46.411.979	1,82%	72,4%

Fuente: DCV

Según lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan los antecedentes de las personas naturales que directa o indirectamente, a través de otras personas naturales o jurídicas, son titulares del 10% o más de las acciones de Grupo Security S.A., indicando el porcentaje que, directa e indirectamente, poseen en la propiedad de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2009: en esta situación está el Sr. Gustavo Pavez Rodríguez, R.U.T. 4.609.215-5 con un 14,3% sobre la propiedad.

PERSONAL Y REMUNERACIONES

Al 31 de diciembre de 2009, Grupo Security S.A. y sus filiales suman un total de 2.242 trabajadores, lo que representa una disminución de 2,1% respecto del año 2008. Las remuneraciones totales percibidas por los ejecutivos de Grupo Security S.A. durante el ejercicio alcanzan \$9.953.044.624.

Durante el ejercicio, Grupo Security S.A. canceló \$663.960.488 en indemnizaciones por años de servicios a sus ejecutivos. El equipo humano que conforma el Grupo, aporte fundamental al sostenido crecimiento de la Compañía, cuenta con una destacada participación de la mujer, que representa el 61% de la dotación total.



Asimismo, tanto el Grupo Security como sus filiales, poseen un importante plan de incentivos, el cual se basa en el cumplimiento de metas de rentabilidad sobre el capital y reservas, además del cumplimiento del presupuesto establecido por año. Cada empresa incurre directamente en los gastos asociados a este plan.

En la siguiente tabla se detalla la distribución del personal por empresa:

EMPRESA	CLASIFICACIÓN			
	Ejecutivo	Profesional	Trabajador	Total general
GRUPO SECURITY S.A.	7	3	2	12
BANCO Y FILIALES	70	419	311	800
FACTORING SECURITY S.A.	10	68	68	146
INMOBILIARIA SECURITY S.A.	4	8	6	18
ASESORIAS SECURITY S.A.	1	9	2	12
SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.	2	2	1	5
INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA.	30	210	380	620
INVERSIONES SEGUROS SECURITY Y FILIALES	38	150	441	629
TOTAL GENERAL	162	869	1211	2242

COMITÉ DE DIRECTORES

El Comité de Directores está formado por los siguientes Directores de Grupo Security:

COMITÉ	RUT	Nº DE ACCIONES	RUT
Directores	Andrés Concha Rodríguez	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	4.773.967-5
	Jorge Marín Correa	Administrador de Empresas	7.639.707-4
	Álvaro Vial Gaete	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile Master of Arts in Economics, University of Chicago	5.759.348-2
Secretario	Renato Peñafiel Muñoz	Ingeniero Comercial, Universidad Católica Master of Arts in Economics, University of Chicago	6.350.390-8

Las remuneraciones fueron fijadas en un monto equivalente a UF 15 por sesión para cada Director, con un tope de seis sesiones en el ejercicio. Este Comité no incurrió en gastos de administración ni de asesorías en 2009. El Comité, cuyas funciones son las que señala la Ley 18.046 Art. 50 Bis, sesionó cinco veces durante el ejercicio 2009 y trató los siguientes temas:

- Revisión del informe de los auditores independientes, dirigido a los accionistas de Grupo Security y sus filiales al cierre del 31 de diciembre de 2008.
- Revisión de Estados Financieros individual y consolidado de Grupo Security y sus Filiales al 30 de junio de 2009, los cuales se presentan junto al Informe de revisión de información financiera interina al 30 de junio de 2009 efectuada por Ernst & Young, auditores externos de la Sociedad.
- Proposición al Directorio de auditores externos y clasificadores de riesgo.
- Revisión y aprobación de plan anual de auditoría interna del Grupo, sus principales alcances y enfoque.
- Revisión y seguimiento de plan de implementación de IFRS en Grupo Security.
- Revisión periódica de riesgos operacionales, tecnológicos, cumplimiento y crédito, entre otros, levantados por la administración integral de riesgos e implementada por Grupo Security para cada una de sus empresas.
- Revisión de los principales hallazgos de auditoría en las distintas líneas de negocios y empresas de Grupo Security, y seguimiento del cumplimiento de los compromisos asumidos para la resolución de las observaciones de auditoría.
- Toma de conocimiento de los cambios normativos efectuados durante el período por los organismos fiscalizadores.
- Toma de conocimiento del Informe de Control Interno del Grupo Security, emitido por Ernst & Young con fecha 30 de noviembre de 2009, el cual incorpora observaciones tanto del Grupo como de sus filiales.
- Revisión de los sistemas de compensaciones e incentivos a los gerentes y ejecutivos principales de Grupo Security.
- Revisión del detalle de transacciones entre las empresas relacionadas y coligadas de Grupo Security.

En relación a este último punto, el Comité de Directores ha revisado las principales transacciones con personas y empresas durante el período 2009, tomando en cuenta que se trata principalmente de asesorías y cuentas mercantiles que se mantienen con las empresas relacionadas. De estas operaciones, el Comité ha tomado el debido conocimiento respecto que los contratos se han realizado a precios de mercado y que, en general, se trata de negocios propios del giro, servicios pactados y cuentas mercantiles. Asimismo, este Comité comprobó que las operaciones no se encuentran relacionadas por propiedad a ningún Director o apoderado, todo lo anterior en estricto cumplimiento de la normativa vigente.

Para más detalles, referirse a la nota 6 de los estados financieros consolidados.

INMUEBLES Y PERTENENCIAS

Grupo Security, por tratarse de una matriz de filiales y coligadas, no posee inmuebles ni equipos u otros bienes importantes de similar naturaleza para la realización de sus actividades y negocios. Los activos fijos consolidados al 31 de diciembre de 2009 alcanzan los \$4.432 millones.



MARCAS Y PATENTES

Grupo Security es dueño de la marca "Security" en la clase que corresponde a las actividades propias de la matriz, filiales y coligadas.

DIETAS Y HONORARIOS DEL DIRECTORIO

Respecto de las dietas y honorarios percibidas por cada Director durante el ejercicio, la Junta de Accionistas del 7 de abril del 2009 propuso fijar como remuneración UF 35 por sesión a cada Director y de UF 50 para el Presidente. En ambos casos el tope es de una sesión renumerada por mes y tiene como tope la suma de UF 11.000 al año como gratificación al Directorio. Así, el total de remuneraciones pagadas al Directorio por Grupo Security durante el ejercicio alcanzó a las UF 3.928.

No se incurrió en gastos de asesorías para el Directorio.

Los señores Directores de la Sociedad Matriz que se indican, percibieron en cada ejercicio las remuneraciones brutas que a continuación se señalan, en el desempeño de sus cargos de Directores en las filiales que se individualizan: en Grupo Security UF 603 (UF 608 en 2008) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UF 385 (UF 350 en 2008) por dieta de asistencia y UF 0 (UF 907 en 2008) por honorarios el Señor Claudio Berndt Cramer; UF 385 (UF 420 en 2008) por dieta de asistencia y UF 60 (UF 90 en 2008) por dieta de comité de Directores y UF 0 (UF 907 en 2008) por honorarios el Señor Andrés Concha Rodríguez; UF 315 (UF 385 en 2008) por dieta de asistencia el Señor Jaime Correa Hogg; UF 385 (UF 315 en 2008) por dieta de asistencia y UF 75 (UF 60 en 2008) por dieta de comité Directores el Señor Jorge Marín Correa; UF 420 (UF 385 en 2008) por dieta asistencia y UF 0 (UF 907 en 2008) por honorarios el Señor Naoshi Matsumoto Takahashi; UF 385 (UF 420 en 2008) por dieta de asistencia el Señor Juan Cristóbal Pavez Recart; UF 420 (UF 420 en 2008) por dieta de asistencia y UF 0 (UF 35 en 2008) por honorarios el Señor Horacio Pavez García; UF 420 (UF 420 en 2008) por dieta de asistencia, UF 75 (UF 90 en 2008) por dieta de comité de Directores el Señor Álvaro Vial Gaete.

En Banco Security, UF 504 (UF 507 en 2008) por dieta asistencia y UF 11.525 (UF 17.905 en 2008) por honorarios el Señor Francisco Silva Silva; UF 175 (UF 350 en 2008) por honorarios el Señor Claudio Berndt Cramer; UF 554 (UF 455 en 2008) por dieta de asistencia y UF 90 (UF 997 en 2008) por honorarios el Señor Jorge Marín Correa; UF 245 (UF 350 en 2008) por honorarios el Señor Naoshi Matsumoto Takahashi; UF 201 (UF 0 en 2008) por dieta asistencia y UF 245 (UF 350 en 2008) por honorarios el Señor Horacio Pavez García.

En Seguros de Vida Security, UF 248 (UF 341 en 2008) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UF 310 (UF 279 en 2008) por dieta de asistencia y UF 0 (UF 907 en 2008) por honorarios el señor Juan Cristóbal Pavez; UF 279 (UF 248 en 2008) por dieta de asistencia y UF 0 (UF 907 en 2008) por honorarios el Señor Horacio Pavez García; UF 279 (UF 403 en 2008) por dieta de asistencia y UF 0 (UF 907 en 2008) por honorarios el Señor Álvaro Vial Gaete. En Inmobiliaria Security, UF 8.420 (UF 9.795 en 2008) por sueldo el Señor Jaime Correa Hogg.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las acciones de Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 2009, han sido clasificadas en Primera Clase Nivel 2 y 3, y los bonos en A+ por las clasificadoras de riesgo privadas Feller-Rate y Fitch Chile, respectivamente. El detalle de las clasificaciones es el siguiente:

CLASIFICACIÓN DE RIESGO	ACCIONES ORDINARIAS	LINEA BONOS N° 340 SERIE B-2 LINEA BONOS N° 376 SERIE C LINEA BONOS N° 376 SERIE C-2 LINEA BONOS N° 454 SERIE D LINEA BONOS N° 507 SERIE E LINEA BONOS N° 620 SERIE F	PERSPECTIVAS
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase Nivel 3	A+	Estables
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase Nivel 2	A+	Estables
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A+	

POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

La intención del Directorio es proponer a los accionistas que se mantenga la política de dividendos actualmente vigente, aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de 2009. Esto consiste en distribuir alrededor del 30% de las utilidades que Grupo Security haya obtenido en el ejercicio, siempre que ello no impida o dificulte el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene la Sociedad o que pueda asumir en el futuro. La distribución podrá hacerse con cargo a las utilidades del ejercicio o de las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Su pago se dividirá en dos dividendos, uno provisional y otro definitivo.

Para ello, se propone repartir un dividendo provisional entre los meses de octubre o noviembre de cada año, que no represente más del 20% de las utilidades devengadas por la Compañía entre los meses de enero y junio de ese ejercicio.

Asimismo, se contempla repartir un segundo dividendo, de carácter definitivo, en los meses de abril o mayo del año siguiente, a fin de distribuir alrededor del 30% de la utilidad de Grupo Security del respectivo ejercicio.

Lo anterior, siempre que no se impida o dificulte el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene la sociedad o las que pueda asumir en el futuro.



MILLONES DE \$ DE DIC-09

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Utilidades acumuladas	29.137	30.496	37.640	44.370	53.409	68.388	83.048	85.376
Utilidad del ejercicio	9.195	17.496	18.763	23.605	30.571	34.067	17.376	30.076
Dividendos Pagados durante el Año	5.801	8.411	9.486	12.034	14.843	16.276	14.623	15.729

DIVIDENDOS PAGADOS

El siguiente cuadro detalla una estadística histórica sobre los dividendos que ha pagado Grupo Security a sus accionistas, desde la apertura en bolsa de la Compañía, en 1995.

PESOS HISTÓRICOS

DIV.Nº	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILL. \$)	DIV.Nº	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILL. \$)
1	Marzo 3, 1995	1,766	2.922	21	Octubre 16, 2003	0,742	1.228
2	Mayo 9, 1996	1,571	2.600	22	Octubre 16, 2003	0,758	1.254
3	Mayo 8, 1997	2,000	3.309	23	Mayo 7, 2004	3,150	5.212
4	Noviembre 20, 1997	1,000	1.655	24	Octubre 7, 2004	0,500	876
5	Mayo 11, 1998	1,500	2.482	25	Octubre 7, 2004	1,000	1.751
6	Octubre 14, 1998	4,500	7.446	26	Abril, 2005	3,300	6.733
7	Octubre 14, 1998	1,000	1.655	27	Octubre, 2005	1,000	2.040
8	Abril 12, 1999	2,000	3.309	28	Octubre, 2005	0,750	1.530
9	Octubre 20, 1999	1,000	1.655	29	Abril 17, 2006	3,750	8.254
10	Octubre 20, 1999	0,500	827	30	Octubre, 2006	1,000	2.201
11	Abril 17, 2000	2,750	4.550	31	Octubre, 2006	1,150	2.531
12	Octubre 27, 2000	0,250	414	32	Abril, 2007	4,150	9.134
13	Octubre 27, 2000	1,000	1.655	33	Octubre, 2007	1,700	3.742
14	Abril 30, 2001	2,000	3.309	34	Octubre, 2007	1,100	2.421
15	Octubre 23, 2001	0,400	662	35	Abril, 2008	4,800	10.565
16	Octubre 23, 2001	0,600	993	36	Octubre, 2008	0,500	1.101
17	Mayo 7, 2002	2,200	3.640	37	Octubre, 2008	1,500	3.302
18	Octubre 17, 2002	0,330	546	38	Abril, 2009	4,250	9.354
19	Octubre 17, 2002	0,270	447	39	Octubre, 2009	1,000	2.550
20	Mayo 5, 2003	2,600	4.302	40	Octubre, 2009	1,500	3.825

FUENTE: GRUPO SECURITY



GRUPO | security

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Durante el año 2009, el mercado accionario local acumuló una rentabilidad anual de 51%. El resultado fue significativamente superior al retorno exhibido por el IPSA durante el año 2008, cuando registró una rentabilidad de -22%.

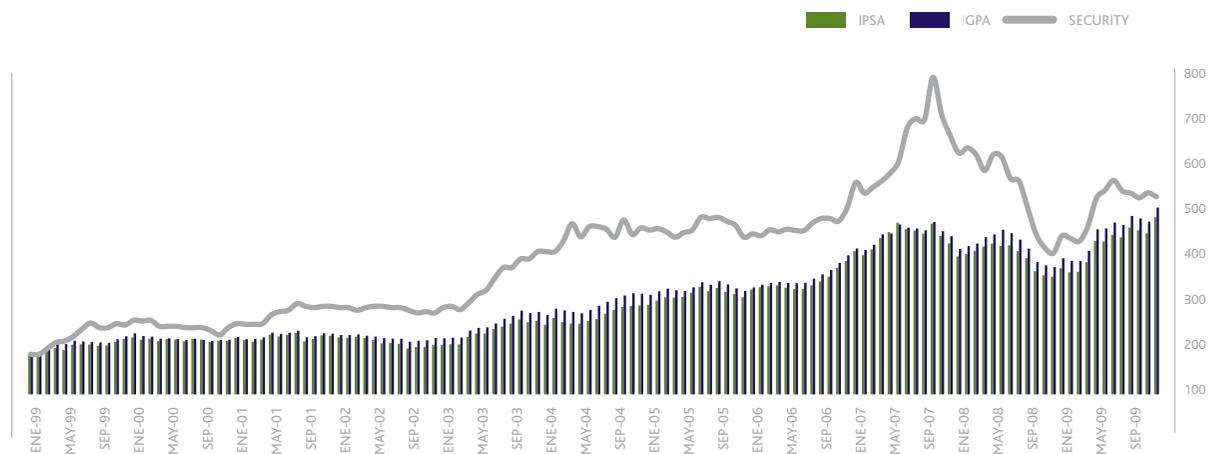
En este período las condiciones económicas fueron evolucionando favorablemente a medida que pasaron los meses. El ejercicio comenzó con los efectos negativos de la crisis económica mundial sin embargo, la implementación de medidas monetarias y fiscales por parte de las principales autoridades -orientadas a restablecer el correcto funcionamiento del sistema financiero y a retomar una senda de crecimiento sostenible- mejoraron las perspectivas económicas, impulsando a los mercados bursátiles, reduciendo los premios por riesgo.

En ese contexto, la acción del Grupo Security cerró en \$147,1 por título al 31 de diciembre de 2009 lo representa un aumento de 39% con respecto al 31 de diciembre 2008 y mostró una presencia bursátil de 77,2% en el curso del año.

La relación precio utilidad de la acción Security alcanzó un nivel de 11,8 veces comparado con 13,1 veces del 2008.

A continuación, se grafica la evolución del precio de las acciones de Grupo Security, en relación al comportamiento del Índice Selectivo de Precios (IPSA) y al Índice General de Precios (IGPA).

EVOLUCIÓN ACCIÓN SECURITY, IPSA Y IGPA



FUENTE: GRUPO SECURITY
NOTA: VALORES IPSA, IGPA Y ACCIÓN SECURITY EN BASE 100 A ENERO 1999



INDICADORES BURSÁTILES Y TRANSACCIONES

El siguiente cuadro muestra los indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 2002 y 2009

(EN PESOS HISTÓRICOS)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Precio \$	61	107	125	118	139,96	194	106	147,1
Utilidad por Acción \$	4,4	8,5	7,6	9,9	12,2	14,5	8,1	11,8
Precio/Utilidad	13,7	12,5	16,4	11,9	11,5	13,3	13,1	12,5
Precio/Valor Libro	1,1	1,7	1,6	1,4	1,5	1,8	0,9	1,3
Presencia Bursátil	35,3%	43,6%	49,0%	99,6%	99,6%	100,0%	81,6%	77,2%
Número de Acciones (MM)	1.655	1.655	2.040	2.040	2.201	2.201	2.201	2.550
Patrimonio Bursátil (MM\$ US)	142	295	456	468	576	861	371	741

Respecto de las transacciones de acciones de Grupo Security, se indica a continuación el número de acciones transadas, el monto total y el precio promedio durante los últimos años:

Montos Transados Acción Security

(EN PESOS HISTÓRICOS)

TRIMESTRE	Nº DE ACCIONES (MILES)	MONTOS TRANSADOS (MILES DE \$)	MONTO (\$)
1er Trimestre 07	49.291	\$ 7.563.005	\$ 153
2do Trimestre 07	46.147	\$ 7.620.456	\$ 165
3er Trimestre 07	43.773	\$ 8.736.571	\$ 200
4to Trimestre 07	38.731	\$ 8.444.376	\$ 219
Año 2007	177.941	\$ 32.364.408	\$ 186
1er Trimestre 08	18.055	\$ 3.251.214	\$ 182
2do Trimestre 08	31.116	\$ 5.410.401	\$ 174
3er Trimestre 08	46.765	\$ 7.290.704	\$ 157
4to Trimestre 08	56.889	\$ 6.499.341	\$ 113
Año 2008	152.825	\$ 22.451.660	\$ 152
1er Trimestre 09	26.122	\$ 2.854.089	\$ 108
2do Trimestre 09	109.920	\$ 14.255.941	\$ 131
3er Trimestre 09	23.227	\$ 3.589.219	\$ 155
4to Trimestre 09	26.973	\$ 3.984.831	\$ 148
Año 2009	186.241	\$ 24.684.080	\$ 134

FUENTE: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE Y BOLSA DE CORREDORES - BOLSA DE VALPARAÍSO

TRANSACCIONES DE ACCIONES GRUPO SECURITY

A continuación presentamos el detalle de las transacciones de acciones de los accionistas mayoritarios, Directores y alta administración de Grupo Security:

Sociedad Comercial de Servicios e Inversiones Ltda. Relacionado a Gustavo Pavez Accionista Mayoritario de Grupo Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
20-may-09		33.077.908	\$ 115	\$ 3.803.959.420
26-nov-09		108.000	\$ 148	\$ 15.984.000

Inmobiliaria Villuco Ltda. Relacionado a Horacio Pavez García Director de Grupo Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
29-abr-09		22.497.889	\$ 115	\$ 2.587.257.235
30-jun-09		77.966	\$ 145	\$ 11.305.070
02-sep-09		637.149	\$ 160	\$ 101.943.840
26-nov-09		76.500	\$ 148	\$ 11.322.000

Inversiones Matyco Ltda. Relacionado a Naoshi Matsumoto Takahashi Director de Grupo Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
11-mar-09		3.300.000	\$ 120	\$ 396.000.000
26-may-09		22.263.854	\$ 115	\$ 2.560.343.210
30-jun-09		77.156	\$ 145	\$ 11.187.620
02-sep-09		887.548	\$ 160	\$ 142.007.680
24-nov-09		75.000	\$ 148	\$ 11.100.000

Inversiones Hidroeléctricas Ltda. Relacionado a Francisco Silva Presidente de Grupo Security, Renato Peñafiel Gerente General Grupo Security y Ramón Eluchans Gerente General Banco Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
27-may-09		31.942	\$ 115	\$ 3.673.330
02-sep-09		750.000	\$ 160	\$ 120.000.000
02-dic-09		120.000	\$ 148	\$ 17.760.000



Inversiones Hemaco Ltda.**Relacionado a Jorge Marín Correa Director de Grupo Security**

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	N° DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
19-may-09		14.384.470	\$ 115	\$ 1.654.214.050

Polo Sur Sociedad de Rentas Ltda.**Relacionado a Jorge Marín Correa Director de Grupo Security**

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	N° DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
19-may-09		2.434.886	\$ 115	\$ 280.011.890

Arcoinvest Chile S.A.**Relacionado a Ana Sainz de Vicuña Bemberg Director de Grupo Security**

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	N° DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
13-jul-09		127.337.489	\$ 115	\$ 14.643.811.235
13-jul-09		162.511	\$ 154	\$ 25.025.069

Inversiones Llascahue S.A.**Relacionado a Francisco Silva Silva Presidente de Grupo Security**

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	N° DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
20-may-09		11.511.654	\$ 115	\$ 1.323.840.210

Inmobiliaria CAB Ltda.**Relacionada a Claudio Berndt Cramer Director de Grupo Security**

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	N° DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
20-may-09		5.303.658	\$ 115	\$ 609.920.670
24-jul-09		6.342	\$ 115	\$ 729.330
02-sep-09		327.000	\$ 160	\$ 52.320.000

Inversiones Los Cactus S. A.**Relacionado a Renato Peñafiel Gerente General de Grupo Security**

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	N° DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
20-may-09		7.199.654	\$ 115	\$ 827.960.210

Compañía de Inversiones Rio Bueno S.A.
Relacionada a Andrés Concha Rodríguez Director de Grupo Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
13-may-09		6.002.347	\$ 115	\$ 690.269.905

José Álvaro Vial Gaete
Director Grupo Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
24-nov-09		200	\$ 148	\$ 29.600

San León Inversiones y Servicios Ltda.
Relacionado a José Alvaro Vial Gaete Director de Grupo Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
20-may-09		2.162.754	\$ 115	\$ 248.716.710
30-jun-09		7.497	\$ 145	\$ 1.087.065
24-sep-09		67.000	\$ 150	\$ 10.050.000
24-nov-09		6.900	\$ 148	\$ 1.021.200

Inversiones Los Chilcos S.A.
Relacionado a Ramón Eluchans Olivares Gerente General de Banco Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
19-may-09		3.487.348	\$ 115	\$ 401.045.020

Círculo Financiero S.A.
Relacionado a Jaime Correa Hogg Director de Grupo Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
	04-feb-09	41.099.456	\$ 0	\$ 0

Inversiones Círculo Financiero Ltda.
Relacionado a Jaime Correa Hogg Director de Grupo Security

FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENTA	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	PRECIO POR ACCIÓN \$	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$
04-feb-09		41.099.456	\$ 0	\$ 0
28-may-09		758.758	\$ 115	\$ 87.257.170
	11-mar-09	33.503.930	\$ 120	\$ 4.020.471.600
	12-nov-09	758.758	\$ 152	\$ 114.951.837



HECHOS ESENCIALES

Santiago, 09 de febrero de 2009

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 6 de febrero de 2009, se acordó por la unanimidad de los asistentes, emitir 349.000 de acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento de capital social acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de diciembre de 2008.

Santiago, 16 de marzo de 2009

El Directorio del Grupo Security, en sesión con fecha 16 de marzo de 2009, llamó a Junta Ordinaria de Accionistas el día 7 de abril de 2009 para dar a conocer la propuesta de repartir un dividendo de \$4,25 por acción, el cual sumado al dividendo provisorio de \$0,50 y al dividendo adicional de \$1,50 ya pagados en 04 de octubre de 2008, determina un dividendo definitivo de \$6,25 para el período 2008.

Santiago, 09 de abril de 2009

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 9 de abril de 2009, se acordó por unanimidad de los asistentes, fijar en la suma de \$115 por acción el precio de colocación de las 349.000.000 de acciones de pago emitidas con cargo al aumento del capital social acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de diciembre de 2008.

Santiago, 27 de agosto de 2009

En sesión ordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada el día 27 de agosto de 2009, se acordó aceptar la renuncia presentada por el señor Jaime Correa Hog, al cargo de Director del Grupo Security S.A., designándose en su reemplazo a doña Ana Sainz de Vicuña.

Jaime Correa Hogg fue director del Grupo por más de 18 años, además de ser director de las empresas Factoring Security, Securitizadora Security, Seguros Generales Security y director suplente de AFP protección. Asimismo desde el año 1996, se desempeña como gerente general de la Inmobiliaria, cargo que ocupa hasta hoy. Como director del Grupo Security, destacó por su profesionalismo y compromiso con el desarrollo de la organización.

Santiago, 28 de agosto de 2009

En sesión de Directorio de Grupo Security, celebrada con fecha 27 de agosto de 2009, se acordó por la unanimidad de los asistentes, llevar a cabo y registrar ante la Superintendencia de Valores y Seguros una nueva emisión y colocación de bonos bajo la modalidad de Línea de Bonos por un monto total de hasta 1.250.000 (un millón doscientos cincuenta mil) Unidades de Fomento. El prepagado de esta emisión es el pago o prepagado de pasivos financieros y el financiamiento de inversiones de la Compañía.

Santiago, 05 de octubre de 2009

El Directorio del Grupo Security acordó, en sesión fecha 5 de octubre de 2009, pagar un dividendo total de \$2,5 por acción, correspondiente a \$1,0 a dividendo provisorio del ejercicio y \$1,5 a dividendo adicional con cargo al fondo de utilidades retenidas de la Sociedad.



GRUPO | security

Santiago, 04 de noviembre de 2009

En sesión extraordinaria de directorio de Inversiones Security, realizada el día 04 de noviembre de 2009, se acordó aceptar la renuncia presentada por el Gerente General señor Cristián Pinto Marinovic con motivo de pasar a desempeñar un cargo en la matriz de la sociedad. En su reemplazo, se nombra Gerente General al señor Rodrigo Fuenzalida Besa.

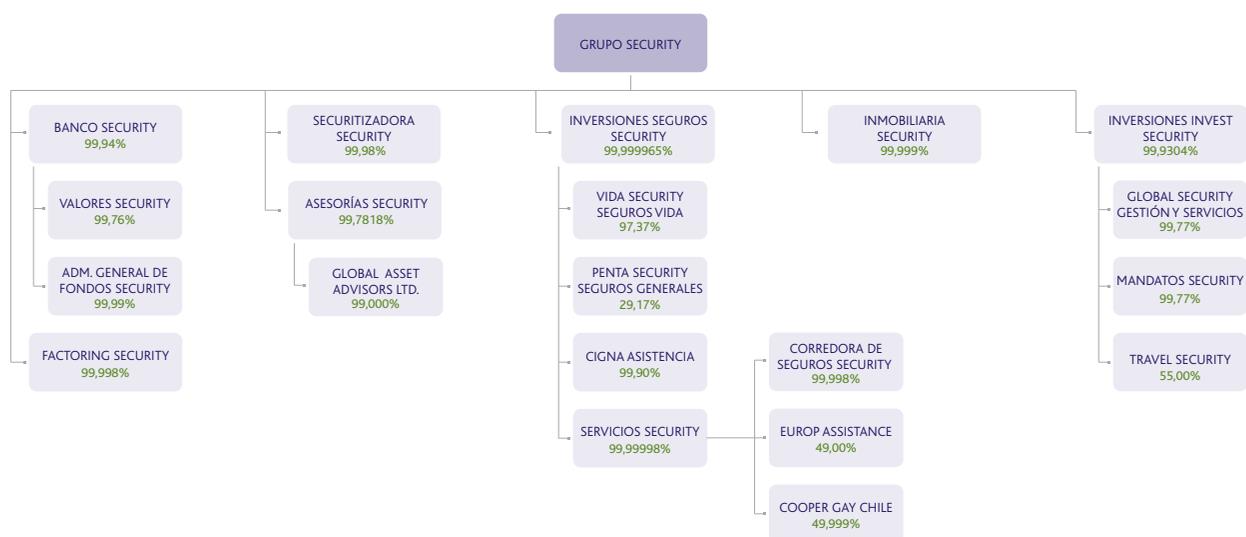
Santiago, 27 de noviembre de 2009

Conforme a lo establecido en el contrato de emisión de bonos suscrito entre Grupo Security y Banco Bice, éste último como representante de los Tenedores de Bonos, Grupo Security procederá el próximo 15 de febrero de 2010, a rescatar anticipadamente la totalidad del saldo adeudado de los Bonos Serie C actualmente en circulación.

Santiago, 24 de diciembre de 2009

El directorio del Grupo Security en su sesión celebrada el día 23 de diciembre de 2009, acordó por unanimidad aprobar una Política General Transitoria Relativa de Operaciones Ordinarias Habituales de la Sociedad con Partes Relacionadas que corresponden a su giro y que tienen por objeto contribuir al interés social, ajustándose en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL





CAPÍTULO

12

E S T A D O S F I N A N C I E R O S

GRUPO | security



I N D I V I D U A L E S
C O N S O L I D A D O S
F I L I A L E S

GRUPO | security

₱= Pesos Chilenos

MM₱= Millones de Pesos Chilenos

US₱= Dólares Estadounidenses

U.F.= Unidades de Fomento



CAPÍTULO 12

E S T A D O S F I N A N C I E R O S

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





GRUPO | security

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Señores
Accionistas y Directores de
Grupo Security S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Grupo Security S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Grupo Security S.A., a base de los criterios descritos en la Nota 2 b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en la Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio y gerencia de Grupo Security S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Según se explica en Nota 10 a los estados financieros individuales, Grupo Security valorizó la inversión que mantiene en Banco Security al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo al método del valor patrimonial, utilizando como base los estados financieros preparados por el Banco conforme a las nuevas normas contables dispuestas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en el marco del plan de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) que lleva adelante dicho organismo regulador. Considerando lo indicado en el párrafo 6 siguiente, lo anterior implicó que Grupo Security reconociera anticipadamente una disminución patrimonial de M\$8.636.284 al 1 de enero de 2009, correspondientes al efecto acumulado de la primera aplicación de las nuevas normas contables por parte del Banco.
5. En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo anterior, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los criterios contables descritos en Nota 2 b).
6. Como se explica en Nota 3, a partir del 1 de enero de 2010 Grupo Security S.A. adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.


 Juan Francisco Martínez A.
 ERNST & YOUNG LTDA.
 Santiago, 22 de febrero de 2010

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

ACTIVOS	NOTA	2009 M\$	2008 M\$
Activo Circulante			
Disponible		222.698	59.250
Depósito a plazo		-	59.525
Valores negociables	(4)	10.618.746	-
Documentos por cobrar	(5)	186.161	130.556
Deudores varios	(5)	6.913.824	4.334.583
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	(6)	351.101	612.615
Impuestos por recuperar	(7)	943.501	1.453.199
Gastos pagados por anticipado		9.687	2.437
Impuestos diferidos	(7)	396.178	285.817
Otros activos circulantes	(8-9)	11.192.797	6.300.854
Total activo circulante		30.834.693	13.238.836
Activo Fijo			
Construcción y obras de infraestructura		1.665.633	1.665.633
Maquinarias y equipos		740.205	733.544
Otros activos fijos		364.865	359.397
Depreciación acumulada		(1.159.394)	(1.021.096)
Total activo fijo		1.611.309	1.737.478
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	(10)	316.819.783	273.572.665
Menor valor de inversiones	(11)	36.286.377	38.722.322
Mayor valor de inversiones	(11)	(133.899)	(130.819)
Intangibles		285.336	236.461
Amortización		(136.419)	(47.093)
Otros	(12)	3.455.675	3.250.805
Total otros activos		356.576.853	315.604.341
Total Activos		389.022.855	330.580.655

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	2009 M\$	2008 M\$
Pasivo Circulante			
Obligaciones con bancos largo plazo, porción corto plazo	(13)	-	629.048
Obligaciones con el público, porción corto plazo (bonos)	(15)	4.171.867	3.994.918
Dividendos por pagar		71.124	204.572
Cuentas por pagar		2.088	140.951
Acreedores varios		1.210.591	822.044
Provisiones	(16)	1.119.865	720.322
Retenciones		33.392	40.389
Total pasivo circulante		6.608.927	6.552.244
Pasivo Largo Plazo			
Obligaciones con bancos, porción largo plazo	(14)	-	3.697.196
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	(15)	91.189.709	79.214.597
Total pasivo largo plazo		91.189.709	82.911.793
Patrimonio			
Capital pagado	(17)	159.414.682	121.139.852
Sobreprecio en venta de acciones	(17)	37.978.708	36.237.809
Otras reservas	(17)	(19.083.846)	(15.602.241)
Utilidades acumuladas	(17)	85.375.564	83.048.352
Utilidad del ejercicio	(17)	30.076.361	17.375.561
Dividendos provisorios	(17)	(2.537.250)	(1.082.715)
Total patrimonio neto	(17)	291.224.219	241.116.618
Total Pasivos y Patrimonio		389.022.855	330.580.655

ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

	NOTA	2009 M\$	2008 M\$
Resultado Operacional			
Gastos de administración y ventas		(4.289.939)	(3.325.778)
Resultado operacional		(4.289.939)	(3.325.778)
Resultado no Operacional			
Ingresos financieros		388.271	655.994
Utilidad inversiones empresas relacionadas	(10)	39.026.813	25.463.072
Otros ingresos fuera de la explotación	(18)	925.837	1.849.017
Pérdida inversión empresas relacionadas	(10)	(184.571)	(281.408)
Amortización menor valor de inversiones	(11)	(2.435.945)	(2.435.945)
Gastos financieros		(3.654.525)	(3.699.943)
Otros egresos fuera de la explotación		(693.000)	-
Corrección monetaria	(19)	965.284	(1.734.990)
Diferencias de cambio neta	(20)	7.518	-
Resultado no operacional		34.345.682	19.815.797
Resultado antes de impuesto a la renta		30.055.743	16.490.019
Impuesto a la renta	(7)	20.618	764.345
Utilidad antes interés minoritario		30.076.361	17.254.364
Utilidad líquida		30.076.361	17.254.364
Amortización mayor valor de inversiones	(11)	-	121.197
Utilidad del ejercicio		30.076.361	17.375.561

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

	NOTA	2009 M\$	2008 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación			
Utilidad del ejercicio		30.076.361	17.375.561
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo			
Depreciación del ejercicio		128.996	312.065
Amortización intangibles		264.182	177.950
Castigos y provisiones		378.186	334.397
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(10)	(39.026.813)	(25.463.072)
Pérdida inversiones empresas relacionadas	(10)	184.571	281.408
Amortización menor valor de inversiones	(11)	2.435.945	2.435.945
Amortización mayor valor de inversiones		-	(121.197)
Corrección monetaria neta	(19)	(965.284)	1.734.990
Diferencia de cambio neta	(20)	(7.518)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		346.320	366.976
Variación de activos que afectan al flujo operacional (Aumento) disminución			
Otros activos		1.120.192	(231.963)
Variación de pasivos que afectan al flujo operacional Aumento (disminución)			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		2.735.203	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		-	3.460.155
Flujo neto (negativo) positivo (utilizado) originado por actividades de la operación		(2.329.659)	663.215
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento			
Colocación de acciones de pago		40.135.583	-
Obligaciones con el público		15.918.164	-
Pago de dividendos		(15.729.250)	(13.547.375)
Pago de préstamos		(4.428.089)	(788.758)
Pago de obligaciones con el público		(7.004.926)	(6.875.686)
Flujo neto positivo (negativo) originado (utilizado) por actividades de financiamiento		28.891.482	(21.211.819)
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión			
Otros ingresos de inversión		13.842.958	41.238.653
Incorporación de activos fijos		(11.042)	(579.294)
Inversiones permanentes		(24.626.015)	(21.337.055)
Flujo neto (negativo) positivo (utilizado) originado por actividades de inversión		(10.794.099)	19.322.304
Flujo Neto Positivo (Negativo) Total del Año		15.767.724	(1.226.300)
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		(151.555)	(27.913)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente		15.616.169	(1.254.213)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		6.417.662	7.671.875
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	(21)	22.033.831	6.417.662

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2009 y 2008

NOTA 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Esta Sociedad de inversiones fue creada por escritura pública el 8 de febrero de 1991, bajo el nombre de Security Holdings S.A. con el objetivo de efectuar inversiones y asesorías de cualquier tipo en el país.

El 31 de enero de 1995, la Sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el N° 0499 y, por lo tanto, está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales de Grupo Security S.A., han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman por sobre las primeras en caso de existir discrepancias, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional (VPP) o valor patrimonial (VP), según corresponda, y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni del patrimonio.

Los estados financieros de la filial Banco Security S.A. al 31 de diciembre de 2009, han sido preparados de acuerdo a las nuevas normas contables impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones financieras, en el marco del proceso de convergencia a IFRS. La Sociedad optó por el criterio de reconocer esta inversión sobre la base de los estados financieros preparados de acuerdo a estas nuevas bases contables, incluyendo además el reconocimiento del efecto de corregir monetariamente los activos y pasivos no monetarios de su filial Bancaria.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad, y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

Los saldos correspondientes al período anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor en un -2,3%.

d) Corrección monetaria

Con el propósito de presentar los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda experimentada en el período, se han actualizado los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor que ascendió a -2,3% en 2009 (8,9% en 2008).

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2009 de \$507,1 por US\$1 (\$636,45 por US\$1 en 2008).

Los saldos expresados en unidades de fomento al 31 de diciembre de 2009, han sido convertidos a pesos al valor de \$20.942,88 por UF (\$21.452,57 por UF en 2008).

f) Depósitos a plazo

Estas inversiones se presentan al valor de la inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada período.

g) Valores negociables

Corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija las cuales están valorizadas al valor de rescate de las cuotas a la fecha de cierre de cada período.

h) Inversiones con compromiso de retroventa

Las compras de instrumentos financieros con compromisos de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según la tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso, las cuales se presentan dentro del rubro "Otros activos circulantes".

i) Impuesto por recuperar

Se registran los pagos provisionales mensuales enterados en arcas fiscales descontado el impuesto de renta provisionado y las devoluciones solicitadas al Servicio de Impuestos Internos por absorción de utilidades.

j) Activo fijo

Estos bienes se presentan valorizados al costo de adquisición más corrección monetaria.



k) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones han sido calculadas sobre el costo actualizado, utilizando el método lineal y de acuerdo a los años de vida útil estimada de los bienes.

l) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2004, son valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (VPP). Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

Las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, son valorizadas según el método del valor patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, dando reconocimiento a los resultados sobre base devengada.

m) Menor y mayor valor de inversiones

Los saldos presentados en el rubro menor valor de inversión representan el exceso pagado por sobre el valor patrimonial proporcional (VPP) para inversiones efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 y el exceso pagado por sobre el valor patrimonial (VP) originados en las adquisiciones de acciones de empresas relacionadas efectuadas a contar del 1 de enero de 2004, de acuerdo a lo establecido en la norma de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Estos menores valores están siendo amortizados en los plazos esperados de retorno de la inversión, los que no superan el plazo de 240 meses.

El saldo presentado en el rubro mayor valor de inversiones para el año 2008, corresponde a la diferencia existente entre el valor pagado y el valor patrimonial, por la compra de la participación en Securitizadora Security S.A.. El valor patrimonial que se utilizó para este cálculo es el valor determinado por asesores externos, los cuales basados en lo descrito en el Boletín Técnico N° 72, se ajustaron por la determinación de los valores justos asignados a los activos y pasivos. El método de amortización de este mayor valor, es reconocido en la medida que se realice en su filial.

n) Obligaciones con el público

Se presenta en este rubro la obligación por bonos emitidos por la Sociedad y se presentan en el pasivo a su valor par. La diferencia entre el valor par y el de colocación, representan intereses diferidos que se amortizan de acuerdo a los vencimientos del instrumento. Este menor valor de colocación de bonos se incluye en el rubro "Otros" del total de activos.

ñ) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias en base a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos, asignables a aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, han sido registrados según lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

o) Vacaciones del personal

El costo de vacaciones y otros beneficios del personal se contabilizan sobre base devengada.

p) Utilidad inversiones en empresas relacionadas

Los ingresos de la sociedad corresponden principalmente a los resultados originados por sus filiales, los cuales han sido reconocidos sobre base devengada de conformidad a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 Colegio de Contadores de Chile A.G..

q) Otros ingresos

Los otros ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en el Boletín N° 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

r) Software computacional

Los software computacionales se encuentran registrados de acuerdo a la Circular N° 1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, siendo amortizados en un plazo de 4 años.

s) Uso de estimaciones en la preparación de estados financieros

La preparación de estados financieros de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe algunas estimaciones y supuestos que afectan los saldos informados de activos y pasivos, las revelaciones de contingencias respecto de activos y pasivos a la fecha de los Estados Financieros, así como los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

t) Reclasificaciones

Para efectos comparativos a los Estados Financieros del 2008, se le han efectuado ciertas reclasificaciones menores.

u) Efectivo Equivalente

La Sociedad matriz ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, con vencimientos menores a 90 días y con bajo riesgo de recuperabilidad de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico Número 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (Nota 21).

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

a) Cambios contables aplicados durante 2009

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), a través de su circular N° 3.410 de fecha 9 de noviembre de 2007, complementada posteriormente por la circular N° 3.443 de fecha 21 de agosto de 2008, dio a conocer el nuevo Compendio de normas contables que aplicaron los Bancos en el contexto del proyecto de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en inglés) desarrollado por esa Superintendencia.

En el mencionado Compendio de normas contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se estableció que a partir del 1 de enero de 2009, los bancos comenzaron con la aplicación de los nuevos criterios contables establecidos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), y en aquellas materias no tratadas por el compendio, aplicar las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF). Los cambios en los criterios contables de Banco Security, filial del Grupo, se relacionan, entre otros, con las siguientes materias: a) suspensión del mecanismo de corrección monetaria; b) cambios en ciertos criterios para la determinación de provisiones por riesgo de crédito; c) opción de revalorizar activos fijos a la fecha de primera aplicación de la norma; d) devengo de intereses de los créditos a tasa efectiva; e) deterioro de activos diferidos; f) cambios e incorporación de revelaciones adicionales en notas a los estados financieros; etc.

Producto de la aplicación de estos nuevos criterios contables, se originaron ajustes sobre los saldos de las cuentas patrimoniales de Banco Security al 1 de enero de 2009. Grupo Security optó al 1 de enero de 2009, por el criterio de reconocer la inversión en Banco Security sobre los estados financieros preparados en base a estos nuevos criterios contables, reconociendo en patrimonio los efectos acumulados del cambio al inicio del ejercicio. Lo anterior, significó para el Grupo reconocer una disminución patrimonial por M\$8.636.284 al 1 de enero de 2009. Asimismo, la Sociedad reconoció el resultado devengado para el ejercicio 2009, por su participación patrimonial sobre el Banco Security, en base a los Estados Financieros del Banco preparados de acuerdo a lo expresado en nota 2b).

b) Normas contables que aplicarán a partir del ejercicio 2010

En conformidad a lo establecido sobre la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha informado que adoptará integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2010. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2010 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular N° 457 de fecha 20 de junio de 2008.

NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

La composición de este rubro corresponde a la inversión en cuotas de fondos en la filial indirecta Administradora General de Fondos Security S.A..

	2009 M\$	2008 M\$
Cuotas de fondos mutuos	10.618.746	-
Total	10.618.746	-

NOTA 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La Sociedad contabilizó en el rubro Deudores Varios, los dividendos mínimos por cobrar en atención a la provisión de pagos de dividendos que hizo su filial directa (Banco Security), conforme al proceso de adopción de las Normas Internacionales de Contabilidad.

RUBRO	CIRCULANTES				SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)		LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MÁS DE 90 DÍAS HASTA 1 AÑO			2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$					
Deudores por ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	186.161	-	-	-	186.161	186.161	130.556	-	-
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	6.913.824	-	6.913.824	6.913.824	4.334.583	-	-
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
					Total deudores largo plazo			-	-

NOTA 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Los documentos y cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas, están expresadas en pesos y devengan intereses a tasas de mercado.

No han sido incluidas las transacciones con entidades y personas relacionadas, cuyos montos son poco significativos.

La Sociedad mantiene los siguientes contratos de servicios vigentes con sus filiales:

Invest Security - Contrato de prestación de servicios tales como, contabilidad, contraloría, servicios tecnológicos, marketing, entre otros.

Global Gestión y Servicios - Contratos de gestión de marketing.

A juicio de la administración, las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas bajo condiciones de mercado.

El detalle de los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

a) Documentos y cuentas por cobrar de corto plazo

RUT	SOCIEDAD	2009 M\$	2008 M\$
78.769.870-0	Inversiones Seguros Security Ltda.	348.517	-
77.461.880-5	Inversiones Invest Ltda.	2.584	612.615
Total		351.101	612.615

b) Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2009		2008	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) /ABONO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) /ABONO M\$
Banco Security	97053000-2	Filial Directa	Depósitos a plazo	2.700.000	5.297	5.029.604	144.604
Administradora General de Fondos Security S.A.	96639280-0	Filial Indirecta	Fondos Mutuos	31.288.281	56.863	3.517.200	106.812
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96515580-5	Filial Indirecta	Inversiones Financieras	35.091.624	304.415	45.177.406	169.581
Servicios Security S.A.	96849320-5	Filial Indirecta	Cuenta Corriente Mercantil	-	-	1.767	40
Inversiones Seguros Security Limitada	78769870-0	Filial Directa	Cuenta Corriente Mercantil	348.516	13.943	81.642	81.642
Inversiones Invest Security Limitada	77461880-5	Filial Directa	Cuenta Corriente Mercantil	622.768	2.391	612.615	1.561
Inversiones Invest Security Limitada	77461880-5	Filial Directa	Asesorías y Servicios Contable	415.509	(415.509)	372.614	(372.614)
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96515580-5	Filial Indirecta	Asesorías y Servicios	6.056	(6.056)	6.245	(6.245)
Virtual Security S.A.(Actualmente Invest Ltda.)	96924730-5	Filial Indirecta	Asesorías y Servicios	384.347	(384.347)	278.952	(278.952)
Banco Security	97053000-2	Filial Directa	Gastos bancarios y otros	85.606	(85.606)	34.617	(34.617)
Travel Security S.A.	79740720-8	Filial Indirecta	Gastos Generales	53.947	(53.947)	64.008	(64.008)
Seguros de Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Filial Indirecta	Pólizas de Seguro	8.717	(8.717)	7.849	(7.849)
Global Gestión y Servicios	76181170-3	Filial Indirecta	Serv. Corp. de Publicidad	203.550	(203.550)	291.522	(291.522)
Virtual Security S.A.	96924730-5	Filial Indirecta	Anticipo proyectos	-	-	96.305	-
Factoring Security S.A.	96655860-1	Filial Directa	Asesorías	62.976	(62.976)	-	-
Adm. de Serv. y Benef Security Ltda.	77431040-1	Filial Indirecta	Acciones Corporativas	14.390	(14.390)	-	-

NOTA 7. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS
a) Impuesto por recuperar

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Recuperación pérdidas tributarias	912.883	1.421.855
Pagos provisionales mensuales	28.857	28.193
Crédito por capacitación Sence	1.761	3.151
Total	943.501	1.453.199

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta debido a que presenta resultados tributarios negativo.

b) Impuestos diferidos

CONCEPTOS	2009				2008			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$						
Provisión de vacaciones	20.241	-	-	-	15.563	-	-	-
Otras provisiones	375.937	-	-	-	270.254	-	-	-
Total	396.178	-	-	-	285.817	-	-	-

c) Impuesto a la renta

La composición del (cargo) abono neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

ITEM	2009 M\$	2008 M\$
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(89.743)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	110.361	(213.500)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-	977.845
Total	20.618	764.345

NOTA 8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo al 31 de diciembre de 2009 por M\$ 11.192.797 (M\$ 6.300.854 en 2008), se compone de instrumentos con compromiso de retroventa por M\$11.192.387 (M\$6.298.887 en 2008) y otros activos por M\$410 (M\$1.967 en 2008).

NOTA 9 - INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS

Operaciones de venta con compromiso de recompra (VCR) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

FECHAS									
COD.	INICIO	TERMINO	CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCIÓN M\$	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO M\$
VCR	31-12-2009	02-01-2010	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Peso	11.192.387	0,06	11.193.507	Letras	11.192.387

NOTA 10 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					2009 %	2008 %	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
97053000-2	Banco Security	Chile	Pesos	151.739.816	99,94780	99,94160	197.592.224	180.548.425	27.093.706	14.010.250	27.083.698	14.001.844	197.489.081	180.440.095	197.489.081	180.440.095
78769870-0	Inversiones Seguros Security Limitada	Chile	Pesos		99,99999	99,99950	84.759.438	56.502.557	8.677.535	5.534.697	8.677.533	5.534.695	84.759.015	56.502.537	84.759.015	56.502.537
96655860-1	Factoring Security S.A.	Chile	Pesos	551.862.290	99,99800	99,99800	21.861.931	23.845.837	2.816.011	4.691.785	2.815.954	4.691.703	21.861.494	23.845.375	21.861.494	23.845.375
96803620-3	Aseorías Security S.A.	Chile	Pesos	2.744	99,78180	99,80000	1.131.891	1.190.571	(58.681)	69.647	(58.553)	69.496	1.129.421	1.187.973	1.129.421	1.187.973
96786270-3	Inmobiliaria Security S.A.	Chile	Pesos	1.599.999.998	99,99999	99,99999	3.575.574	4.026.593	(126.019)	635.487	(126.018)	635.468	3.575.538	4.026.553	3.575.538	4.026.553
77461880-5	Inversiones Invest Security Limitada	Chile	Pesos		99,99500	99,90000	6.311.644	4.908.675	441.466	530.574	441.267	529.866	6.308.804	4.905.258	6.308.804	4.905.258
96847360-3	Securizadora Security S.A.	Chile	Pesos	4.214	99,98000	50,96000	1.696.769	2.665.406	8.363	(392.772)	8.361	(281.408)	1.696.430	2.664.874	1.696.430	2.664.874
Total													316.819.783	273.572.665	316.819.783	273.572.665

b) Con fecha 10 de agosto de 2007, Grupo Security S.A. en conjunto con su filial Directa Inversiones Seguros Security Ltda. compraron la Sociedad Cigna Holdings S.A., en la cual su mayor activo es Cigna Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. La operación conjunta significó un desembolso aproximado de MM\$13.544.

La operación descrita anteriormente y de acuerdo al Boletín Técnico N° 72, implicó efectuar una determinación a valor justo de esta Sociedad, la cual determina el nuevo valor de los activos y pasivos de la sociedad adquirida.

El detalle de la conciliación a valores justos de los activos y pasivos adquirida en la transacción descrita en el párrafo anterior, es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	17.954.592
Ajuste a valor justo	(5.658.461)
Valor patrimonial (VP)	12.296.131

Estos valores se encuentran formando parte del patrimonio de la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A..

- c) Durante marzo de 2008, Banco Security repartió dividendos al Grupo Security por un monto histórico de M\$13.617.237.
- d) Durante junio de 2008, Factoring Security repartió dividendos al Grupo Security por un monto histórico de M\$2.502.696.
- e) Durante junio de 2008, Inmobiliaria Security repartió dividendos al Grupo Security por un monto histórico de M\$280.000
- f) Con fecha 14 de agosto de 2008, Grupo Security S.A. compró la participación que poseía GMAC-RFC sobre la Sociedad Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. Con dicha participación Grupo Security S.A. incrementó su participación obteniendo hoy un 99,98% de esta última sociedad, el valor total pagado por esta operación fue de M\$ 1.104.000.

La operación descrita anteriormente y de acuerdo al Boletín Técnico N° 72, implicó efectuar una determinación a valor justo de esta Sociedad, la cual determinó que el nuevo valor de los activos y pasivos de la sociedad adquirida no difería de los valores libros de forma significativa.

El detalle de la conciliación a valores justos de los activos y pasivos adquiridos en la transacción descrita en el párrafo anterior, es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	2.771.684
Ajuste a valor justo	-
Valor patrimonial (VP)	2.771.684

- g) Con fecha 27 de noviembre de 2008, Grupo Security S.A. efectuó una disminución de capital de su filial directa Inversiones Seguros Security Ltda., por un monto total de M\$15.000.000, acto seguido los socios de Inversiones Seguros procedieron a efectuar un retiro con cargo a utilidades de acumuladas por M\$9.800.000.

- h) Con la recaudación de los valores expuestos en el párrafo anterior Grupo Security, acudió al aumento de capital efectuado por Banco Security S.A., por un monto de M\$19.988.336.
- i) Con fecha 27 de febrero de 2009, Grupo Security S.A. efectuó una disminución de capital en su filial directa Securitizadora Security S.A. por un valor total de M\$1.000.000.-
- j) Durante marzo de 2009, Banco Security repartió dividendos al Grupo Security por un monto histórico de M\$7.716.007.
- k) Durante marzo de 2009, Factoring Security repartió dividendos al Grupo Security por un monto histórico de M\$4.802.155.
- l) Durante marzo de 2009, Inmobiliaria Security repartió dividendos al Grupo Security por un monto histórico de M\$324.997.
- m) Con fecha 17 de abril de 2009, Grupo Security S.A., aumento el capital social de Inversiones Invest Security en M\$964.397.
- n) De acuerdo a lo establecido en el Compendio de Normas dictadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Security, procedió a efectuar los ajustes necesarios a sus cuentas de activos y pasivos y cuyo efecto fue ingresado directamente a su patrimonio, esto a su vez se ve reflejado como una disminución de las inversiones en Grupo Security contra su Patrimonio, este efecto tiene su origen en la transición de los IFRS en Chile.

Grupo Security valorizó la inversión que mantiene en Banco Security de acuerdo al método del valor patrimonial, utilizando como base los estados financieros preparados por el Banco conforme a las nuevas normas contables dispuestas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en el marco del plan de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) que lleva adelante dicho organismo regulador, incluyendo además el reconocimiento del efecto de corregir monetariamente los activos y pasivos no monetarios de su filial Bancaria. Lo anterior implicó que Grupo Security reconociera anticipadamente una disminución patrimonial de M\$8.636.284 al 1 de enero de 2009, correspondientes al efecto acumulado de la primera aplicación de las nuevas normas contables por parte del Banco.
- o) Con fecha 27 de noviembre de 2009, Grupo Security S.A. efectuó un aumento de capital de su filial directa Inversiones Seguros Security Ltda., por un monto total de M\$25.000.000, de los cuales Grupo Security cancelo con esta misma fecha un monto de M\$10.649.947, quedando el saldo por pagar con un plazo de tres años de acuerdo a las necesidades de la empresa.
- p) Con fecha 30 de diciembre de 2009, Grupo Security S.A. canceló un monto de M\$13.000.000, del saldo adeudado del patrimonio por enterar de Inversiones Seguros Security Ltda. quedando el saldo por pagar con un plazo de tres años de acuerdo a las necesidades de la empresa.

NOTA 11 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del menor valor registrado de acuerdo a lo descrito en Nota 2m), al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

RUT	SOCIEDAD	2009		2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
97053000-2	Banco Security	21.714	99.522	21.714	121.235
96655860-1	Factoring Security S.A.	31.992	143.963	31.992	175.954
97005000-0	Dresdner Bank Lateinamerika S.A.	139.481	2.034.092	139.482	2.173.572
96655860-1	Inversiones Copper Limitada	826.540	11.984.833	826.538	12.811.374
96619500-2	Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa	62.857	36.667	62.858	99.525
96657360-0	Security Rentas Seguros de Vida S.A.	1.353.361	21.987.300	1.353.361	23.340.662
Total		2.435.945	36.286.377	2.435.945	38.722.322

El detalle de mayor valor de inversión al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

RUT	SOCIEDAD	2009		2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MAYOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO M\$	SALDO MAYOR VALOR M\$
96847360-3	Securitizadora Security S.A.	-	133.899	121.197	130.819
Total		-	133.899	121.197	130.819

NOTA 12. OTROS ACTIVOS

En el rubro Otros activos, se encuentra clasificado el siguiente ítem:

	2009 M\$	2008 M\$
Diferencia de precio en colocación de bonos	3.455.675	3.250.805

NOTA 14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Con fecha 21 de diciembre de 2009, Grupo Security S.A. efectuó el prepago del 100% de la deuda bancaria vigente hasta la fecha.

El detalle de las obligaciones bancarias de largo plazo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					PLAZO	FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR TOTAL LARGO PLAZO A CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS MONTO		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	
											M\$
97004000-5	Banco de Chile	Dólares		-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros		-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes		-	-	-	-	-	-	-	-
		UF		-	-	-	-	-	-	-	2.464.797
		\$ no reajustables		-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas		-	-	-	-	-	-	-	-
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólares		-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros		-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes		-	-	-	-	-	-	-	-
		UF		-	-	-	-	-	-	-	1.232.399
		\$ no reajustables		-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas		-	-	-	-	-	-	-	-
Total										3.697.196	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)											
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000										

NOTA 15. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

El 16 de julio de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 376 la emisión de bonos serie C desmaterializado por un monto de UF 750.000, el cual devenga una tasa del 2,4695% semestral.

El 12 enero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., modificó la línea C2 inscrita con fecha 16 de julio de 2004.

El 15 de febrero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 454 la emisión de bonos serie D desmaterializado por un monto de UF 1.500.000, el cual devenga una tasa del 4,2% anual.

El 9 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros, certificó la inscripción del bono serie B2, con cargo a la línea B.

El 30 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 507 la emisión de bonos serie E desmaterializado por un monto de UF 500.000, el cual devenga una tasa del 3,8% anual.

El 20 de noviembre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 620 la emisión de bonos serie F desmaterializado por un monto de UF 1.250.000, el cual devenga una tasa del 4,5% anual.

NOTA 15. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Bonos

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) registradas en base lo descrito en Nota 2 n), al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES	VALOR PAR 2009 M\$	2008 M\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
376-16-07-04	BSECU-C	70.000	UF	4,5%	15/08/2016	Semestral	Semestral	1.637.264	1.663.022	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	26.316	UF	4,2%	15/12/2026	Semestral	Semestral	568.246	569.697	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	78.947	UF	4,2%	15/12/2026	Semestral	Semestral	1.704.739	1.709.091	Chile
340-13-08-03	BSECU-B2	-	UF	3,8%	15/06/2028	Semestral	Semestral	34.656	34.683	Chile
507-30-07-07	BSECU-E	-	UF	3,8%	15/06/2028	Semestral	Semestral	18.411	18.425	Chile
620-20-11-09	BSECU-F	-	UF	4,5%	15/09/2032	Semestral	Semestral	208.551	-	Chile
Total - porción corto plazo								4.171.867	3.994.918	
Bonos largo plazo										
376-16-07-04	BSECU-C	420.000	UF	4,5%	15/08/2016	Semestral	Semestral	8.796.010	10.269.989	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	421.053	UF	4,2%	15/12/2026	Semestral	Semestral	8.818.055	9.376.467	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	1.263.158	UF	4,2%	15/12/2026	Semestral	Semestral	26.454.164	28.129.400	Chile
340-13-08-03	BSECU-B2	1.000.000	UF	3,8%	15/06/2028	Semestral	Semestral	20.942.880	20.959.161	Chile
507-30-07-07	BSECU-E	500.000	UF	3,8%	15/06/2028	Semestral	Semestral	10.471.440	10.479.580	Chile
620-20-11-09	BSECU-F	750.000	UF	4,5%	15/09/2032	Semestral	Semestral	15.707.160	-	Chile
Total largo plazo								91.189.709	79.214.597	

NOTA 16 - PROVISIONES Y CASTIGOS

El saldo registrado en este rubro corresponde a la provisión de vacaciones del personal registrada en base a lo dispuesto en Nota 2o ascendente a M\$119.064 (M\$99.330 en 2008) y provisiones por concepto de pagos a efectuar durante el año 2010, los cuales son producto de transacciones realizadas durante el segundo semestre, ascendente a M\$1.000.801 (M\$620.992 en 2008).

La Sociedad no presenta provisiones rebajadas de activos ni castigos al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

NOTA 17. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue el siguiente:

RUBRO MOVIMIENTOS	2009									2008								
	CAPITAL PAGADO M\$	RESERVA REVALORIZACIÓN CAPITAL M\$	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	CAPITAL PAGADO M\$	RESERVA REVALORIZACIÓN CAPITAL M\$	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo inicial	123.991.660	-	37.090.899	(15.969.540)	-	85.003.431	(1.108.204)	-	17.784.607	113.839.274	-	34.059.595	(471.645)	-	64.274.034	(3.782.859)	-	32.017.836
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	-	17.784.607	-	(17.784.607)	-	-	-	-	-	-	32.017.836	-	-	(32.017.836)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	(1.108.204)	1.108.204	-	-	-	-	-	-	-	(3.782.859)	3.782.859	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	38.390.000	-	1.745.025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste reserva fluctuación inversión filial y otros	-	-	-	(3.332.920)	-	-	-	-	-	-	-	(16.028.621)	-	-	-	-	-	-
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	-	-	(13.179.250)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.866.300)	-	-	-
Ajustes filiales	-	-	-	491.371	-	(853.196)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.009.522)	-	-	-
Revalorización capital propio	(2.966.978)	-	(857.216)	(212.757)	-	(2.271.824)	12.750	-	-	10.133.386	-	3.091.304	530.726	-	7.370.242	(7.704)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	30.076.361	-	-	-	-	-	-	-	-	17.784.607
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(2.550.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.100.500)	-	-
Saldo final	159.414.682	-	37.978.708	(19.083.846)	-	85.375.564	(2.537.250)	-	30.076.361	123.991.660	-	37.090.899	(15.969.540)	-	85.003.431	(1.108.204)	-	17.784.607
Saldos actualizados										121.139.852	-	36.237.809	(15.602.241)		83.048.352	(1.082.715)	-	17.375.561

b) Número de Acciones

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO DE ACCIONES PAGADAS	NÚMERO ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	2.550.000.000	2.550.000.000	2.550.000.000

c) Capital Monto M\$

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	159.414.682	159.414.682

d) Capital pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de M\$159.414.682, (M\$121.139.852 en 2008) representado por 2.550.000.000 (2.201.000.000 en 2008) acciones sin valor nominal.

e) Aumento de capital

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 29 de diciembre de 2008, se acordó aumentar el capital de la Sociedad ascendente a \$113.858.273.908.- dividido en 2.201.000.000.- de acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, a la cantidad de \$179.858.273.908.- dividido en un total de 2.801.000.000.- acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, mediante la emisión de 600 millones de nuevas acciones de pago, también nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, las que deberán quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años contados desde esa fecha.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Security S.A., celebrada el 2 de agosto de 2004, se resolvió dejar sin efecto la parte que no ha sido suscrita ni pagada del aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de diciembre de 2003 (emisión registrada en la SVS con el Número 717, el 20 de mayo de 2004) el cual fue de 300.000.000 de acciones por un valor de M\$ 30.000.000, adicionalmente, se acordó aumentar el capital en M\$ 45.000.000 mediante la emisión de 450.000.000 de acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal.

f) Otras reservas

Corresponde principalmente al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce de la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A., la fluctuación de la coligada indirecta Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. y la reserva de fluctuación de inversiones y el ajuste contable de la filial directa Banco Security.

El detalle del movimiento durante el año 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Inversiones Seguros Security Ltda.	(3.605.125)	(3.314.758)
Banco Security (Reservas patrimoniales)	8.476.758	(12.713.863)
Banco Security (Aj. 1era. aplicación IFRS)	(8.636.284)	-
Otros	431.731	-
Total	(3.332.920)	(16.028.621)*

*valores históricos

g) Dividendos

La política acordada por los accionistas es distribuir el 30% de la utilidad líquida en dinero efectivo que la Sociedad haya recibido de sus filiales directas en el ejercicio y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo. Adicionalmente se ha facultado al Directorio para decidir la distribución de dividendos adicionales con cargo a utilidades retenidas, siempre y cuando las condiciones financieras de la Compañía, a juicio del Directorio, así lo permitan.

En abril de 2008, se acordó repartir un dividendo de \$4,8 por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1 y al dividendo adicional de \$1,7 ya pagados en octubre de 2007, determina un dividendo definitivo de \$6,5 para el período 2007.

En sesión de Directorio, realizada con fecha 4 de octubre de 2008, los señores Directores acordaron, de acuerdo a las facultades otorgadas por la Junta de Accionistas, efectuar un reparto de dividendo de \$2 por acción, correspondiendo a \$0,5 a dividendo provisorio y \$1,5 a dividendo adicional con cargo a utilidades acumuladas.

Con fecha 7 de abril de 2009, se llevó a cabo la sesión ordinaria de accionistas, en donde se decidió efectuar un reparto de dividendo de \$4,25/acc, con cargo a utilidades de 2008, y su pago fue efectuado el día 17 de abril de 2009.

En sesión de Directorio, realizada con fecha 5 de octubre de 2009, el directorio de Grupo Security S.A. acordó pagar un dividendo total de \$2,5 por acción, correspondiendo \$1,0 a dividendo provisorio del ejercicio y \$1,5 a dividendo adicional con cargo al fondo de utilidades retenidas de la Sociedad. Este dividendo fue cancelado con fecha 16 de octubre.

NOTA 18. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Bajo estos rubros se presentan los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

	2009 M\$	2008 M\$
Liberación de provisiones	583.136	437.131
Devolución PPUA	342.701	1.274.358
Otros	-	137.528
Total	925.837	1.849.017

NOTA 19 - CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en Nota 2 d), originó un abono neto a resultados de M\$965.284 en 2009 (M\$1.734.990 de cargo neto en 2008), de acuerdo al siguiente detalle:

	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2009 M\$	2008 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	(6.471.126)	22.369.289
Menor valor inversiones.	IPC	(911.579)	3.363.715
Otros activos no monetarios	IPC	(103.351)	651.850
Cuentas de gastos y costos	IPC	(11.417)	130.494
Total (cargos) abonos		(7.497.473)	26.515.348
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	6.296.025	(20.573.621)
Pasivos no monetarios	UF	2.166.732	(7.676.717)
Total abonos (cargos)		8.462.757	(28.250.338)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		965.284	(1.734.990)

NOTA 20 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

RUBRO	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2009 M\$	2008 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Total (cargos) abonos		-	-
Pasivos (cargos)/abonos			
Cuentas por pagar Dólar	USD	7.518	-
Total abonos		7.518	-
Utilidad por diferencia de cambio		7.518	-

NOTA 21. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, con vencimientos menores de 90 días de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico Número 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., de acuerdo al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen actividades de financiamiento o de inversión que comprometan flujos futuros no revelados en notas.

La composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Disponible	222.698	59.250
Depósitos a plazo	-	59.525
Pacto de retroventa (1)	11.192.387	6.298.887
Cuotas de fondos mutuos (2)	10.618.746	-
	22.033.831	6.417.662

(1) Estos saldos se presentan en el rubro otros activos circulantes. (Nota 8-9)

(2) Estos saldos se presentan en el cuadro valores negociables. (Nota 4)

NOTA 22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad tiene como restricción emanada de la colocación de bonos los siguientes índices y restricciones:

Endeudamiento: La Sociedad debe mantener en sus estados financieros trimestrales, un nivel de endeudamiento no superior a 0,4, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible y patrimonio para todas las series en 2009 y 2008.

Propiedad: Mantener un 51% de propiedad del Banco Security para la serie BSECU-C2 y BSECU-D en 2009 y 2008.

Al cierre de estos Estados Financieros 2009 y 2008, no se han superado los índices de endeudamiento exigidos y se mantienen los porcentajes de propiedad requeridos.

NOTA 23 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

NOTA 24 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
Activos 2009 y 2008

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2009 M\$	2008 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ no reajutable	222.698	59.250
Depósitos a plazo	\$ no reajutable	-	44.181
Valores negociables	\$ no reajutable	10.618.746	-
Deudores varios	\$ no reajutable	6.913.824	4.334.583
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ reajustables	351.101	612.615
Impuestos por recuperar	\$ no reajutable	943.501	1.453.199
Impuestos diferidos	\$ reajustables	396.178	285.817
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajutable	9.687	2.437
Otros activos circulantes	\$ reajustables	11.192.797	6.300.854
Documentos por cobrar	\$ no reajutable	186.161	130.556
Depósitos a plazo	Euro	-	15.344
Activo fijo			
Activos fijos netos	\$ reajustables	1.611.309	1.737.478
Otros activos			
Inversión en empresas relacionadas	\$ reajustables	316.819.783	273.572.665
Menor valor de inversión	\$ reajustables	36.286.377	38.722.322
Descuento en colocación de bonos	\$ reajustables	3.455.675	3.250.805
Intangibles	\$ reajustables	148.917	189.368
Mayor valor inversiones	\$ no reajutable	(133.899)	(130.819)
Total activos	\$ No reajutable	18.760.718	5.893.387
	\$ Reajustables	370.262.137	324.671.924
	Euro	-	15.344

Pasivo circulante 2009 y 2008

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		2009		2008		2009		2008	
		MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Obligaciones por bancos e instituciones financieras	UF	-	-	-	-	-	-	629.048	6,12
Obligaciones por bonos	UF	1.112.814	4,35	733.570	4,90	3.059.053	4,35	3.261.348	4,90
Cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ no reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ no reajutable	-	-	-	-	1.210.591	-	822.044	-
Provisiones	\$ no reajutable	33.392	-	91.545	-	1.119.865	-	628.777	-
Retenciones	\$ no reajutable	-	-	40.389	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	\$ no reajutable	71.124	-	204.572	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajutable	2.088	-	-	-	-	-	140.951	-
Impuesto renta	\$ no reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivo circulante									
	UF	1.112.814	-	733.570	-	3.059.053	-	3.890.396	-
	\$ No reajutable	106.604	-	336.506	-	2.330.456	-	1.591.772	-

Pasivo largo plazo 2009

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Obligaciones por bonos	UF	10.728.849	4,2	11.036.833	4,2	27.737.341	4,2	41.686.686	4,2
Total pasivos a largo plazo	UF	10.728.849	-	11.036.833	-	27.737.341	-	41.686.686	-

Pasivo largo plazo 2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	3.697.196	10,72	-		-		-	
Obligaciones por bonos	UF	8.271.406	4,2	11.045.413	4,2	28.734.815	4,2	31.162.963	4,2
Total pasivos a largo plazo	UF	11.968.602		11.045.413		28.734.815		31.162.963	

NOTA 25. SANCIONES

En los períodos cubiertos por estos estados financieros individuales, la Sociedad, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

NOTA 26. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad por su naturaleza, no afecta la protección del medio ambiente.

NOTA 27. HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio 2009 han ocurrido las siguientes situaciones relevantes:

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 6 de febrero del presente año, se acordó por la unanimidad de los asistentes, entre otras materias, emitir 349.000.000 de acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento del capital social acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de diciembre de 2008. Este aumento se realizó durante el primer semestre del año 2009, el cual se encuentra completamente suscrito y pagado a la fecha de cierre de estos Estados Financieros.

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 27 de agosto del presente año, se acordó aceptar la renuncia presentada por el Señor Jaime Correa Hogg, designándose en su reemplazo a la Señora Ana Sainz de Vicuña Bemberg.

En esta sesión además se acordó, por la unanimidad de los directores, llevar a cabo y registrar ante la Superintendencia de Valores y Seguros una nueva emisión y colocación de bonos bajo la modalidad de Línea de Bonos por un monto total de hasta 1.250.000 unidades de fomento.

Con fecha 3 de diciembre de 2009, Grupo Security S.A. colocó en el mercado nacional, bonos por un monto equivalente a UF 750.000 con cargo a la línea autorizada descrita en el párrafo anterior.

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 15 de febrero de 2010, Grupo Security S.A. efectuó el prepago del 100% de la deuda en bonos serie BSEC-B por un monto de M\$10.456.089.

En el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de emisión de estos estados financieros no existen otros hechos significativos que afecten a los mismos.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2009

1. BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUALES DE GRUPO SECURITY S.A.

Las utilidades acumuladas de Grupo Security a diciembre 2009 alcanzaron los \$ 30.076 millones equivalentes a un crecimiento de 73% real a lo registrado en igual período del año 2008, generando una rentabilidad sobre capital y reservas promedio de 12,4%. Los Resultados de las Inversiones en Sociedades totales registran \$38.842 millones equivalentes a un crecimiento de 54% real a lo registrado en igual período del año anterior.

Los estados financieros de la filial Banco Security S.A. al 31 de diciembre de 2009, han sido preparados de acuerdo a las nuevas normas contables impartidas por la Superintendencia de Banco e Instituciones financieras, en el marco del proceso de convergencia a IFRS. Grupo Security optó por el criterio de reconocer esta inversión sobre la base de los estados financieros preparados de acuerdo a estas nuevas bases contables, incluyendo además el reconocimiento del efecto de corregir monetariamente los activos y pasivos no monetarios de su filial Bancaria.

Respecto a los Estados Financieros, el Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$389.023 millones (superior en 17.7% al de diciembre del 2008), de los cuales, el activo circulante corresponde a \$30.835 millones (un 7.9% de los activos) y la razón de liquidez corriente alcanza las 4.7 veces, reflejando una adecuada liquidez de la compañía. La partida más importante de los activos es la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$316.820 millones, que representan el 81.4% del total de activos.

El total de pasivos exigibles de corto y largo plazo por \$97.799 millones a diciembre del 2009 aumenta con respecto al 9.03% respecto a un total de \$89.464 millones a diciembre 2008. Incluye el pasivo circulante por \$6.609 millones (proporción de deuda corto plazo sobre deuda total es 0,07 veces) y el pasivo de largo plazo que asciende a \$91.190 millones (proporción de deuda largo plazo sobre deuda total es 0,93 veces), destacándose el saldo de las emisiones de bonos por \$95.362 millones. El coeficiente de endeudamiento sobre patrimonio, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, de Grupo Security a diciembre 2009 es 0,34 veces. Por otro lado el coeficiente de cobertura de gastos financieros, que se define como resultados antes de impuestos e ítemes extraordinarios y antes de gastos financieros sobre gastos financieros, alcanza 9,2 veces. En su conjunto los indicadores muestran una adecuada posición financiera de la sociedad.

2. ANALISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN EEFF INDIVIDUALES

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC-09	DIC-08
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	4,67	2,02
Razón ácida ¹	veces	3,33	0,98
INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC-09	DIC-08
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento ²	veces	0,34	0,37
Deuda a corto plazo / deuda total	veces	0,07	0,07
Deuda a largo plazo / deuda total	veces	0,93	0,93
Cobertura de Gastos Financieros ³	veces	9,2	5,5
INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC-09	DIC-08
Actividad			
Total Activos	MM\$	389.023	330.581
Inversión en Empresa Relacionada	MM\$	316.819	273.572
Rot. Inventario (promedio últimos 12 meses)	Veces	N/A	N/A
Permanencia Inventario (promedio últimos 12 meses)	Veces	N/A	N/A
INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC-09	DIC-08
Resultados			
Ingresos de Explotación	MM\$	0	0
Costos de Explotación	MM\$	0	0
Margen de Explotación	MM\$	0	0
Gastos Administración y Ventas	MM\$	-4.290	-3.326
Resultado Operacional	MM\$	-4.290	-3.326
Gastos Financieros	MM\$	-3.655	-3.700
Resultado No Operacional	MM\$	34.346	19.816
Utilidad del Ejercicio	MM\$	30.076	17.376
R.A.I.I.D.A.I.E.4 (E.B.I.T.D.A)	MM\$	36.275	22.938

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC-09	DIC-08
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁵	%	12,4%	7,8%
Rentabilidad de los activos ⁶	%	8,4%	5,1%
Rentabilidad de los activos operacionales ⁷	%	-1,3%	-1,0%
Utilidad por Acción (últimos 12 meses)	\$	11,8	7,9
Retorno de Dividendo por acción (últimos 12 meses) ⁸	%	4,6%	6,4%

- 1./ Razón ácida: (Activos Disponible + Depósitos a plazo + Valores Negociables+Otros Activos Circulante[Pactos])/ Pasivo Circulante
- 2./ Razón de endeudamiento: Total Pasivos Exigibles / (Patrimonio + Interés Minoritario)
- 3./ Cobertura de gastos financieros: Resultado antes de Imptos. Ítemes extraordinarios e intereses / gastos financieros
- 4./ R.A.I.I.D.A.I.E. (Resultado antes Imptos. e ítemes extraordinarios+Gtos. Financieros+Amort. menor valor+Dep. del Ejerc.)
- 5./ Rentabilidad anualizada patrimonio neto promedio
- 6./ Rentabilidad anualizada activos promedio
- 7./ Resultado Operacional del Ejercicio/ Activos operacionales promedio (Se consideran activo operacionales Otros Activos)
- 8./ Dividendo Pagados por Acción último año / Precio fecha de cierre del período contable, Bolsa de Comercio de Santiago

3. RESULTADOS EMPRESAS GRUPO SECURITY:

Banco Security, muestra utilidades consolidadas a diciembre 2009 por \$23.040 millones, las que se comparan con las utilidades por \$14.010 millones a igual fecha del año anterior. La rentabilidad anualizada alcanzó un 13,1% sobre capital y reservas a diciembre de 2009. Las colocaciones totales alcanzaron \$2.189 mil millones a diciembre de 2009.

Factoring Security, opera desde diciembre de 1992, siendo una de las empresas pioneras en la industria de factoring nacional y se mantiene como una de las empresas líderes del mercado de factoring.

A diciembre de 2009, el stock de colocaciones del producto de factoring alcanzaron los \$106.157 millones en tanto, las utilidades alcanzan los \$2.816 millones.

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, desarrolla sus actividades en dos áreas de negocios: renta fija y renta variable. La primera corresponde principalmente al manejo de posiciones propias, operaciones de intermediación de documentos financieros, compra y venta de monedas extranjeras y contratos a futuro en dólares. Las operaciones de renta variable, por su parte, abarcan intermediación de acciones tanto propias cómo de clientes.

A diciembre 2009, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa alcanzó utilidades por \$23 millones comparado con las pérdidas de \$3.544 millones de diciembre 2008.

Administradora General de Fondos Security, la empresa fue creada como filial de Banco Security en Mayo de 1992, y desde entonces los fondos administrados han crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos.

La Administradora General de Fondos Security obtuvo utilidades por \$2.616 millones a diciembre 2009.

Inmobiliaria Security S.A., fue constituida en Diciembre de 1995 como filial de Grupo Security. La compañía fue creada con el objeto de complementar las actividades de Banco Security y participar en aspectos financieros relacionados con el sector inmobiliario.

La compañía registra utilidades (pérdidas) acumuladas a diciembre 2009 por \$(126) millones y con un patrimonio por \$3.576 millones.

En enero 2007 las empresas Travel Security y Turismo Tajamar se fusionaron, la sociedad continuadora mantuvo el nombre de Travel Security y se ha consolidado como la segunda empresa de turismo del país. Travel Security, muestra resultados por \$ 907 millones a diciembre 2009.

En el área de seguros, en junio de 2007 se concretó la fusión entre las compañías de seguros Vida Security y Rentas Security.

En agosto de 2007 Inversiones Seguros Security Ltda. y Grupo Security S.A. adquirieron el 99,92% y el 0,08% aproximadamente de los derechos sociales de CIGNA Limitada, respectivamente. En diciembre 2007 se fusionaron Vida Security y Cigna Vida.

Vida Security, continuadora legal de Rentas Security y Cigna Vida, tuvo utilidades a diciembre 2009 por \$10.602 millones y primas directas por \$52.588 millones.

Con fecha 14 de agosto 2008, Grupo Security compró a GMAC-RFC Chile Inversiones Ltda. 2.065 acciones de Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. por un total de \$1.104 millones. Como consecuencia GMAC-RFC Chile Inversiones Ltda. ha dejado de ser accionistas de Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. siendo Grupo Security accionistas controlador con el 99,976% de la propiedad. A diciembre 2009 Securitizadora Security alcanza utilidades por \$8 millones.

Con fecha 01 de agosto 2008 Invest Security y su filial Virtual Security se fusionaron, siendo Invest Security la continuadora legal de Virtual Security. Invest Security seguirá entregando Servicios Corporativos en Tecnología para todas las empresas del Grupo Security.

4. DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICO Y/O DE MERCADOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

Grupo Security, participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas en distintas áreas de negocios, principalmente en los sectores de Financiamiento, Inversiones, Seguros y Servicios Complementarios. En efecto, a la fecha de estos EEEF, una cifra cercana al 81,4% de sus activos se encuentran asociados a estos sectores.

Dada la distinta naturaleza de las empresas que constituyen la inversión en empresas relacionadas, su valor de mercado normalmente representa un valor superior al Valor Libro, dependiendo este múltiplo, de la industria y las condiciones económicas que estas enfrentan.

La mayor parte del resto de los activos (aproximadamente un 9.3% de los activos totales) esta representado principalmente por el ítem Menor Valor, producto de la adquisición de sociedades que están contabilizadas de acuerdo a las normas contables vigentes y que normalmente no difieren sustancialmente de su valor comercial.

5. MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

Grupo Security se encuentra estructurado en 4 áreas de negocio principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las filiales y divisiones que comparten objetivos de negocios comunes. Estas áreas son financiamiento, seguros, inversiones y administración de activos, y servicios complementarios.

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional. Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de financiamiento a empresas y personas. Las filiales Compañía Seguros Vida Security Previsión y Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros y rentas vitalicias así como Corredora de Seguros Security y Corredora de Reaseguros CooperGay operan en la industria de corredores de seguros y reaseguros. Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos.

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo Travel Security, así como a otros servicios orientados particularmente a dar un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security. De esta manera, la filial Invest Security provee a partir del año 2001 una serie de servicios, tales como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa, Estudios y Servicios Corporativos en Tecnología que provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security

Industria Bancaria

A diciembre de 2009, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 25 instituciones financieras: 1 banco de propiedad estatal, 19 bancos establecidos en Chile y 5 bancos sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaban a \$70.553 mil millones, su capital y reservas a \$6.812 mil millones y su utilidad acumulada a diciembre de \$1.225 mil millones, con una rentabilidad sobre capital y reservas de 17.99%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 44,58% medido como gastos de apoyo operacional sobre resultado operacional bruto y un 2.26% medido como gastos de apoyo operacional sobre activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo alcanzaron 2,39% medido como provisión colocaciones sobre colocaciones totales y 1,35% como colocaciones vencidas sobre colocaciones totales.

Al diciembre 2009, las colocaciones (sin considerar las colocaciones contingentes) de Banco Security alcanzaron los \$2.189 mil millones, que deja al Banco en el 9° lugar en colocaciones, con cerca de un 3,1% de participación de mercado.

Industria de Factoring

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. La industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHF (asociación gremial de factoring) a diciembre 2008 alcanzaron los \$ 2.023 mil millones y a septiembre 2009 la industria alcanzó los \$ 1.241 mil millones

A septiembre 2009 Factoring Security alcanzó una participación de mercado de 7,95%, considerando compañías de factoring y bancos.

Industria de Fondos Mutuos

A diciembre de 2009, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$17.641 mil millones y 1.339.691 respectivamente. Entre los hechos destacados del último tiempo está la consolidación en la participación de los Fondos Mutuos en el sistema de Ahorro Previsional Voluntario (APV) y la creación de la figura de inversionistas calificados, que permitirá crear fondos especialmente diseñados para este tipo de clientes.

A diciembre de 2009 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$578 mil millones con una participación de mercado de 3,28%, ocupando el 9° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

Industria de Corretaje de Bolsa

A diciembre 2009, la actividad bursátil ha crecido en un 9,1% real a igual fecha del año pasado. Valores Security, por su lado, aumentó en un 44% real el monto transado en acciones, alcanzando el 6° lugar en el ranking entre los 38 corredores que operan en el mercado

local. Su participación de mercado promedio alcanzó de 2,95% en 2005 a 2,97% en 2006, a 3,32% en 2007 y 3,75% a diciembre 2008. A diciembre de 2009 el monto transado en acciones alcanza los \$2.119 mil millones con lo cual alcanza una participación de mercado de 4,9%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

Industria Aseguradora

La industria aseguradora en Chile la conforman dos ramas principales, de vida y generales, las cuales se diferencian por la normativa que regula a sus actores y por el tipo de productos que éstos comercializan. A septiembre de 2009, existían 30 compañías de seguros de vida y 20 compañías de seguros generales (sin considerar las compañías de crédito). Durante los últimos años, el número de actores de la Industria de Seguros de Vida se ha incrementado de manera considerable, presentando al mismo tiempo un importante grado de concentración, esto no sólo en el segmento de Seguros de Vida sino también en el de Seguros Generales.

Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron los \$ 1.619 mil millones y \$ 879 mil millones a septiembre 2009 respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$ 317.836 millones y \$ 12.096 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales respectivamente a septiembre 2009.

6. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO - INDIVIDUAL DE GRUPO SECURITY S.A.

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2009 Y 2008 EN MILES DE PESOS	DIC-09	DIC-08
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	-2.329.659	663.215
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	28.891.482	-21.211.819
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	-10.779.535	19.322.304
Flujo Neto Total del Periodo	15.782.288	-1.226.300
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-166.119	-27.912
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	15.616.169	-1.254.212
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	6.417.662	7.671.875
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	22.033.831	6.417.663

El Flujo neto por actividades de la operación de M\$ -2.329.659 al 31 de diciembre de 2009 comparado con los M\$ 663.215 al 31 de diciembre 2008, se origina principalmente por los resultados provenientes de la inversión en empresas relacionadas y por otro lado, por la variación de activos.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento de M\$ 28.891.482 al 31 de diciembre de 2009 comparado con los M\$ -21.211.819 al 31 de diciembre de 2008, se compone principalmente por Colocaciones de acciones de Pago por M\$ 40.135.583, Pago de Dividendos por M\$ -15.729.250 y el Pago de obligaciones con el público por M\$ -7.004.926.

El flujo neto por actividades de inversión de M\$ -10.779.535 al 31 de diciembre 2009 corresponde principalmente a Otros ingresos de inversiones por M\$ 13.842.958 y que dicen relación con los dividendos recibidos por parte de Grupo Security proveniente de sus filiales.

7. FACTORES DE RIESGO

Dependencia de los dividendos de filiales

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas que percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Por esta razón, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales.

El activo más importante de Grupo Security es el Banco Security, que proporcionó un 60% de los dividendos que el Grupo recibió en el año 2009. La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por Feller-Rate como por Fitch Ratings, con perspectivas estables.

El segundo mayor flujo de dividendos para Grupo Security durante 2009 provino de Factoring Security, la clasificación de solvencia del Factoring Security es de A+ / Nivel 1, otorgada tanto por Feller-Rate como por International Credit Ratings.

En cuanto a las compañías de seguros del Grupo, Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y por Internacional Credit Ratings, al igual que Penta Security, clasificada en A+ por Fitch Ratings y AA- por International Credit Ratings.

Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo a sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

Otros factores de riesgos

RIESGOS DE DESEMPEÑO GENERAL DE LA ECONOMÍA.

El desempeño de las filiales de Grupo Security, está correlacionada, con el desempeño de la economía y las condiciones financieras que a su vez dependen de la política monetaria, lo cual en condiciones restrictivas debieran verse reducida la tasa de crecimiento de ingresos y utilidades y en situaciones expansivas debiera ocurrir lo contrario.

COMPETENCIA EN TODOS LOS NEGOCIOS EN QUE PARTICIPA EL GRUPO

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora, las que presentan una tendencia a la baja en sus márgenes. Prueba de ello son las fusiones y alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee en su mercado objetivo, con lo que tiene altos niveles de lealtad entre sus clientes, gracias a la estrategia de nicho en que se orienta el desarrollo del Grupo. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

CAMBIOS REGULATORIOS

Las industrias bancaria y aseguradora, industrias en que participa la Compañía, están reguladas por entidades estatales que están sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de estas industrias a nivel mundial, se estima que este riesgo debiera ser bajo.

Riesgos asociados al negocio financiero

RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. A partir de los últimos meses del año 2008 y el primer semestre del año 2009 se aprecia un leve deterioro en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en índices de riesgo y de cartera vencida más elevado.

Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

RIESGO DE MERCADO

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Con este objeto, Grupo Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo a sus propios objetivos y límites que impone la regulación, en particular, el Banco y sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo, permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.

Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2009, la matriz de sociedad presenta una razón de endeudamiento de 0,34 veces su patrimonio a tasas de crédito razonables para las condiciones de mercado existentes. Los préstamos con el público, que representan alrededor de 93,2 % del pasivo exigible, están fijados a una tasa de interés fija, lo cual disminuye el riesgo.

Riesgo Cambiario

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la sociedad no presenta saldos relevantes de pasivos y activos.

Riesgo de Commodity

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 Grupo Security no presenta activos ni pasivos en commodities.

Riesgos asociados al negocio de seguros**RIESGOS FINANCIEROS LOCALES**

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el rendimiento de los activos que respaldan rentas vitalicias y cuentas únicas de inversión a tasas garantizadas cuando corresponda tomar inversiones por los vencimientos de papeles más cortos, generando un déficit operacional a mediano plazo.

TASAS DE MORTALIDAD Y MORBILIDAD

El aumento en los niveles de morbilidad puede llevar a relacionados aumentos en la siniestralidad de pólizas catastróficas en el mediano plazo y aumentos de siniestralidad en las pólizas con coberturas de reembolsos de gastos médicos en el corto plazo. La disminución en las tasas de mortalidad adulta puede hacer disminuir los resultados esperados para el ramo de rentas vitalicias en la medida que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA

La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, de manera que puede cambiar la actual estructura de la industria, produciéndose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

INDUSTRIA REASEGURADORA

La actual tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de oferta de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente se encuentren respaldados gracias a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

COMPETENCIA INTERNA

Los márgenes técnicos de ramos con alta retención en seguros generales podrían seguir cayendo por la alta competencia a través de precios que se está dando en el mercado.

Finalmente, en cuanto a la clasificación de riesgo, tenemos:

CLASIFICACIÓN VIGENTE	DICIEMBRE 2009		
	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340 SERIE B-2 BONOS N° 376 SERIE C BONOS N° 376 SERIE C-2 BONOS N° 454 SERIE D BONOS N° 507 SERIE E BONO N° 620 SERIE F	PERSPECTIVAS
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase, Nivel 3	A+	Estables
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 2	A+	Estables
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A+	

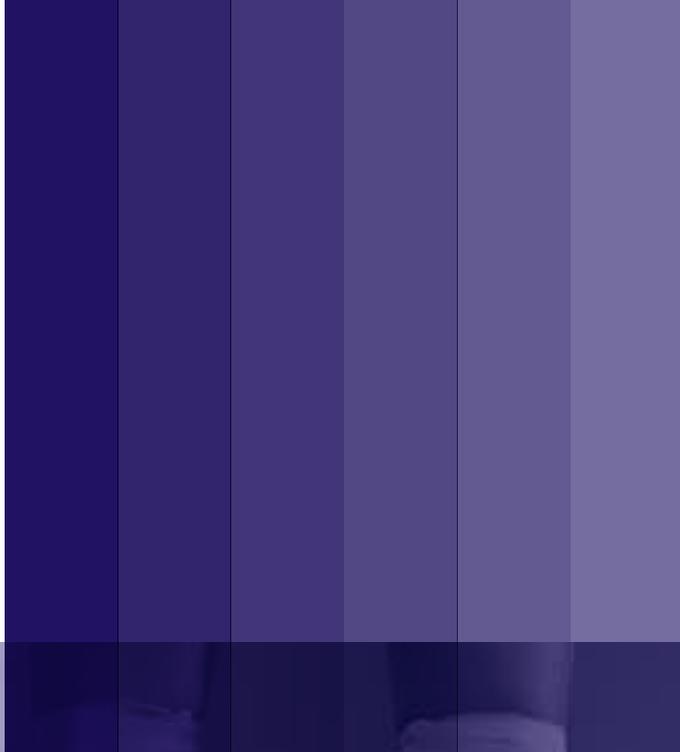
GRUPO | security

₱= Pesos Chilenos

MM₱= Millones de Pesos Chilenos

US₱= Dólares Estadounidenses

U.F.= Unidades de Fomento



CAPÍTULO 12

E S T A D O S F I N A N C I E R O S

E S T A D O S F I N A N C I E R O S
C O N S O L I D A D O S



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Señores
Accionistas y Directores de
Grupo Security S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Grupo Security S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Grupo Security S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Según se explica en Nota 12 a los estados financieros consolidados, Grupo Security valorizó la inversión que mantiene en Banco Security al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo al método del valor patrimonial, utilizando como base los estados financieros preparados por el Banco conforme a las nuevas normas contables dispuestas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en el marco del plan de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) que lleva adelante dicho organismo regulador. Considerando lo indicado en el párrafo 5 siguiente, lo anterior implicó que Grupo Security reconociera anticipadamente una disminución patrimonial de M\$8.636.284 al 1 de enero de 2009, correspondientes al efecto acumulado de la primera aplicación de las nuevas normas contables por parte del Banco.
4. En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo anterior los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Security S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
5. Como se explica en Nota 3, a partir del 1 de enero de 2010 Grupo Security S.A. adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Juan Francisco Martínez A.
ERNST & YOUNG LTDA.
Santiago, 22 de febrero de 2010

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

ACTIVOS	NOTA	2009 M\$	2008 M\$
Activo Circulante			
Disponible		4.897.802	7.565.020
Depósito a plazo		1.264.834	7.208.779
Valores negociables	(4)	14.877.433	3.683.937
Deudores por venta	(5)	120.442.302	144.039.326
Documentos por cobrar	(5)	15.342.942	3.165.527
Deudores varios	(5)	7.569.130	4.998.723
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	(6)	306.919	275.583
Existencias	(7)	5.925.238	11.107.310
Impuestos por recuperar	(8)	1.784.744	2.621.667
Gastos pagados por anticipado		454.939	147.590
Impuestos diferidos	(8)	2.276.975	1.994.947
Otros activos circulantes	(10-11)	12.723.721	9.754.387
Contratos de leasing	(9)	1.427.354	3.689.582
Total activo circulante		189.294.333	200.252.378
Total Activo Fijo			
Construcción y obras de infraestructura		2.899.139	2.837.307
Maquinarias y equipos		4.235.811	4.089.282
Otros activos fijos		4.223.977	3.950.122
Depreciación acumulada (menos)		(6.926.757)	(5.942.878)
Total activo fijo		4.432.170	4.933.833
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	(12)	278.940.984	252.355.404
Inversiones en otras sociedades		3.184.646	3.985.233
Menor valor de Inversiones	(13)	39.908.775	42.689.271
Mayor valor de Inversiones(menos)	(13)	(133.899)	(130.819)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	(6)	3.925	5.824
Impuestos diferidos a largo plazo	(8)	754.902	603.523
Intangibles		2.904.286	2.455.118
Amortización (menos)		(1.962.082)	(1.487.261)
Otros	(14)	4.799.156	4.553.337
Contratos de leasing largo plazo (neto)	(9)	1.085.333	683.275
Total otros activos		329.486.026	305.712.905
Total Activos		523.212.529	510.899.116

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	2009 M\$	2008 M\$
Pasivo Circulante			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	(15)	110.128.638	132.785.964
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	(15)	150.766	629.047
Obligaciones con el público (pagarés)	(17)	-	7.548.383
Obligaciones con el público porción corto plazo (bonos)	(17)	4.171.867	3.994.918
Dividendos por pagar		71.124	204.572
Cuentas por pagar		6.283.467	5.430.404
Documentos por pagar		570.654	316.889
Acreedores varios		2.376.032	1.612.288
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	(6)	6.255.161	15.941.623
Provisiones	(18)	6.481.788	3.018.271
Retenciones		642.091	1.058.567
Ingresos percibidos por adelantado		71.341	199.690
Otros pasivos circulantes		257.822	8.273.868
Total pasivo circulante		137.460.751	181.014.484
Pasivo Largo Plazo			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(16)	3.289	5.377.078
Obligaciones con el público (bonos)	(17)	91.189.709	79.214.597
Documentos por pagar largo plazo		-	800.419
Total pasivo largo plazo		91.192.998	85.392.094
Interés Minoritario	(19)	3.334.561	3.375.921
Patrimonio			
Capital pagado	(20)	159.414.682	121.139.852
Sobreprecio en venta de acciones propias	(20)	37.978.708	36.237.808
Otras reservas	(20)	(19.083.846)	(15.602.241)
Utilidades acumuladas	(20)	85.375.564	83.048.352
Utilidad del ejercicio	(20)	30.076.361	17.375.561
Dividendos provisorios	(20)	(2.537.250)	(1.082.715)
Total patrimonio neto	(20)	291.224.219	241.116.617
Total Pasivos y Patrimonio		523.212.529	510.899.116

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

	NOTA	2009 M\$	2008 M\$
Resultado Operacional			
Ingresos de explotación		34.934.087	58.693.531
Costos de explotación		(7.820.049)	(18.945.670)
Gastos de administración y ventas		(27.837.622)	(34.833.690)
Resultado operacional		(723.584)	4.914.171
Resultado no Operacional			
Ingresos financieros		556.670	1.723.755
Utilidad inversiones empresas relacionadas	(12)	40.019.848	15.623.883
Otros ingresos fuera de la explotación	(21)	1.832.958	9.729.326
Pérdida inversión empresas relacionadas		(39.390)	(2.141)
Amortización menor valor de inversiones	(13)	(2.782.270)	(2.774.963)
Gastos financieros		(5.538.551)	(5.274.419)
Otros egresos fuera de la explotación	(21)	(3.918.588)	(784.484)
Corrección monetaria	(22)	967.647	(4.960.421)
Diferencias de cambio neta	(23)	207.218	468.833
Resultado no operacional		31.305.542	13.749.369
Resultado antes de impuesto a la renta		30.581.958	18.663.540
Impuesto a la renta	(8)	(90.758)	(869.170)
Utilidad antes interés minoritario		30.491.200	17.794.370
Interés minoritario	(19)	(414.839)	(540.006)
Utilidad líquida		30.076.361	17.254.364
Amortización mayor valor de inversiones	(13)	-	121.197
Utilidad del ejercicio		30.076.361	17.375.561

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

	NOTA	2009 M\$	2008 M\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación			
Utilidad del ejercicio		30.076.361	17.375.561
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo			
Depreciación del ejercicio		1.071.322	1.078.691
Amortización de intangibles		631.540	484.960
Castigos y provisiones		7.869.407	3.508.191
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(12)	(40.019.848)	(15.623.883)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		39.390	2.141
Amortización menor valor de inversiones	(13)	2.782.270	2.774.963
Amortización mayor valor de inversiones (menos)		-	(121.197)
Corrección monetaria neta	(22)	(967.647)	4.960.421
Diferencia de cambio neto	(23)	(207.218)	(468.833)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(177.629)	(802.460)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		2.122.827	396.838
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (Aumento) disminución			
Deudores por ventas		13.673.699	7.333.268
Existencias		(2.699.057)	(217.588)
Otros activos		3.903.343	3.770.164
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo Aumento (disminución)			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		4.663.153	(3.277.211)
Intereses por pagar		-	-
Impuesto a la renta por pagar (neto)		(84.592)	(18.671)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(13.095.312)	(6.472.520)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		(470.838)	(5.515.477)
Utilidad del interés minoritario		414.839	540.006
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación		9.526.010	9.707.364
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento			
Colocación de acciones de pago		40.135.701	467.646
Obtención de préstamos		63.028.789	17.258.566
Obligaciones con el público		15.918.164	9.778.479
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		-	14.655.000
Otras fuentes de financiamiento		2.266	-
Pago de dividendos		(15.181.535)	(13.744.760)
Pago de préstamos		(96.765.055)	(28.687.516)
Pago de obligaciones con el público		(15.004.926)	(9.146.497)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas		(49.484)	36.247
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público		-	(629.799)
Otros desembolsos por financiamiento		-	(5.818.850)
Flujo neto negativo utilizado por actividades de financiamiento		(7.916.080)	(15.831.484)
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión			
Ventas de activo fijo		53.266	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		773.212	-
Otros ingresos de inversión		8.536.876	25.165.736
Incorporación de activos fijos		(952.883)	(1.387.196)
Inversiones permanentes		(2.109.181)	(21.336.517)
Inversiones en instrumentos financieros		46.854	(72.809)
Préstamos documentados a empresas relacionadas		-	115.043
Otros préstamos a empresas relacionadas		(436.850)	-
Otros desembolsos de inversión		(21.263)	(144.364)
Flujo neto positivo originado por actividades de inversión		5.890.031	2.339.893
Flujo Neto Positivo (Negativo) Total del Período		7.499.961	(3.784.227)
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		(301.993)	477.255
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente		7.197.968	(3.306.972)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		26.263.752	29.570.724
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	(24)	33.461.720	26.263.752

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2009 y 2008

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Grupo Security S.A., sociedad anónima abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0499 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Su objeto social es efectuar inversiones y asesorías de cualquier tipo en el país.

Se ha consolidado la filial directa Securitizadora Security S.A. registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número de registro 640.

Se ha consolidado la filial directa Factoring Security S.A. registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número de registro 1.003.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**a) Períodos contables**

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y Filiales, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio Contadores de Chile A.G. y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman por sobre las primeras en caso de existir discrepancias excepto por las inversiones en filiales directas e indirectas (ver Nota 2 d), las que por autorización expresa de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presentan registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional (VPP) y valor patrimonial (VP), según corresponda y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio.

Los estados financieros de la filial Banco Security S.A. al 31 de diciembre de 2009, han sido preparados de acuerdo a las nuevas

normas contables impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones financieras, en el marco del proceso de convergencia a IFRS. La Sociedad optó por el criterio de reconocer esta inversión sobre la base de los estados financieros preparados de acuerdo a estas nuevas bases contables, incluyendo además el reconocimiento del efecto de corregir monetariamente los activos y pasivos no monetarios de su filial Bancaria.

c) Bases de presentación

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor en un -2,3%.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y sus filiales. En los estados financieros consolidados, se han eliminado los saldos, resultados y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas y se reconoce la participación del interés minoritario.

Debido a la disimilitud de su giro, y en base a la autorización expresa de la Superintendencia de Valores y Seguros, no se han consolidado los estados financieros de la filial directa Banco Security y Filiales y la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A..

En consideración a lo relevante que resulta para Grupo Security S.A., la participación en estas sociedades, en Nota 12 se incluyen los estados financieros resumidos de éstas.

Todas las sociedades consolidadas se encuentran en operación normal.

Las Sociedades que se consolidan al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			2008
		2009			
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	99,9980	-	99,9980	99,9980
78.769.870-0	Inversiones Seguros Security Ltda. y Filiales	99,9997	-	99,9997	99,9997
96.803.620-3	Asesorías Security S.A. y Filiales	99,7818	-	99,7818	99,7818
96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A. y Filiales	99,9990	-	99,9990	99,9990
77.461.880-5	Inversiones Invest Security Ltda. y Filiales	99,9950	-	99,9950	99,9304
96.847.360-3	Securitizadora Security S.A.	99,9800	-	99,9800	99,9800

e) Corrección monetaria

Con el propósito de presentar los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda experimentada en el ejercicio, se han actualizado los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor que ascendió a -2,3% en 2009 (8,9% en 2008).

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos han sido convertidos a pesos utilizando el valor de cierre de cada ejercicio como sigue:

	2009 \$	2008 \$
Unidad de Fomento (UF)	20.942,88	21.452,57
Dólar observado (US\$)	507,10	636,45

g) Depósitos a plazo

Estas inversiones se presentan al valor de la inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada período.

h) Valores negociables

Corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos (renta fija) que han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada período e inversiones en acciones valorizadas al menor valor entre el costo y su valor bursátil al cierre de cada período.

i) Deudores por venta

Corresponde principalmente al devengamiento por comisiones de pólizas intermediadas a las distintas compañías de seguros de la Filial indirecta Corredora de Seguros Security Ltda.. Asimismo, se incluyen las colocaciones por factoring, las cuales se presentan al valor nominal deducido el importe de valor no anticipado y la diferencia de precio no devengada.

j) Colocaciones por factoring

Las colocaciones por factoring se presentan al valor de adquisición de las facturas y documentos, el que corresponde al valor nominal de los mismos deducido el importe de valor no anticipado y la diferencia de precio no devengada, y se presentan dentro del rubro "Deudores por venta".

k) Reconocimiento de diferencia de precio

La diferencia de precio que se genera en la adquisición de las facturas y documentos en su filial directa Factoring Security S.A., se reconoce como ingreso sobre base devengada en función de los vencimientos de los documentos adquiridos.

l) Provisión de activos riesgosos

La Sociedad y sus filiales han constituido al cierre de cada período una provisión para cubrir los riesgos de pérdida de los activos de dudosa recuperabilidad, la que ha sido determinada en base a un análisis de riesgo efectuado por la Administración (Nota 5).

m) Existencias

Corresponden a departamentos, estacionamientos y bodegas de los edificios, de la filial directa Inmobiliaria Security S.A., los cuales, a la fecha se encuentran totalmente terminados y disponibles para la venta, valorizados a su costo de construcción corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden sus valores netos de realización.

n) Inversiones con compromiso de retroventa

Las compras de instrumentos financieros con compromisos de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según la tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso, las cuales se presentan dentro del rubro "Otros activos circulantes".

ñ) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente neto de depreciación.

o) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones del período han sido calculadas de acuerdo al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

p) Activo fijo en leasing

Los contratos de arriendo de bienes muebles e inmuebles que reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como compras de activo fijo reconociendo la obligación total y los intereses diferidos sobre base devengada. Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y sus filiales, por lo cual, mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

q) Otros activos

Bajo este rubro se incluye el menor valor en colocación de títulos de deuda (Bonos), el cual se presenta corregido monetariamente y se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento de cada una de las líneas de títulos de deuda emitidos. El menor valor en colocación de títulos de deuda de securitización de un patrimonio separado se presenta corregido monetariamente y se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento del título de deuda emitido.

r) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2004, son valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (VPP). Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

Las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a contar del 1 de enero de 2004, son valorizadas según el método del valor patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en la Circular Número 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, dando reconocimiento a los resultados sobre base devengada.

s) Menor y mayor valor de inversiones

Los saldos presentados en el rubro Menor Valor Inversiones representan el exceso pagado por sobre el valor patrimonial proporcional (VPP) para inversiones efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 y el exceso pagado por sobre el valor patrimonial (VP) originados en las adquisiciones de acciones de empresas relacionadas efectuadas a contar del 1 de enero de 2004, de acuerdo a lo establecido en la norma de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico Nro.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Estos menores valores están siendo amortizados en los plazos esperados de retorno de la inversión, los que no superan el plazo de 240 meses.

El saldo presentado en el rubro mayor valor de inversiones para el año 2008, corresponde a la diferencia existente entre el valor pagado y el valor patrimonial, por la compra de la participación en Securitizadora Security S.A.. El valor patrimonial que se utilizó para este cálculo es el valor determinado por asesores externos, los cuales basados en lo descrito en el Boletín Técnico Nro.72, se ajustaron por la determinación de los valores justos asignados a los activos y pasivos. El método de amortización de este mayor valor, es reconocido en la medida que se realice en su filial.

t) Intangibles

Los derechos de marca de la filial indirecta Travel Security S.A., se presentan corregidos monetariamente, y se amortizan en un plazo máximo de 20 años; y también se incluyen los derechos adquiridos en la compra de cartera de clientes de diversos corredores de seguros por parte de la filial directa Inversiones Seguros Security Ltda., los cuales se encuentran amortizados en un 100% al 31 de diciembre de 2009.

u) Impuestos por recuperar

Se incluye bajo este rubro los pagos provisionales mensuales enterados en arcas fiscales mes a mes (PPM), el crédito por absorción de utilidades tributarias, créditos por capacitación y otros impuestos por recuperar, los que se corrigen monetariamente al cierre de cada ejercicio. Además, se incluye el remanente de IVA crédito fiscal que puede ser aprovechado en los períodos posteriores.

v) Obligaciones con el público

Las obligaciones que se presentan en el rubro obligaciones con el público (bonos), corresponden a bonos emitidos por la Sociedad Matriz y se presentan en el pasivo a su valor par. La diferencia de precio obtenida en la colocación de los Bonos, representa intereses diferidos que se amortizan de acuerdo a los vencimientos del instrumento. Esta diferencia de precio en la colocación de Bonos se incluye en el rubro "Otros" de Otros Activos.

Las obligaciones que se presentan en el rubro obligaciones con el público (pagarés), corresponden a efectos de comercio suscritos por la Sociedad filial Factoring Security S.A.. Los intereses asociados a estas obligaciones, se reconocen sobre base devengada.

w) Cuentas por pagar

Corresponde principalmente a los pasivos contraídos por la filial indirecta Travel Security S.A., originados por las compras de pasajes aéreos.

x) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad y sus filiales determinan el impuesto a la renta en función de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. Los impuestos diferidos, asignables a aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, han sido registrados sobre base devengada según lo establecido en el Boletín Técnico Número 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

y) Contratos de leasing

Las operaciones de leasing financiero de la filial directa Factoring Security S.A., consisten en contratos de arriendo con cláusulas que otorga al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo. La valorización de estas operaciones se ha efectuado de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Estas operaciones se presentan en el activo circulante y en activos a largo plazo, descontando de los valores por cobrar los intereses diferidos por devengar, el impuesto al valor agregado no devengado y las provisiones sobre contratos.

z) Operaciones de derivados

La filial directa Asesorías Security S.A. mantiene contratos de derivados, considerados como contratos de inversión.

Las operaciones con instrumentos de derivados (forward de moneda), se encuentran valorizados a su valor de mercado con efectos en resultados, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico número 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y se encuentran clasificados al 31 de diciembre de 2009 en el rubro "Otros activos circulantes" (en el rubro "Otros pasivos circulantes" al 31 de diciembre de 2008).

aa) Ingresos de la explotación

La Sociedad Matriz y sus filiales reconocen los ingresos de explotación de acuerdo a lo establecido en Boletín Técnico número 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los fondos de inversión privados que mantiene Inmobiliaria Security S.A., y que corresponden a sociedades coligadas, devengan el margen de sus ventas en forma proporcional, teniendo en consideración el porcentaje de margen de retorno esperado del proyecto, con tope del porcentaje de multa por desistimiento establecido en cada promesa de compraventa, el grado de avance de la obra y el valor cancelado por el cliente, dando como resultado que no es factible reconocer como ingreso neto un valor superior al monto de la multa establecido en cada promesa de compra venta con tope de lo cancelado por cada cliente.

La filial directa Securitizadora Security S.A. reconoce en resultados los ingresos generados por la transferencia de los activos securitizados a los correspondientes patrimonios separados, además de otros ingresos operacionales propios de la actividad de la empresa.

La filial directa Factoring Security S.A. registra como activo el valor nominal de los documentos adquiridos (cheques, letras, etc.) y en cuenta complementaria el monto por diferencia de precio, el cual es reconocido como ingreso sobre base devengada en función de la fecha de vencimiento del documento. Los ingresos correspondientes a diferencia de precio por mayor plazo, comisiones y otros ingresos de explotación se reconocen de acuerdo a lo percibido.

Los ingresos de la filial indirecta Corredora de Seguros Security Limitada, corresponde a comisiones generadas por pólizas documentadas y pagadas a la Compañía y las otras filiales que consolidan.

ab) Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones y otros beneficios del personal se reconoce sobre base devengada.

ac) Software computacional

Los software computacionales se encuentran valorizados, según lo establece la Circular Número 1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, siendo amortizados en un plazo de 4 años.

ad) Uso de estimaciones en la preparación de estados financieros

La preparación de Estados Financieros de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe algunas estimaciones y supuestos que afectan los saldos informados de activos y pasivos, las revelaciones de contingencias respecto de activos y pasivos a la fecha de los Estados Financieros, así como los ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

ae) Reclasificaciones

Para efectos comparativos a los estados financieros del 2008, se les han efectuado ciertas reclasificaciones menores.

af) Efectivo equivalente

La Sociedad matriz y sus filiales han considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, depósitos a plazo y pactos de retroventa que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, con vencimientos menores a 90 días y con bajo riesgo de recuperabilidad de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico Número 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (Nota 24).

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES**a) Cambios contables aplicados durante 2009**

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), a través de su Circular Nro. 3.410 de fecha 9 de noviembre de 2007, complementada posteriormente por la Circular Nro. 3.443 de fecha 21 de agosto de 2008, dio a conocer el nuevo Compendio de normas contables que aplicaron los Bancos en el contexto del proyecto de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en inglés) desarrollado por esa Superintendencia.

En el mencionado Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se estableció que a partir del 1 de enero de 2009, los bancos comenzaron con la aplicación de los nuevos criterios contables establecidos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), y en aquellas materias no tratadas por el compendio, aplicar las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF). Los cambios en los criterios contables de Banco Security, filial del Grupo, se relacionan, entre otros, con las siguientes materias: a) suspensión del mecanismo de corrección monetaria; b) cambios en ciertos criterios para la determinación de provisiones por riesgo de crédito; c) opción de revalorizar activos fijos a la fecha de primera aplicación de la norma; d) devengo de intereses de los créditos a tasa efectiva; e) deterioro de activos diferidos; f) cambios e incorporación de revelaciones adicionales en notas a los estados financieros; etc..

Producto de la aplicación de estos nuevos criterios contables, se originaron ajustes sobre los saldos de las cuentas patrimoniales de Banco Security al 1 de enero de 2009. Grupo Security optó al 1 de enero de 2009, por el criterio de reconocer la inversión en Banco Security sobre los estados financieros preparados en base a estos nuevos criterios contables, reconociendo en patrimonio los efectos acumulados del cambio al inicio del ejercicio. Lo anterior, significó para el Grupo reconocer una disminución patrimonial por M\$8.636.284 al 1 de enero de 2009. Asimismo, la Sociedad reconoció el resultado devengado para el ejercicio 2009, por su participación patrimonial sobre el Banco Security, en base a los Estados Financieros del Banco preparados de acuerdo a lo expresado en Nota 2 b).

b) Normas contables que aplicarán a partir del ejercicio 2010

En conformidad a lo establecido sobre la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha informado que adoptará integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2010. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2010 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular Nro. 457 de fecha 20 de junio de 2008.

NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

Los valores negociables se encuentran registrados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 h).

La composición de este rubro corresponde principalmente a la inversión en cuotas de fondos en la filial indirecta Administradora General de Fondos Security S.A. y su detalle es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Acciones	367	37.353
Cuotas de fondos mutuos	14.877.066	3.646.584
Total	14.877.433	3.683.937

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de deudores a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MÁS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE(NETO)		2009 M\$	2008 M\$
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2009 M\$	2008 M\$		
Deudores por ventas	118.910.588	140.796.644	7.383.246	3.242.682	126.293.834	120.442.302	144.039.326	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	5.851.532	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	14.701.764	1.402.528	1.043.656	1.762.999	15.745.420	15.342.942	3.165.527	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	402.478	-	-	-	-
Deudores varios	655.306	705.640	6.913.824	4.293.083	7.569.130	7.569.130	4.998.723	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
					Total deudores largo plazo			-	-

Adicionalmente se incluye el detalle de los deudores por ventas, señalando el porcentaje que representa cada ítem de la segregación sobre el total de este concepto.

El detalle de los deudores por venta al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009		2008	
	\$	%	\$	%
Travel Security S.A.				
Facturas por cobrar	8.114.298	6,74%	9.511.295	6,60%
Comisiones por Cobrar	-	0,00%	42.204	0,03%
Tarjetas transbank por cobrar	7.762	0,01%	13.672	0,01%
	8.122.060		9.567.171	
Factoring S.A.				
Documentos para Factoring para cobrar	111.343.961	92,45%	132.959.163	92,31%
	111.343.961		132.959.163	
Corredora de Seguros Security Ltda.				
Facturas por cobrar	32.921	0,03%	12.967	0,01%
Comisiones Devengadas	808.354	0,67%	928.245	0,64%
	841.275		941.212	
Otras Sociedades Consolidadas				
Otras cuentas por cobrar	135.006	0,11%	571.780	0,40%
Total	120.442.302		144.039.326	

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los documentos y cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas, están expresadas en miles de pesos y devengan intereses a tasas de mercado.

Los siguientes contratos son los vigentes entre las filiales del Grupo Security S.A. con Banco Security y filiales y la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A., las cuales no han sido consolidadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 d):

Invest Security - Contrato de prestación de servicios tales como, Contabilidad, Contraloría, Servicios Tecnológicos, Marketing, entre otros.

Global Gestión y Servicios - Contratos de gestión de marketing.

Valores Security Corredores de Bolsa - Contrato de operaciones financieras (pactos).

No han sido incluidas las transacciones con entidades y personas relacionadas, cuyos montos son poco significativos.

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
97053000-2	Banco Security S. A.	33.785	102.704	-	-
96786270-3	Fip El Vergel	-	105	3.925	5.824
96786270-3	Fip Antonio de Pastrana	-	366	-	-
96786270-3	Fip Rodrigo de Quiroga	-	101	-	-
96786270-3	Fip Quirihue	-	366	-	-
96786270-3	Fip Silvina Hurtado	-	105	-	-
96786270-3	Fip General Flores	-	3.312	-	-
96786270-3	Fip Vitacura IV	-	6.252	-	-
96786270-3	Fip Pastrana II	-	431	-	-
96786270-3	Fip Nuñoa II	15.677	8.072	-	-
96515580-5	Valores Security Corredores de Bolsa	96.977	7.772	-	-
99301000-6	Seguros Security Previsión Vida S.A.	33.497	30.193	-	-
96847360-3	Patrimonio Separado BSECS-1	-	2.734	-	-
96847360-3	Patrimonio Separado BSECS-2	-	2.719	-	-
96847360-3	Patrimonio Separado BSECS-3	-	2.719	-	-
96847360-3	Patrimonio Separado BSECS-4	-	3.668	-	-
96847360-3	Patrimonio Separado BSECS-5	-	2.101	-	-
96847360-3	Patrimonio Separado BSECS-6	-	3.668	-	-
96847360-3	Patrimonio Separado BSECS-7	-	3.668	-	-
96847360-3	Patrimonio Separado BSECS-9	-	13.473	-	-
96847360-3	Patrimonio Separado BSECS-10	-	3.668	-	-
96786270-3	Fip Hermanos Cabot	8.763	3.360	-	-
96786270-3	Fip Santa Marta	1.890	4.357	-	-
96639280-0	Administradora General de Fondos Security S.A.	2.511	13.657	-	-
96786270-3	Fip Alonso Sotomayor	11.434	4.556	-	-
96786270-3	Fip Regina Pacis	7.437	3.609	-	-
80992000-3	Ultramar Agencia Marítima Ltda.	8.360	19.442	-	-
96908870-3	Terminal Pacífico Sur Valparaíso	-	129	-	-
96707720-8	Mediterranean Shipping Company Chile S.A.	4.605	13.611	-	-
99551180-0	Europ Assistance S. A.	711	-	-	-
53309429-5	Don Vicente Fip	-	3.609	-	-
76038680-4	Humboldt Marine Training	194	-	-	-
78028770-5	ADM.de Naves Homboldt	14.747	-	-	-
96789280-7	Compañía Portuaria Mejillones	2.101	-	-	-
96683120-0	Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A.	-	44	-	-
76083060-7	Inversiones Ultraterra Ltda.	1.860	-	-	-
92513000-1	Naviera Ultragas Ltda.	1.292	-	-	-
96898290-7	Ultragestion S.A.	177	-	-	-
78558840-1	Remolcadores Ultratug S.A.	8.090	-	-	-
88056400-5	Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	8.080	11.012	-	-
96683120-0	Csg Penta S. A.	1.274	-	-	-
96676520-8	Puerto Mejillones S. A.	513	-	-	-
77405150-3	Representaciones Security LTDA.	29.070	-	-	-
96721350-0	Terminal Mejillones S. A.	-	-	-	-
96908870-3	Terminal Pacífico Sur Valpo S. A.	299	-	-	-
99567620-6	Terminal Puerto Arica S. A.	703	-	-	-
78972520-9	Inmobiliaria Security Siete LTDA.	630	-	-	-
96786270-3	Inmobiliaria Security S. A.	765	-	-	-
96500950-7	Sitrans Ltda.	8.102	-	-	-
76015905-0	Terminal Graneles del Norte S.A.	3.375	-	-	-
Total		306.919	275.583	3.925	5.824

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
96639280-0	Adm. Gral. de Fondos Security S.A.	13.587	501.066	-	-
99301000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	4.906.525	14.831.582	-	-
96515580-5	Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	1.335.049	599.453	-	-
97053000-2	Banco Security	-	1.244	-	-
99156000-9	Adm. de Servicios Security Ltda.	-	838	-	-
96683120-0	CSG Penta Security S.A.	-	1.163	-	-
88056400-5	Serv Marítimos y Transportes Ltda.	-	133	-	-
80992000-3	Ultramar Agencia Marítima Ltda.	-	6.144	-	-
Total		6.255.161	15.941.623	-	-

c) Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2009		2008	
				MONTO M\$	EFEECTO EN RESULTADOS ((CARGO)/ABONO) M\$	MONTO M\$	EFEECTO EN RESULTADOS ((CARGO)/ABONO) M\$
Banco Security	97053000-2	Filial directa	Gastos bancarios y otros	102.005	(89.585)	1.047.563	(750.495)
Banco Security	97053000-2	Filial directa	Préstamos bancarios	4.907.368	(168.090)	302.163	-
Banco Security	97053000-2	Filial indirecta	Asesorías y comisiones	1.546.267	(306.303)	521.044	(274.553)
Banco Security	97053000-2	Filial indirecta	Pactos y depósitos	3.497.498	9.581	6.327.060	144.800
Valores Security Corredores de Bolsa	96515580-5	Filial indirecta	Compra de dólares	121.640	-	319.650	-
Valores Security Corredores de Bolsa	96515580-5	Filial indirecta	Asesorías	912.256	(350.805)	661.923	(249.831)
Valores Security Corredores de Bolsa	96515580-5	Filial indirecta	Instrumentos financieros	439.987.464	177.085	616.269.031	(540.532)
Fip Rodrigo de Quiroga	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	1.356	1.340	3.319	2.989
Fip Quirihue	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	9.450	8.643	24.777	21.521
Fip Silvina Hurtado	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	1.257	1.257	14.686	12.542
Fip General Flores	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	133.152	112.594	60.524	51.561
Fip Vitacura IV	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	29.526	25.514	-	-
Fip Nuñoa II	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	66.109	56.256	54.340	39.594
Fip Vergel	99584690-K	Filial indirecta	Asesorías	1.257	1.257	1.253	1.253
Fip Regina Pacis	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	115.769	97.987	80.953	29.459
Fip Santa Marta	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	74.818	63.994	53.521	25.619
Fip Hermanos Cabot	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	90.811	77.014	44.321	22.890
Don Vicente Fip	96.786270-3	Filial directa	Asesorías	43.287	37.078	23.347	14.036
Alonso Sotomayor Fondo de Inversión	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	110.151	93.266	65.720	47.777
Inmobiliaria El Peumo S.A.	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	-	-	25.821	23.945
Pastrana II Fondo De Inversión	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	43.431	37.199	35.416	22.254

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2009		2008	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS ((CARGO)/ABONO) M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS ((CARGO)/ABONO) M\$
Fip Antonio Pastrna	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías y comisión	1.520	1.520	14.670	13.280
Seguros Vida Security Previsión S.A.	96786270-3	Filial indirecta	Seguros	74.818	63.994	121.987	121.987
Seguros Vida Security Previsión S.A.	96786270-3	Filial indirecta	Asesorías	132.585	(132.585)	300.705	203.005
Seguros Vida Security Previsión S.A.	96786270-3	Filial indirecta	Reconocimiento deuda	-	-	14.655.000	188.247
Seguros Vida Security S.A.	99551180-0	Filial indirecta	Arriendos	58.850	(58.850)	47.682	(47.682)
Valores Security Corredores De Bolsa	97053000-2	Filial directa	Arriendos	-	-	1.767	(1.767)
Adm. Gf Security S.A.	96639280-0	Filial indirecta	Fondos mutuos	33.192.505	102.479	4.361.751	(404.415)
Adm. Gf Security S.A.	96639280-0	Filial indirecta	Asesorías	367.174	(365.396)	49.489	(49.489)
Adm. Gf Security S.A.	96639280-0	Filial indirecta	Arriendos	1.820	1.820	1.766	(1.766)
Inmobiliaria El Peumo S.A.	99584690-K	Filial indirecta	Intereses ganados	-	-	11.349	11.349
Cooper Gay Chile S.A.	99551180-0	Filial indirecta	Asesorías	29.622	(29.622)	-	-
Patrimonio Separado Bsecs 1	96847360-3	Filial indirecta	Remuneración administración	-	-	4.441	4.441
Patrimonio Bsecs -10	96847360-3	Filial indirecta	Remuneración administración	-	-	14.772	14.772
Patrimonio Separado Bsecs-2	96847360-3	Filial indirecta	Remuneración administración	-	-	4.275	4.275
Patrimonio Separado-Bsecs-3	96847360-3	Filial indirecta	Remuneración administración	-	-	4.275	4.275
Patrimonio Separado Bsecs 4	96847360-3	Filial indirecta	Remuneración administración	-	-	14.772	14.772
Patrimonio Separado Bsecs 5	96847360-3	Filial indirecta	Remuneración administración	-	-	8.441	8.441
Patrimonio Separado Bsecs 6	96847360-3	Filial indirecta	Remuneración administración	-	-	14.772	14.772
Patrimonio Separado Bsecs 7	96847360-3	Filial indirecta	Remuneración administración	-	-	14.772	14.772
Patrimonio Separadobsecs9	96847360-3	Filial indirecta	Remuneración administración	-	-	21.407	21.407

NOTA 7 - EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	CANTIDAD	2009 M\$	2008 M\$
Inmobiliaria Security S.A.:			
Terreno Huechuraba (1)		2.902.919	2.742.058
		2.902.919	2.742.058
El Golf Fip:			
Apoquindo 3231	1	2.581.449	
Apoquindo 3161 Locales	5	208.952	-
Apoquindo 3161 Estac.Locales	2	27.244	-
Apoquindo 3161 Depto.81	1	201.928	-
Apoquindo 3161 Bodega	1	1.699	-
		3.021.272	-
Inmobiliaria SH Uno Ltda.:			
Estacionamientos	1		18.604
Provisión Valuación Mercado		-	(9.382)
		-	9.222
Inmobiliaria Security Diez Ltda.:			
Estacionamientos	1	1.047	12.568
Provisión Valuación Mercado			(10.419)
		1.047	2.149
Inmobiliaria Security Once Ltda.:			
Departamento			198.748
Bodega	1	-	1.679
Estacionamientos		-	6.215
		-	206.642
Contratos de leasing habitacional :			
Contratos leasing (2)	2	-	8.147.239
		-	8.147.239
Total		5.925.238	11.107.310

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se ha clasificado bajo el rubro de existencias el terreno de Huechuraba por M\$2.902.919 (M\$2.742.058 en 2008), toda vez que la Sociedad tiene la intención de efectuar un proyecto inmobiliario para su venta.

(2) Cartera destinada a formar parte del patrimonio separado Bsec-12. Las obligaciones correspondientes se encuentran registradas en los rubros Otros Pasivos Circulantes. A la fecha de estos Estados Financieros, este patrimonio separado no ha sido constituido.

NOTA 8 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA**a) Impuestos por recuperar**

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2009 es de M\$1.784.744 (M\$2.621.667 en 2008), y se presenta en el cuadro siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Provisión a la renta de primera categoría del ejercicio	(687.221)	(1.522.508)
Pagos provisionales mensuales	936.246	1.489.980
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	918.499	1.481.337
IVA Crédito fiscal	453.559	1.048.798
Otros créditos	163.661	124.060
Total	1.784.744	2.621.667

Al 31 diciembre de 2009, la Sociedad matriz no ha constituido provisión por impuesto a la renta debido a que presenta resultados tributarios negativos. Las sociedades filiales han determinado sus obligaciones tributarias, de acuerdo a lo establecido en la Nota 2 x).

b) Impuestos diferidos

CONCEPTOS	2009				2008			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	1.068.021	-	-	-	1.025.848	-	-	-
Ingresos Anticipados	35.792	-	-	-	45.914	-	-	-
Provisión de vacaciones	162.015	-	-	-	159.497	-	-	-
Amortización intangibles	-	28.984	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	-	653.552	-	520.034	-	861.916	45.320	840.423
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	31.112	156.504	-	-	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	73.293	-	123.241	428.546	366.623	-	6.780	322.609
Pérdidas tributarias	-	427.147	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por leasing	-	-	-	-	-	71.430	-	-
Interés no devengado	132.667	-	-	-	363.525	-	-	-
Provisiones varias	1.088.825	437.295	7.570	-	174.456	-	2.952	-
Goodwill AF financiero	-	-	-	-	1.293	-	-	-
Castigos Financieros	-	-	-	-	1.384	-	-	-
Provisión bonos	-	-	-	-	6.042	-	-	-
Activo fijo financiero	-	-	183.939	-	54.388	-	148.971	64.842
Activo fijo tributario	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización Intangibles	-	-	-	-	-	21.903	-	-
perdidas tributarias	-	-	-	-	-	876.148	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.591.725	1.703.482	314.750	948.580	2.198.970	1.831.397	204.023	1.227.874

c) Impuesto a la renta

	2009 M\$	2008 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(687.221)	(1.522.508)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(102.313)	146.935
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	346.348	(945.894)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	304.339	1.455.989
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	-
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	48.089	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	(3.692)
Total	(90.758)	(869.170)

NOTA 9 - CONTRATOS DE LEASING CORTO Y LARGO PLAZO Y ACTIVOS PARA LEASING

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

Año 2009

	M.U.F.	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
Capital	153,94	1.813.102	1.410.911
Intereses diferidos	(21,43)	(130.889)	(317.818)
IVA diferido	(12,54)	(254.859)	(7.760)
Total	119,97	1.427.354	1.085.333

Año 2008

		CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
Capital	272,83	4.850.596	1.002.249
Intereses diferidos	(22,74)	(383.009)	(104.858)
IVA Diferido	(46,25)	(778.005)	(214.116)
Total	203,84	3.689.582	683.275

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo al 31 de diciembre de 2009 por M\$12.723.721 (M\$9.754.387 en 2008) se compone principalmente de instrumentos con compromiso de retroventa (Nota 11).

	2009 M\$	2008 M\$
Pacto de retroventa (Nota 11)	12.422.018	7.797.271
Bienes recibidos en pago	105.910	39.080
Promesa compraventa	-	253.197
Servicio de Securitización BSECS-11	-	915.664
Servicio de Securitización BSECS-13	167.543	-
Otros	28.250	749.175
Total	12.723.721	9.754.387

NOTA 11 - INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS. OPERACIONES DE VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA (VRC) Y DE COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA (CRV)

CÓDIGO	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA DE ORIGEN	VALOR SUSCRIPCIÓN M\$	TASA	VALOR FINAL M\$	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR DE MERCADO M\$
	INICIO	TÉRMINO							
VRC	30.12.2009	04.01.2010	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Peso	11.192.387	0,06	11.193.507	Letras	11.192.387
CRV	18.12.2009	29.01.2010	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Peso	53.471	0,06	53.516	Bbva170510	53.485
CRV	18.12.2009	29.01.2010	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Peso	554.125	0,06	554.590	Bcu0500912	554.270
CRV	28.12.2009	04.01.2010	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Peso	22.382	0,06	22.385	Bci180510	22.383
CRV	28.12.2009	04.01.2010	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Peso	3.625	0,06	3.625	Cero040410	3.625
CRV	28.12.2009	04.01.2010	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Peso	224.023	0,06	224.054	Bbva170510	224.036
CRV	30.12.2009	01.01.2010	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Peso	100.000	0,06	100.010	Corb120110	100.002
CRV	24.12.2009	29.01.2010	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Peso	121.785	0,06	121.785	Dep. Inst. Financieras	121.785

NOTA 12 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, registradas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 r), es el siguiente:

a) En enero de 2007 Grupo Security S.A. en conjunto con Grupo Ultramar, efectuaron una combinación de negocios a través de sus filiales indirectas y directas respectivamente, Travel Security S.A. y Tamar S.A., empresas dedicadas al giro de agencias de viajes. Dicha operación, de acuerdo al Boletín Técnico Número 72, implicó efectuar una determinación a valor justo de estas sociedades, la cual determinó que el valor de los activos y pasivos de la sociedad combinada. Al 31 de diciembre de 2007, los valores de los activos y pasivos de la Sociedad combinada, no difería de los valores libros de forma significativa.

El detalle de la conciliación a valores justos, de los activos y pasivos combinados en la transacción descrita en el párrafo anterior, es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	5.416.645
Ajuste a Valor Justo	-
Valor patrimonial (VP)	5.416.645

Estos valores se encuentran formando parte de los estados financieros consolidados de la Filial Inversiones Invest Security Ltda..

b) Con fecha 30 de junio de 2007, las Sociedades Seguros Vida Security Previsión S.A. y Security Rentas Seguros de Vida S.A. se han fusionado absorbiendo Seguros Vida Security Previsión S.A. a Security Rentas Seguros de Vida S.A.. La operación descrita se realizó previa autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Con fecha 10 de agosto de 2007, Grupo Security S.A. en conjunto con su filial directa Inversiones Seguros Security Ltda., compraron la Sociedad Cigna Holdings S.A., siendo su mayor activo La Compañía de Seguros Cigna Vida Chile S.A., la operación conjunta significó un desembolso aproximado de MM\$13.544.

La operación descrita anteriormente y de acuerdo al Boletín Técnico Número 72, implicó efectuar una determinación a valor justo de esta Sociedad, la cual determinó una diferencia respecto de los valores libros de manera significativa.

AL 31 de diciembre de 2009, el detalle de la conciliación a valores justos, de los activos y pasivos adquirida en la transacción descrita en el párrafo anterior, es la siguiente:

	M\$
Patrimonio a valor libro	17.954.592
Ajuste a valor justo	(5.658.461)
Valor patrimonial (VP)	12.296.131

Estos valores se encuentran formando parte del patrimonio de la filial indirecta Seguros de Vida Security Previsión S.A. (no consolidada en estos estados financieros de acuerdo a lo indicado en la Nota 2 d).

d) De acuerdo a lo establecido en el Compendio de Normas Contables dictadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Security, procedió a efectuar los ajustes necesarios a sus cuentas de activos y pasivos y cuyo efecto fue ingresado directamente a su patrimonio, esto a su vez se ve reflejado como una disminución de las inversiones en Grupo Security contra su Patrimonio, este efecto tiene su origen en la transición de los IFRS en Chile.

Grupo Security valorizó la inversión que mantiene en Banco Security de acuerdo al método del valor patrimonial, utilizando como base los estados financieros preparados por el Banco conforme a las nuevas normas contables dispuestas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en el marco del plan de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) que lleva adelante dicho organismo regulador, incluyendo además el reconocimiento del efecto de corregir monetariamente los activos y pasivos no monetarios de su filial Bancaria. Lo anterior implicó que Grupo Security reconociera anticipadamente una disminución patrimonial de M\$8.636.284 al 1 de enero de 2009, correspondientes al efecto acumulado de la primera aplicación de las nuevas normas contables por parte del Banco.

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, registrados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 r), es el siguiente:

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE LA INVERSIÓN	NRO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN			
					2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
97053000-2	Banco Security	Chile	Pesos	151.739816	99.94780	99.94780	197.592.224	180.548.425	27.093.706	14.010.250	-	-	-	-	27.093.698	14.011.844	197.489.081	180.440.095	-	-	197.489.081	180.440.095
99301000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Chile	Pesos	18.841.938	97.37000	97.37000	80.679.379	74.206.694	10.601.732	77.469	75.920.918	67.199.955	12.114.957	-	11.796.334	75.461	73.047.868	65.432.597	-	-	73.047.868	65.432.597
99573400-1	Europ Assistance Chile S.A.	Chile	Pesos	98	49.00000	49.00000	338.823	267.529	70.317	72.070	-	-	-	-	34.934	35.314	166.023	131.089	-	-	166.023	131.089
99551180-0	Inv.Cooper Gay Ltda.	Chile	Pesos	49.999	49.99900	49.99900	66.1274	696.347	446.931	472.336	-	-	-	-	223.461	236.163	330.630	348.167	-	-	330.630	348.167
96663120-0	Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A	Chile	Pesos	2.287.427	29.16700	29.16700	26.918.662	20.420.041	3.018.407	2.351.491	26.995.742	20.495.348	-	-	880.379	685.860	7.873.848	5.977.878	-	-	7.873.848	5.977.878
96788270-3	Otras Inversiones			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.042	589.241	33.534	25.578	-	-	33.534	25.578
Total				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	278.940.984	252.355.404			278.940.984	252.355.404

Adicionalmente se incluyen los balances de las Sociedades no consolidadas según lo descrito en Nota 2 d).

BANCO SECURITY Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en millones de pesos)

ACTIVOS	2009 MM\$	2008 MM\$
Efectivo y depósitos en bancos	64.852	80.612
Operaciones con liquidación en curso	116.161	129.909
Instrumentos para negociación	396.043	356.864
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	20.807	24.153
Contratos de derivados financieros	66.280	53.052
Adeudado por bancos	312.431	93.467
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1.845.419	1.965.344
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	484.353	366.376
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversiones en sociedades	680	543
Intangibles	16.124	12.721
Activo Fijo	22.491	24.423
Impuestos corrientes	3.021	7.444
Impuestos diferidos	36.185	29.647
Otros activos	67.525	67.618
Total activos	3.452.372	3.212.173

BANCO SECURITY Y FILIALES**Estados de Situación Financiera Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en millones de pesos)

PASIVOS	2009 MM\$	2008 MM\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	255.777	221.397
Operaciones con liquidación en curso	74.738	64.862
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	401.975	90.130
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.651.418	1.720.452
Contratos de derivados financieros	80.165	52.843
Obligaciones con bancos	132.120	292.091
Instrumentos de deuda emitidos	515.822	470.092
Otras obligaciones financieras	51.371	47.668
Impuestos corrientes	7.233	-
Impuestos diferidos	34.126	32.044
Provisiones	10.911	9.753
Otros pasivos	38.862	37.107
Total pasivos	3.254.518	3.038.439
Patrimonio		
Atribuible a tenedores patrimoniales del banco		
Capital	138.207	138.196
Reservas	22.224	22.224
Cuentas de valoración	(3.349)	(12.255)
Utilidades retenidas		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	24.579	8.461
Utilidad del ejercicio	23.040	24.346
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(6.912)	(7.304)
	197.789	173.668
Interés Minoritario	65	66
Total patrimonio	197.854	173.734
Total pasivos y patrimonio	3.452.372	3.212.173

BANCO SECURITY Y FILIALES

Estado de Resultados Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en millones de pesos)

	2009 MM\$	2008 MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	117.959	238.770
Gastos por intereses y reajustes	(66.267)	(201.985)
Ingresos neto por intereses y reajustes	51.692	36.785
Ingresos por comisiones	25.247	22.752
Gastos por comisiones	(3.649)	(3.176)
Ingresos neto por comisiones	21.598	19.576
Utilidad neta de operaciones financieras	1.926	39.455
Utilidad (pérdida) de cambio neta	14.133	(13.135)
Otros ingresos operacionales	3.985	5.313
Total ingresos operacionales	93.334	87.994
Provisiones por riesgo de crédito	(14.819)	(11.479)
Ingreso operacional neto	78.515	76.515
Remuneraciones y gastos del personal	(20.507)	(20.495)
Gastos de administración	(24.433)	(23.840)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.435)	(2.576)
Deterioros	-	-
Otros gastos operacionales	(3.510)	(2.426)
Total gastos operacionales	(50.885)	(49.337)
Resultado Operacional	27.630	27.178
Resultado por inversiones en sociedades	205	175
Resultado antes de impuesto a la renta	27.835	27.353
Impuesto a la renta	(4.796)	(3.015)
Resultado de operaciones continuas	23.039	24.338
Resultado de operaciones descontinuadas	-	-
Utilidad consolidada del ejercicio	23.039	24.338
Atribuible a:		
Tenedores patrimoniales del banco	23.040	24.346
Interés minoritario	(1)	(8)
Utilidad por acción atribuible a los tenedores patrimoniales del banco:	\$	\$
Utilidad básica	152	176
Utilidad diluida	152	176

BANCO SECURITY Y FILIALES**Estados Consolidados de Resultados Integrales**

Por los ejercicios terminados al 2009 y 2008 (en millones de pesos)

	2009 MM\$	2008 MM\$
Utilidad consolidada del ejercicio	23.039	24.338
	11.868	(15.277)
Valoración de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(1.138)	-
Resultados integrales antes de impuesto renta	10.730	(15.277)
Impuesto renta relacionado con otros resultados integrales	(1.824)	2.597
Total de otros resultados integrales	8.906	(12.680)
Resultado integral consolidado del período	31.945	11.658
Atribuible a		
Tenedores patrimoniales del Banco	31.946	11.666
Interés minoritario	(1)	(8)
Utilidad integral por acción atribuible a tenedores patrimoniales del Banco	\$	\$
Utilidad básica	210	84
Utilidad diluida	210	84

BANCO SECURITY Y FILIALES
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los períodos desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en millones de pesos)

	2009 MM\$	2008 MM\$
Flujo neto originado por actividades operacionales	118.294	(97.457)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(5.172)	(9.561)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(155.853)	167.822
Flujo neto total (negativo) positivo del período	(42.731)	60.804
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	169.812	109.000
Efecto de interés minoritario	1	8
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	127.082	169.812

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.
Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en millones de pesos)

	2009 MM\$	2008 MM\$		2009 MM\$	2008 MM\$
Activos:			Pasivos y patrimonio:		
Inversiones	750.174	742.740	Reservas de siniestros	682.488	690.566
Deudores por primas	3.959	4.443	Otros pasivos	16.088	18.169
Deudores por siniestros	2.047	1.808	Capital y reservas	70.078	74.129
Otros activos	23.076	33.950	Resultado del período	10.602	77
Total activos	779.256	782.941	Total pasivos y patrimonio	779.256	782.941

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.**Estados de Resultados**

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en millones de pesos)

	2009 MM\$	2008 MM\$
Ingresos operacionales	34.355	51.031
Costos de intermediación, siniestros y administración	(76.831)	(73.259)
Resultado explotación	(42.476)	(22.228)
Ingresos productos de inversiones	56.031	19.115
Gastos financieros	-	-
Otros egresos	(902)	-
Resultado fuera de explotación	55.129	19.115
Subtotal	12.653	(3.113)
Corrección monetaria	(1.010)	1.672
Otros ingresos	-	393
Impuesto a la renta	(1.041)	1.125
Resultado del ejercicio	10.602	77

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.**Estados de Flujo de Efectivo**

Por los períodos desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

	2009 M\$	2008 M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales:	(44.295.911)	(47.715.005)
Flujo neto originado por actividades de inversión	47.714.901	56.506.622
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(2.912.076)	(8.785.606)
Flujo neto total positivo del período	506.914	6.011
Efecto inflación sobre efectivo	(6.306)	(322.480)
Variación neta del efectivo	500.608	(316.469)
Saldo inicial de efectivo	259.571	576.040
Saldo final de efectivo	760.179	259.571

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.
Conciliación entre el Resultado Neto y el Flujo Neto Originado por Actividades Operacionales

Por los períodos desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

	2009 M\$	2008 M\$
Utilidad del ejercicio	10.601.732	77.499
Resultado en venta de activos	(757.261)	10.373.272
Cargos (Abonos) a resultado que no representan		
Flujos de Efectivo.	(56.814.170)	(47.195.145)
Disminución (Aumento) de activos	16.245.962	21.058.363
Disminución de pasivos	(13.572.174)	(32.028.994)
Total Flujo Neto Originado por Actividades Operacionales	(44.295.911)	(47.715.005)

NOTA 13 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del menor y mayor valor registrado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 s), al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

RUT	SOCIEDAD	2009		2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
97053000-2	Banco Security	21.714	99.522	21.714	121.235
96655860-1	Factoring Security S.A.	31.992	143.963	31.992	175.954
99302000-1	Seguros Security Previsión Generales S.A.	83.898	758.682	83.898	842.579
99301000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	173.906	1.732.751	173.906	1.906.658
79740720-8	Travel Security S.A.	81.214	992.134	81.214	1.073.347
78746120-4	Inversiones Copper Ltda.	826.540	11.984.833	826.538	12.811.373
97005000-0	Dresdner Bank Lateinamerika S.A.	139.481	2.034.092	139.481	2.173.572
96619500-2	Dresdner Lateinamerika Corredora de Bolsa S.A.	62.857	36.667	62.858	99.525
96657360-0	Security Rentas Seguros de Vida S.A.	1.353.361	21.987.300	1.353.362	23.340.663
86024600-7	Inversiones Cigna Ltda.	7.307	138.831	-	144.365
Total		2.782.270	39.908.775	2.774.963	42.689.271

RUT	SOCIEDAD	2009		2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
96847360-3	Securizadora Security S.A.	-	133.899	121.197	130.819
Total		-	133.899	121.197	130.819

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Descuento en colocación de bonos (1)	3.455.674	3.250.805
Bono patrimonio separado 9	-	131.970
Derechos Hijuelas (2)	281.098	258.823
Otros	1.062.384	911.739
Totales	4.799.156	4.553.337

(1) Estas diferencias se generan en la colocación de los bonos descritos en Nota 17. Durante el ejercicio 2009, la amortización de la Diferencia de precio en Colocación de Bonos ascendió a M\$174.856 (M\$177.949 en 2008).

(2) Corresponde a la compra realizada en remate judicial del 15.25% de los derechos de propiedad de la segunda porción de la parcela número once del plano de Hijuela número dos del fundo El Salto, comuna de Recoleta y a la activación de los gastos realizados en el proceso de tramitación judicial de solicitud de partición, a efecto de obtener la propiedad material e incrementar su valor. Al cierre del ejercicio 2009 juez dictamino sentencia otorgándole a Inmobiliaria Security S.A. la propiedad de 5.544,2 metros cuadrados, evaluados en UF 14.698,63 los que deberá inscribir a su nombre en el conservador de Bienes Raíces de Santiago.

NOTA 15 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El detalle de las Obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLE		TOTAL			
		DÓLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF							
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$		
	Corto Plazo																
97004000-5	Banco Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.417.600	25.673.376	25.417.600	25.673.376		
97023000-9	Corp. Banca	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.416.260	18.211.741	8.416.260	18.211.741		
97030000-7	Banco Estado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.479.113	9.272.643	10.479.113	9.272.643		
97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	4.054.553	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.401.365	23.191.201	12.455.918	23.191.201		
97032000-8	Banco BBVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.902.158	13.787.019	15.902.158	13.787.019		
97018000-1	Banco Scotiabank	-	2.452.337	-	-	-	-	-	-	-	-	9.000.992	3.083.805	9.000.992	5.536.142		
97015000-5	Banco Santander	2.021.096	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.506.391	4.590.832	7.527.487	4.590.832		
97053000-2	Banco Security	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.585.937	2.814.443	5.585.937	2.814.443		
97041000-7	Banco Itau	3.830.342	6.962.877	-	-	-	-	-	-	-	-	2.004.828	-	5.835.170	6.962.877		
97051000-1	Banco del Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.113.299	-	3.113.299		
97080000-K	Banco Bice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.401.936	2.021.238	4.401.936	2.021.238		
97011000-3	Banco Internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.016.989	1.778.707	4.016.989	1.778.707		
0-E	Wachovia Bank	607.976	1.257.386	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	607.976	1.257.387		
	Otros	-	3.075.464	-	-	-	-	-	-	-	11.072.283	481.102	427.311	481.102	14.575.059		
	Total	10.513.967	13.748.064	-	-	-	-	-	-	-	11.072.283	99.614.671	107.965.615	110.128.638	132.785.964		
	Monto Capital Adeudado	10.480.652	13.580.307	-	-	-	-	-	-	-	11.001.548	99.420.401	100.337.504	109.901.053	124.919.359		
	Tasa int. Prom. anual																
	Largo Plazo - Corto Plazo																
97004000-5	Banco de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	419.378	-	-	-	419.378		
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	209.669	-	-	-	209.669		
97053000-2	Banco Security	-	-	-	-	-	-	-	-	150.766	-	-	-	150.766	-		
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
	Total	-	-	-	-	-	-	-	-	150.766	629.047	-	-	150.766	629.047		
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	150.766	616.200	-	-	150.766	616.200		
	Tasa int. Prom. anual																

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	9,3400
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	90,6600

NOTA 16 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERIODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2 M\$	MÁS DE 2 HASTA 3 M\$	MÁS DE 3 HASTA 5 M\$	MÁS DE 5 HASTA 10 M\$	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO %	TOTAL LARGO PLAZO A CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$
							MONTO M\$	PLAZO M\$			
97004000-5	Banco de Chile	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	2.464.797
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	1.232.399
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97053000-2	Banco Security S.A.	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	3.289	-	-	-	-	-	3.289	9,5	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	1.679.882
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total			3.289	-	-	-	-	-	3.289	-	5.377.078

NOTA 17 - OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Grupo Security S.A. Bonos Emitidos.

El 16 de julio de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 376 la emisión de bonos serie C desmaterializado por un monto de UF 750.000, el cual devenga una tasa del 2,4695% semestral.

El 12 enero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., modificó la línea C2 inscrita con fecha 16 de julio de 2004.

El 15 de febrero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 454 la emisión de bonos serie D desmaterializado por un monto de UF 1.500.000, el cual devenga una tasa del 4,2% anual.

El 9 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros, certificó la inscripción del bono serie B2, con cargo a la línea B.

El 30 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 507 la emisión de bonos serie E desmaterializado por un monto de UF 500.000, el cual devenga una tasa del 3,8% anual.

El 20 de noviembre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó que Grupo Security S.A., inscribió en el Registro de Valores con el número 620 la emisión de bonos serie F desmaterializado por un monto de UF 1.250.000, el cual devenga una tasa del 4,5% anual.

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) registradas en base lo descrito en Nota 2 v), al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Factoring Security S.A. Efectos de comercio (pagarés)

Los montos por las obligaciones con público, corresponden a la suscripción de efectos de comercio (pagarés). El saldo al 31 de diciembre de 2008, corresponde a:

	CAPITAL M\$	INTERESES NO DEVENGADOS M\$	OBLIGACIÓN NETA DE INTERESES M\$
Obligación corto plazo	7.816.000	267.617	7.548.383

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES	2009 M\$	2008 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
376-16-07-04	BSECU-C	70.000	UF	4,5%	15.08.2016	Semestral	Semestral	1.637.264	1.663.022	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	26.316	UF	4,2%	15.12.2026	Semestral	Semestral	568.246	569.697	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	78.947	UF	4,2%	15.12.2026	Semestral	Semestral	1.704.739	1.709.091	Chile
340-13-08-03	BSECU-B2	-	UF	3,8%	15.06.2028	Semestral	Semestral	34.656	34.683	Chile
507-30-07-07	BSECU-E	-	UF	3,8%	15.06.2028	Semestral	Semestral	18.411	18.425	Chile
620-20-11-09	BSECU-F	-	UF	4,5%	15.09.2032	Semestral	Semestral	208.551	-	Chile
Total - porción corto plazo								4.171.867	3.994.918	
Bonos largo plazo										
376-16-07-04	BSECU-C	420.000	UF	4,5%	15.08.2016	Semestral	Semestral	8.796.010	10.269.989	Chile
376-16-07-04	BSECU-C2	421.053	UF	4,2%	15.12.2026	Semestral	Semestral	8.818.055	9.376.467	Chile
454-15-02-06	BSECU-D	1.263.158	UF	4,2%	15.12.2026	Semestral	Semestral	26.454.164	28.129.400	Chile
340-13-08-03	BSECU-B2	1.000.000	UF	3,8%	15.06.2028	Semestral	Semestral	20.942.880	20.959.161	Chile
507-30-07-07	BSECU-E	500.000	UF	3,8%	15.06.2028	Semestral	Semestral	10.471.440	10.479.580	Chile
620-20-11-09	BSECU-F	750.000	UF	4,5%	15.09.2032	Semestral	Semestral	15.707.160	-	Chile
Total largo plazo								91.189.709	79.214.597	

NOTA 18 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el detalle de provisiones, es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Provisión de vacaciones	955.192	940.771
Provisión Profit (Corredora de Seguros)	159.124	71.188
Provisión de asesorías	50.000	-
Provisión bonos	595.751	153.499
Provisión varias (1)	4.721.721	1.852.813
Total	6.481.788	3.018.271

(1) El monto presentado en este ítem, corresponde principalmente a provisiones adicionales para cubrir pérdidas sobre inversiones valorizadas a TIR de compra.

NOTA 19 - INTERÉS MINORITARIO

El detalle del interés minoritario al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

FILIAL	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN		RESULTADO	
		2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$
Factoring Security S.A.	0,002%	437	475	(56)	(94)
Inmobiliaria Security S.A.	0,001%	36	40	1	(7)
Inversiones Seguros Security Limitada	0,001%	424	6	(43)	(1)
Inversiones Invest Security Limitada	0,070%	2.840	3.417	(199)	(707)
Representaciones Security Limitada	1,000%	2.000	1.699	(301)	(274)
Travel Security S.A.	45,000%	3.320.602	3.361.269	(407.983)	(529.870)
Mandatos Security Ltda.	0,230%	97	79	(18)	(16)
Global Gestión y Servicios Ltda.	0,230%	38	(241)	(279)	(17)
Securizadora Security S.A.	0,002%	339	404	(2)	473
Asesorías Security S.A.	0,218%	2.470	2.598	128	(152)
Servicios Security S.A.	0,002%	1	573	-	(115)
Corredora de Seguros Security Limitada	0,002%	45	39	(5)	(6)
Inmobiliaria Security Once Limitada	1,000%	49	-	(28)	-
Global Asset Advisors Limited	1,000%	3.946	4.999	(5.954)	(9.026)
Inmobiliaria Security Siete Limitada	0,001%	25	21	(4)	-
Inmobiliaria Security Nueve Limitada	0,001%	323	338	15	(154)
Inmobiliaria Security Diez Limitada	0,001%	189	203	14	(40)
Adm.De Servicios y Beneficios Security Ltda.	0,100%	698	1	(126)	-
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	0,001%	2	1	1	-
Total		3.334.561	3.375.921	(414.839)	(540.006)

NOTA 20 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Capital pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de M\$159.414.682, (M\$121.139.852 en 2008) representado por 2.550.000.000 (2.201.000.000 en 2008) acciones sin valor nominal.

Aumento de capital

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 29 de diciembre de 2008, se acordó aumentar el capital de la Sociedad ascendente a \$113.858.273.908.- dividido en 2.201.000.000.- de acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, a la cantidad de \$179.858.273.908.- dividido en un total de 2.801.000.000.- acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, mediante la emisión de 600 millones de nuevas acciones de pago, también nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, las que deberán quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años contados desde esa fecha.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Grupo Security S.A., celebrada el 2 de agosto de 2004, se resolvió dejar sin efecto la parte que no ha sido suscrita ni pagada del aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de diciembre de 2003 (emisión registrada en la SVS con el Número 717, el 20 de mayo de 2004) el cual fue de 300.000.000 de acciones por un valor de M\$ 30.000.000, adicionalmente, se acordó aumentar el capital en M\$ 45.000.000 mediante la emisión de 450.000.000 de acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal.

Otras reservas

Corresponde principalmente al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce de la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A., la fluctuación de la coligada indirecta Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. y la reserva de fluctuación de inversiones y el ajuste contable de la filial directa Banco Security.

El detalle del movimiento durante el año 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Inversiones Seguros Security Ltda.	(3.605.125)	(3.314.758)
Banco Security (Reservas patrimoniales)	8.476.758	(12.713.863)
Banco Security (Aj. 1era. aplicación IFRS)	(8.636.284)	-
Otros	431.731	-
Total	(3.332.920)	(16.028.621) (*)

(*) valores históricos

Dividendos

La política acordada por los accionistas es distribuir el 30% de la utilidad líquida en dinero efectivo que la Sociedad haya recibido de sus filiales directas en el ejercicio y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo. Adicionalmente se ha facultado al Directorio para decidir la distribución de dividendos adicionales con cargo a utilidades retenidas, siempre y cuando las condiciones financieras de la Compañía, a juicio del Directorio, así lo permitan.

En abril de 2008, se acordó repartir un dividendo de \$4,8 por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1 y al dividendo adicional de \$1,7 ya pagados en octubre de 2007, determina un dividendo definitivo de \$6,5 para el período 2007.

En sesión de Directorio, realizada con fecha 4 de octubre de 2008, los señores Directores acordaron, de acuerdo a las facultades otorgadas por la Junta de Accionistas, efectuar un reparto de dividendo de \$2 por acción, correspondiendo a \$0,5 a dividendo provisorio y \$1,5 a dividendo adicional con cargo a utilidades acumuladas.

Con fecha 7 de abril de 2009, se llevó a cabo la sesión ordinaria de accionistas, en donde se decidió efectuar un reparto de dividendo de \$4,25/acc, con cargo a utilidades de 2008, y su pago fue efectuado el día 17 de abril de 2009.

En sesión de Directorio, realizada con fecha 5 de octubre de 2009, el directorio de Grupo Security S.A. acordó pagar un dividendo total de \$2,5 por acción, correspondiendo \$1,0 a dividendo provisorio del ejercicio y \$1,5 a dividendo adicional con cargo al fondo de utilidades retenidas de la Sociedad. Este dividendo fue cancelado con fecha 16 de octubre.

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue el siguiente

RUBRO MOVIMIENTOS	2009									2008								
	CAPITAL PAGADO M\$	RESERVA REVALORIZACIÓN CAPITAL M\$	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	CAPITAL PAGADO M\$	RESERVA REVALORIZACIÓN CAPITAL M\$	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$
Saldo Inicial	123.991.660	-	37.090.899	(15.969.540)	-	85.003.431	(1.108.204)	-	17.784.607	113.828.274	-	34.059.595	(471.645)	-	64.274.034	(3.782.859)	-	32.017.836
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	-	17.784.607	-	-	(17.784.607)	-	-	-	-	-	32.017.836	-	-	-32.017.836
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	(1.108.204)	1.108.204	-	-	-	-	-	-	-	(3.782.859)	3.782.859	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	38.390.000	-	1.745.025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste reserva fluctuación inversión filial y otros	-	-	-	(3.332.320)	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.102.621)	-	-	-	-	-
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	-	-	(13.179.250)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.866.300)	-	-	-
Ajustes filiales	-	-	-	491.371	-	(853.196)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.009.522)	-	-	-
Revalorización capital propio	(2.966.978)	-	(857.216)	(212.757)	-	(2.271.824)	12.750	-	-	10.133.386	-	3.091.304	530.726	-	7.370.242	(7.704)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	30.076.361	-	-	-	-	-	-	-	-	17.784.607
Dividendos provisionarios	-	-	-	-	-	-	(2.550.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.100.500)	-	-
Saldo final	159.414.682	-	37.978.708	(19.083.846)	-	85.375.564	(2.537.250)	-	30.076.361	123.991.660	-	37.090.899	(15.969.540)	-	85.003.431	(1.108.204)	-	17.784.607
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121.139.652	-	36.237.808	(16.602.241)	-	83.048.352	(1.082.715)	-	17.375.561

Número de acciones

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO DE ACCIONES PAGADAS	NÚMERO DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	2.550.000.000	2.550.000.000	2.550.000.000

Capital (monto – M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	159.414.682	159.414.682

NOTA 21 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Bajo estos rubros se presentan los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	2009 M\$	2008 M\$
Devolución PPUA años anteriores	566.441	1.274.358
Liberación provisiones	864.427	7.148.877
Otros Ingresos	290.705	793.036
Utilidad en venta de cartera	-	14.245
Dividendos	-	2.180
Utilidad por operaciones forwards	39.275	496.630
Total	1.760.848	9.729.326

OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES	2009 M\$	2008 M\$
Prov. Adic. cartera a TIR compra (1)	(2.920.722)	-
Pérdida en venta de acciones	-	(56.261)
Prov. Gastos asesorías, estudios financieros Mdo.	(50.848)	-
Pérdida por contratos a futuro	(193.709)	(455.196)
Prov. pérdida cont.a futuro	-	(135.465)
Otros gastos no op.	(693.000)	(137.562)
Total	(3.858.279)	(784.484)

(1) Ver explicación en Nota 18

NOTA 22 - CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle del cargo neto a resultados por corrección monetaria determinado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 e), es el siguiente:

	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	2009 M\$	2008 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	(228.880)	249.469
Activo fijo	IPC	(73.934)	362.535
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	(5.827.014)	19.146.219
Menor valor de inversiones.	IPC	(1.032.573)	3.363.715
Otros activos no monetarios.	IPC	(265.028)	1.533.117
Cuentas de gastos y costos	IPC	(275.019)	1.078.021
Total (cargos) abonos		(7.702.448)	25.733.076
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	6.296.025	(20.573.621)
Pasivos no monetarios.	IPC	2.795.287	(8.339.754)
Otros pasivos forward.	IPC	(899.425)	-
Pasivos no monetarios	UF	-	(15.975)
Cuentas de ingresos	IPC	478.208	(1.764.147)
Total abonos (cargos)		8.670.095	(30.693.497)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		967.647	(4.960.421)

NOTA 23 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

	MONEDA	2009 M\$	2008 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	US\$	50.710	518.758
Reajustes bancos fus	US\$	129.215	-
Cuentas por cobrar	US\$	-	117.242
Compra euro	EURO	-	56.240
Compra dólares	US\$	-	(1.910.897)
Otros	US\$	7.519	-
Total abonos (cargos)		187.444	(1.218.657)
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas por pagar	US\$	19.774	1.687.944
Otras cuentas por pagar	US\$	-	(454)
Reajustes proveedores en moneda extranjera	US\$	-	-
Total abonos		19.774	1.687.490
Utilidad por diferencias de cambio		207.218	468.833

NOTA 24 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, con vencimientos menores a 90 días y con bajo riesgo de recuperabilidad, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico Nro. 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen actividades de financiamiento o de Inversión que comprometan flujos futuros no revelados en notas.

La composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Disponible	4.897.802	7.565.020
Depósitos a plazo	1.264.834	7.208.779
Pacto de retroventa (1)	12.422.018	7.806.016
Cuotas de Fondos Mutuos (2)	14.877.066	3.683.937
	33.461.720	26.263.752

(1) Estos saldos se presentan en el rubro otros activos circulantes. (Nota 10)

(2) Estos saldos se presentan en el rubro Valores negociables. (Nota 4)

NOTA 25 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Entre las sociedades que se han consolidado las siguientes tienen contingencias y/o restricciones al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Grupo Security

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad tiene como restricción emanada de la colocación de bonos los siguientes índices y restricciones:

Endeudamiento: La Sociedad debe mantener en sus estados financieros trimestrales, un nivel de endeudamiento no superior a 0,4, medido sobre las cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible y patrimonio para todas las series en 2009 y 2008.

Propiedad: Mantener un 51% de propiedad del Banco Security para la serie BSECU-C2 y BSECU-D en 2009 y 2008.

Al cierre de estos Estados Financieros 2009 y 2008, no se han superado los índices de endeudamiento exigidos y se mantienen los porcentajes de propiedad requeridos.

Inmobiliaria Security S.A.

Con fecha 29 de diciembre Inmobiliaria Security vendió el Terreno Huechuraba a Empresas Huechuraba FIP., y canceló el crédito que mantenía con Banco Security por M\$1.592.000.

Empresas Huechuraba FIP, por su parte tomó un crédito con Banco Security por M\$2.893.000, entregando en garantía el terreno de Huechuraba que adquirió.

El Golf Fip, mantiene Hipoteca a favor de Banco Security por M\$1.470.000, con la garantía de la casa de Apoquindo.

Inmobiliaria Security con fecha 2 de noviembre firmó un contrato de suscripción de cuotas de Empresas Huechuraba FIP, por UF 100.000, correspondiente a la totalidad del capital del fondo, teniendo un plazo de pago de 24 meses. Al cierre del 2009, ha pagado sólo una cuota, pero al ser único dueño debe consolidar con este fondo.

NOTA 26 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al cierre del ejercicio del 2008, La filial Inmobiliaria Security Once Limitada, mantenía de parte del promitente vendedor, la Hipoteca de la propiedad promesada, valorizada en UF 120.805, la cual se encontraba debidamente inscrita en el registro del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a efectos de obtener garantía del cumplimiento de la promesa de compraventa firmada en mayo de 2008, cuyo contrato de compraventa debía efectuarse a más tardar el 31 de marzo de 2009. La operación se efectuó según lo acordado en marzo del año 2009, por lo cual fue alzado el gravamen.

La Sociedad no posee no otras cauciones obtenidas de terceros que revelar al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

NOTA 27 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2009 M\$	2008 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajustables	4.668.864	7.407.350
Depósito a plazo	\$ No reajustables	-	44.181
Disponible	\$ Reajustables	228.938	157.670
Valores negociables	\$ No reajustables	14.877.433	3.683.937
Deudores por venta	\$ Reajustables	30.105	-
Deudores por venta	\$ No reajustables	120.412.197	144.039.326
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	15.082.726	2.856.217
Deudores varios	\$ No reajustables	7.569.130	4.998.723
Documento por cobrar empresa relacionada	\$ Reajustables	-	38.256
Existencia	\$ Reajustables	5.925.238	11.107.310
Impuesto por recuperar	\$ Reajustables	1.784.744	2.621.667
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	454.939	147.590
Impuestos diferidos	\$ Reajustables	2.276.975	1.994.947
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	-	8.549.997
Deudores varios	\$ Reajustables	-	-
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	-	1.204.390
Disponible	\$ Reajustables	-	-
Documento por cobrar empresa relacionada	\$ No reajustables	306.919	237.327
Documentos por cobrar	\$ Reajustables	260.216	309.310
Contratos de leasing	\$ Reajustables	1.427.354	222.299
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	12.723.721	-
Depósito a plazo	\$ Reajustables	1.264.834	7.164.598
Activo fijo			
Activos fijos netos	\$ Reajustables	4.432.170	4.933.833
Otros activos			
Inversión en empresas relacionadas	\$ Reajustables	278.940.984	252.355.404
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	39.908.775	42.689.271
Inversión en otras sociedades	\$ Reajustables	3.184.646	3.985.233
Documentos por cobrar empresas relacionadas	\$ Reajustables	3.925	5.824
Impuestos diferidos largo plazo	\$ Reajustables	754.902	603.523
Intangibles	\$ Reajustables	2.904.286	2.455.118
Amortización (menos)	\$ Reajustables	(1.962.082)	(1.487.261)
Mayor valor de inversiones	\$ Reajustables	(133.899)	(130.819)
Contratos de leasing largo plazo	\$ Reajustables	1.085.333	4.150.558
Otros	\$ Reajustables	310.098	3.773.359
Otros	\$ No reajustables	4.188.325	779.978
Otros	UF	300.733	-
Total activos	\$ No reajustables	167.560.533	165.399.019
	\$ Reajustables	355.351.263	345.500.097
	UF	300.733	-

Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		2009		2008		2009		2008	
		MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ No reajutable	110.128.638	-	107.965.616	5.5%	-	-	-	-
Obligaciones por bonos	Uf	1.112.814	4.35%	733.570	4.35%	3.059.053	-	3.261.348	4.35%
Cuentas por pagar	\$ No reajutable	6.283.467	-	4.899.073	-	-	-	531.331	-
Documentos por pagar	\$ No reajutable	-	-	6.107	-	-	-	310.782	-
Acreedores varios	\$ No reajutable	1.165.441	-	790.244	-	1.210.591	-	822.044	-
Dividendos por pagar	\$ No reajutable	71.124	-	204.572	-	-	-	-	-
Obligaciones con banco e instituciones financieras a largo plazo	UF	150.766	5.02%	-	-	-	5.02%	629.047	6.12%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	-	-	24.820.348	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ No reajutable	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ reajustables	-	-	14.208.272	-	-	-	-	-
Provisiones y retenciones	\$ No reajutable	5.978.808	-	2.523.871	-	1.145.071	-	1.552.967	-
Otros pasivos circulantes	\$ No reajutable	257.822	-	8.149.084	-	-	-	124.784	-
Ingreso por adelantado	\$ No reajutable	71.341	-	-	-	-	-	199.690	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ No reajutable	6.255.161	-	619.671	-	-	-	1.113.680	-
Documentos por pagar	UF	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólar	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público	\$ reajustables	-	-	7.548.383	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ reajustables	570.654	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	\$ reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes	\$ No reajutable	130.211.802		125.158.238		2.355.662		4.655.278	
	UF	1.263.580		733.570		3.059.053		3.890.395	
	\$ Reajutable	570.654		46.577.003		-		-	
	Dólar	-		-		-		-	

Pasivos largo plazo período actual

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	UF	10.728.849	4,2%	11.036.833	4,2%	27.737.341	4,2%	41.686.686	4,2%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ No reajutable	3.289	9,2%	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	UF	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	UF	10.728.849		11.036.833		27.737.341		41.686.686	
	\$ No reajutable	3.289		-		-		-	

Pasivos largo plazo período anterior

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO M\$	TASA INT. PROM. ANUAL
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	3.697.196	6,1%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ No reajutable	1.679.882	8,0%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bonos	UF	8.271.405	4,2%	11.045.413	4,2%	28.734.815	4,2%	31.162.964	4,2%
Documentos por pagar largo plazo	\$ Reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Dólar	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	800.419	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	UF	11.968.601		11.045.413		28.734.815		31.162.964	
	\$ No reajutable	1.679.882		-		-		-	
	\$ Reajustables	800.419		-		-		-	
	Dólar	-		-		-		-	

NOTA 28 - SANCIONES

En los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados, la Sociedad Matriz, filiales, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

NOTA 29 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad Matriz y sus filiales por su naturaleza, no afectan la protección del medio ambiente.

NOTA 30 - HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio 2009 han ocurrido las siguientes situaciones relevantes:

Grupo Security S.A.

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 6 de febrero del presente año, se acordó por la unanimidad de los asistentes, entre otras materias, emitir 349.000.000 de acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento del capital social acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de diciembre de 2008. Este aumento se realizó durante el primer semestre del año 2009, el cual se encuentra completamente suscrito y pagado a la fecha de cierre de estos Estados Financieros.

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 27 de agosto del presente año, se acordó aceptar la renuncia presentada por el Señor Jaime Correa Hogg, designándose en su reemplazo a la Señora Ana Sáenz de Vicuña Bemberg.

En esta sesión además se acordó, por la unanimidad de los directores, llevar a cabo y registrar ante la Superintendencia de Valores y Seguros una nueva emisión y colocación de bonos bajo la modalidad de Línea de Bonos por un monto total de hasta 1.250.000 unidades de fomento.

Con fecha 3 de diciembre de 2009, Grupo Security S.A. colocó en el mercado nacional, bonos por un monto equivalente a UF 750.000 con cargo a la línea autorizada descrita en el párrafo anterior.

Securizadora Security S.A.

Con fecha 5 de agosto de 2009, se publicó aviso de rescate anticipado de la serie B subordinada del Patrimonio Separado 1 (BSECS-1), el que está programado para el día 10 de agosto de 2009, fecha en la cual se firmó escritura de pago y cancelación entre Securizadora Security S.A. y BBVA Sociedad de Leasing Inmobiliaria S.A., mediante el cual se dará por cerrado el patrimonio separado.

Con fecha 10 de agosto, se firmó escritura de pago y cancelación entre Securizadora Security S.A. y BBVA Sociedad de Leasing Inmobiliaria S.A, mencionada en párrafo anterior.

Con fecha 17 de agosto de 2009, fueron colocados los títulos de deuda serie preferente BSECS-13A, por un valor nominal de UF 750.000, con tasa de colocación de UF + 4,90%.

Factoring Security S.A.

Con fecha 27 de agosto de 2009, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Hecho Esencial la renuncia presentada por el Gerente General de la Sociedad, el Sr. Alan Lolic Zarate, la cual fue aceptada por acuerdo unánime, designando en su reemplazo al Sr. Ignacio Prado Romani, lo anterior en sesión de Directorio de misma fecha.

NOTA 31 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 15 de febrero de 2010, Grupo Security S.A. efectuó el prepago del 100% de la deuda en bonos serie BSEC-B por un monto de M\$10.456.089.

En el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de emisión de estos estados financieros no existen otros hechos significativos que afecten a los mismos.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2009

1. BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE GRUPO SECURITY S.A.

Debido a la disimilitud de su giro, no se han consolidado los estados financieros de las filiales directas Banco Security y filiales, la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A. En consecuencia, el proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Factoring Security, Asesorías Security y filiales, Securitizadora Security, Inmobiliaria Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales e Invest Security y Filiales.

Los estados financieros de la filial Banco Security S.A. al 31 de diciembre de 2009, han sido preparados de acuerdo a las nuevas normas contables impartidas por la Superintendencia de Banco e Instituciones financieras, en el marco del proceso de convergencia a IFRS. Grupo Security optó por el criterio de reconocer esta inversión sobre la base de los estados financieros preparados de acuerdo a estas nuevas bases contables, incluyendo además el reconocimiento del efecto de corregir monetariamente los activos y pasivos no monetarios de su filial Bancaria.

Dado este proceso de consolidación, si bien los resultados finales son equivalentes a los presentados en los Estados Financieros Individuales, su composición cambia debido a la incorporación de las partidas de las filiales y al crecimiento de los negocios de las diferentes compañías que conforman el Grupo Security.

Tal como se puede observar en los Estados Financieros Consolidados, el Balance de Grupo Security muestra un total de activos por \$523.213 millones, de los cuales, el activo circulante asciende a \$189.294 millones (un 36,2% de los activos), dentro del cual se destacan principalmente deudores por venta y otros activos circulante, que son partidas habituales de los negocios de las filiales que consolidan con Grupo Security. Entre las partidas más importantes del activo está la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$278.941 millones, que representa el 53,3% del total de los activos.

En cuanto a los pasivos de corto y largo plazo alcanzan el total de \$228.654 millones, el pasivo circulante alcanza los \$137.461 millones (un 60,1% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo asciende a \$91.193 millones (39,9% de estos pasivos). Se destacan la obligación con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$110.283 millones, el saldo de las emisiones de bonos realizada por Grupo Security por \$95.362 millones.

2. ANALISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN EFF CONSOLIDADOS

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC-09	DIC-08
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,38	1,11
Razón ácida ¹	veces	0,25	0,16
Indicadores Financieros			
Endeudamiento	Unidad	Dic-09	Dic-08
Razón de Endeudamiento ²	veces	0,78	1,09
Deuda a corto plazo / deuda total	veces	0,60	0,68
Deuda a largo plazo / deuda total	veces	0,40	0,32
Cobertura de Gastos Financieros ³	veces	6,5	4,5
INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC-09	DIC-08
Actividad			
Total Activos	MM\$	523.213	510.899
Inversión en Empresa Relacionada	MM\$	278.940	252.355
Rot. Inventario (promedio últimos 12 meses)	Veces	N/A	N/A
Perman. Inventario (promedio últimos 12 meses)	Veces	N/A	N/A
INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC-09	DIC-08
Resultados			
Ingresos de Explotación	MM\$	34.934	58.694
Costos de Explotación	MM\$	-7.820	-18.946
Margen de Explotación	MM\$	27.114	39.748
Gastos Administración y Ventas	MM\$	-27.838	-34.834
Resultado Operacional	MM\$	-724	4.914
Gastos Financieros	MM\$	-5.539	-5.274
Resultado No Operacional	MM\$	31.306	13.749
Utilidad del Ejercicio	MM\$	30.076	17.376
R.A.I.I.D.A.I.E.4 (E.B.I.T.D.A)	MM\$	39.974	27.792

INDICADORES FINANCIEROS	UNIDAD	DIC-09	DIC-08
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁵	%	12,4%	7,8%
Rentabilidad de los activos ⁶	%	5,8%	3,3%
Rentabilidad de los activos operacionales ⁷	%	-0,2%	1,6%
Utilidad por Acción (últimos 12 meses)	\$	11,8	7,9
Retorno de Dividendo por acción (últimos 12 meses) ⁸	%	4,6%	6,4%

1./ Razón ácida: (Activos Disponible + Depósitos a plazo + Valores Negociables+Otros Activos Circulante[Pactos])/ Pasivo Circulante

2./ Razón de endeudamiento: Total Pasivos Exigibles / (Patrimonio + Interés Minoritario)

3./ Cobertura de gastos financieros: Resultado antes de Imptos. Ítemes extraordinarios e intereses / gastos financieros

4./ R.A.I.I.D.A.I.E. (Resultado antes Imptos. e ítemes extraordinarios+Gtos. Financieros+Amort. menor valor+Dep. del Ejerc.)

5./ Rentabilidad anualizada patrimonio neto promedio

6./ Rentabilidad anualizada activos promedio

7./ Resultado Operacional del Ejercicio/ Activos operacionales promedio (Se consideran activo operacionales Otros Activos)

8./ Dividendo Pagados por Acción último año / Precio cierre del período contable Bolsa de Comercio de Santiago

3. DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICO Y/O DE MERCADOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

Grupo Security, participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas en distintas áreas de negocios, principalmente en los sectores de Financiamiento, Inversiones, Seguros y Servicios Complementarios. En efecto, a la fecha de estos EEFF, una cifra cercana al 53,3% de sus activos consolidados (inversiones en empresas relacionadas) se encuentran asociados a estos sectores.

Dada la distinta naturaleza de las empresas que constituyen la inversión en empresas relacionadas, su valor de mercado normalmente representa un valor superior al Valor Libro, dependiendo este múltiplo, de la industria y las condiciones económicas que estas enfrentan.

La mayor parte del resto de los activos (aproximadamente un 7,6% de los activos totales) esta representado principalmente por el ítem Menor Valor, producto de la adquisición de sociedades que están contabilizadas de acuerdo a las normas contables vigentes y que normalmente no difieren sustancialmente de su valor comercial.

4. MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

Grupo Security se encuentra estructurado en 4 áreas de negocio principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las filiales y divisiones que comparten objetivos de negocios comunes. Estas áreas son financiamiento, seguros, inversiones y administración de activos, y servicios complementarios.

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional. Sus filiales Banco Security y Factoring Security prestan servicios de financiamiento a empresas y personas. Las filiales Compañía Seguros Vida Security Previsión y Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros y rentas vitalicias así como Corredora de Seguros Security y Corredora de Reaseguros CooperGay operan en la industria de corredores de seguros y reaseguros. Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo, desarrollando y distribuyendo productos financieros especializados y entregando servicios personalizados en materia de inversiones y administración de activos.

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo Travel Security, así como a otros servicios orientados particularmente a dar un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security. De esta manera, la filial Invest Security provee a partir del año 2001 una serie de servicios, tales como Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Cultura Corporativa, Estudios y Servicios Corporativos en Tecnología que provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security

Industria Bancaria

A diciembre de 2009, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 25 instituciones financieras: 1 banco de propiedad estatal, 19 bancos establecidos en Chile y 5 bancos sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaban a \$70.553 mil millones, su capital y reservas a \$6.812 mil millones y su utilidad acumulada a diciembre de \$1.225 mil millones, con una rentabilidad sobre capital y reservas de 17.99%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 44,58% medido como gastos de apoyo operacional sobre resultado operacional bruto y un 2.26% medido como gastos de apoyo operacional sobre activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo alcanzaron 2,39% medido como provisión colocaciones sobre colocaciones totales y 1,35% como colocaciones vencidas sobre colocaciones totales.

Al diciembre 2009, las colocaciones (sin considerar las colocaciones contingentes) de Banco Security alcanzaron los \$2.189 mil millones, que deja al Banco en el 9º lugar en colocaciones, con cerca de un 3,1% de participación de mercado.

Industria de Factoring

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. La industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF (asociación gremial de factoring) a diciembre 2008 alcanzaron los \$ 2.023 mil millones y a septiembre 2009 la industria alcanzó los \$ 1.241 mil millones

A septiembre 2009 Factoring Security alcanzó una participación de mercado de 7,95%, considerando compañías de factoring y bancos.

Industria de Fondos Mutuos

A diciembre de 2009, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$17.641 mil millones y 1.339.691 respectivamente. Entre los hechos destacados del último tiempo está la consolidación en la participación de los Fondos Mutuos en el sistema de Ahorro Previsional Voluntario (APV) y la creación de la figura de inversionistas calificados, que permitirá crear fondos especialmente diseñados para este tipo de clientes.

A diciembre de 2009 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$578 mil millones con una participación de mercado de 3,28%, ocupando el 9º lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

Industria de Corretaje de Bolsa

A diciembre 2009, la actividad bursátil ha crecido en un 9,1% real a igual fecha del año pasado. Valores Security, por su lado, aumentó en un 44% real el monto transado en acciones, alcanzando el 6º lugar en el ranking entre los 38 corredores que operan en el mercado local. Su participación de mercado promedio alcanzó de 2,95% en 2005 a 2,97% en 2006, a 3,32% en 2007 y 3,75% a diciembre 2008. A diciembre de 2009 el monto transado en acciones alcanza los \$2.119 mil millones con lo cual alcanza una participación de mercado de 4,9%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

Industria Aseguradora

La industria aseguradora en Chile la conforman dos ramas principales, de vida y generales, las cuales se diferencian por la normativa que regula a sus actores y por el tipo de productos que éstos comercializan. A septiembre de 2009, existían 30 compañías de seguros de vida y 20 compañías de seguros generales (sin considerar las compañías de crédito). Durante los últimos años, el número de actores de la Industria de Seguros de Vida se ha incrementado de manera considerable, presentando al mismo tiempo un importante grado de concentración, esto no sólo en el segmento de Seguros de Vida sino también en el de Seguros Generales.

Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron los \$ 1.619 mil millones y \$

879 mil millones a septiembre 2009 respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$ 317.836 millones y \$ 12.096 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales respectivamente a septiembre 2009.

3. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE GRUPO SECURITY S.A.

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2009 Y 2008 EN MILES DE PESOS	DIC-09	DIC-08
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	9.526.010	9.707.364
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	-7.916.080	-15.831.484
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	5.890.031	2.339.893
Flujo Neto Total del Periodo	7.499.961	-3.784.227
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-301.993	477.255
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	7.197.968	-3.306.972
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	26.263.752	29.570.724
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	33.461.720	26.263.752

El flujo neto por actividades de la operación de M\$9.526.010 al 31 de diciembre de 2009 comparado con los M\$9.707.364 al 31 de diciembre de 2008, incluye principalmente las cuentas Variación de Activos que afectan el flujo de efectivo (aumentan) disminución.

El flujo neto por actividades de financiamiento de M\$-7.916.080 al 31 de diciembre de 2009 comparado con los M-15.831.484 al 31 de diciembre de 2008, se origina principalmente por Pago de Dividendos por M\$-15.181.535, Pago de Préstamos por M\$96.765.055 y Pago de obligaciones con el público por M\$-15.004.926.

El flujo neto por actividades de inversión de M\$5.890.031 al 31 de diciembre de 2009 comparado con los M\$2.339.893 al 31 de diciembre de 2008, corresponde principalmente Otros ingresos de inversión por M\$8.536.876.

6. FACTORES DE RIESGO

Dependencia de los dividendos de filiales

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas que percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Por esta razón, los resultados que obtenga la Compañía dependen de manera importante del desempeño de sus filiales.

El activo más importante de Grupo Security es el Banco Security, que proporcionó un 60% de los dividendos que el Grupo recibió en el año 2009. La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por Feller-Rate como por Fitch Ratings, con perspectivas estables.

El segundo mayor flujo de dividendos para Grupo Security durante 2009 provino de Factoring Security, la clasificación de solvencia del Factoring Security es de A+ / Nivel 1, otorgada tanto por Feller-Rate como por International Credit Ratings.

En cuanto a las compañías de seguros del Grupo, Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y por Internacional Credit Ratings, al igual que Penta Security, clasificada en A+ por Fitch Ratings y AA- por International Credit Ratings.

Por último, cabe destacar que Grupo Security controla sus principales filiales con una participación de más del 90% en la propiedad de cada una, lo que le otorga la flexibilidad de fijar sus políticas de dividendos de acuerdo a sus requerimientos. Este punto se ve fortalecido por la diversificación de ingresos que ha desarrollado la Compañía, contando con filiales que participan en diferentes sectores de la industria financiera.

Otros factores de riesgos

RIESGOS DE DESEMPEÑO GENERAL DE LA ECONOMÍA.

El desempeño de las filiales de Grupo Security, está correlacionada, con el desempeño de la economía y las condiciones financieras que a su vez dependen de la política monetaria, lo cual en condiciones restrictivas debieran verse reducida la tasa de crecimiento de ingresos y utilidades y en situaciones expansivas debiera ocurrir lo contrario.

COMPETENCIA EN TODOS LOS NEGOCIOS EN QUE PARTICIPA EL GRUPO

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora, las que presentan una tendencia a la baja en sus márgenes. Prueba de ello son las fusiones y alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee en su mercado objetivo, con lo que tiene altos niveles de lealtad entre sus clientes, gracias a la estrategia de nicho en que se orienta el desarrollo del Grupo. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

CAMBIOS REGULATORIOS

Las industrias bancaria y aseguradora, industrias en que participa la Compañía, están reguladas por entidades estatales que están sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de estas industrias a nivel mundial, se estima que este riesgo debiera ser bajo.

Riesgos asociados al negocio financiero

RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito está condicionado por la política monetaria que eventualmente determina la capacidad de pago de los clientes. A partir de los últimos meses del año 2008 y el primer semestre del año 2009 se aprecia un deterioro en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en índices de riesgo y de cartera vencida más elevado.

Al respecto, Banco Security se ha caracterizado por mantener consistentemente niveles de riesgo por debajo del sistema.

RIESGO DE MERCADO

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Con este objeto, Grupo Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo a sus propios objetivos y límites que impone la regulación, en particular, el Banco y sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo, permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.

RIESGOS ASOCIADOS A LA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

RIESGO CAMBIARIO

Como política del Grupo Security, las operaciones mantenidas con moneda extranjera con instituciones financieras, se encuentran debidamente calzadas con operaciones de venta en la misma moneda.

RIESGO DE COMMODITY

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 Grupo Security no presenta activos ni pasivos en commodities.

Riesgos asociados al negocio de seguros

RIESGOS FINANCIEROS LOCALES

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el rendimiento de los activos que respaldan rentas vitalicias y cuentas únicas de inversión a tasas garantizadas cuando corresponda tomar inversiones por los vencimientos de papeles más cortos, generando un déficit operacional a mediano plazo.

TASAS DE MORTALIDAD Y MORBILIDAD

El aumento en los niveles de morbilidad puede llevar a relacionados aumentos en la siniestralidad de pólizas catastróficas en el mediano plazo y aumentos de siniestralidad en las pólizas con coberturas de reembolsos de gastos médicos en el corto plazo. La disminución en las tasas de mortalidad adulta puede hacer disminuir los resultados esperados para el ramo de rentas vitalicias en la medida que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA

La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, de manera que puede cambiar la actual estructura de la industria, produciéndose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

INDUSTRIA REASEGURADORA

La actual tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de oferta de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente se encuentren respaldados gracias a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

COMPETENCIA INTERNA

Los márgenes técnicos de ramos con alta retención en seguros generales podrían seguir cayendo por la alta competencia a través de precios que se está dando en el mercado.

Finalmente, en cuanto a la clasificación de riesgo, tenemos:

CLASIFICACIÓN VIGENTE	DICIEMBRE 2009		
	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340 SERIE B-2 BONOS N° 376 SERIE C BONOS N° 376 SERIE C-2 BONOS N° 454 SERIE D BONOS N° 507 SERIE E BONO N° 620 SERIE F	PERSPECTIVAS
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase, Nivel 3	A+	Estables
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 2	A+	Estables
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A+	

GRUPO | security

₱= Pesos Chilenos

MM₱= Millones de Pesos Chilenos

US₱= Dólares Estadounidenses

U.F.= Unidades de Fomento



CAPÍTULO 12

E S T A D O S F I N A N C I E R O S

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



BANCO SECURITY Y FILIALES**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima Bancaria.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Banco Security no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Ejecutar todos los actos, contratos, operaciones y actividades propias correspondientes a un banco comercial, de acuerdo a la legislación vigente.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura pública del 26 de agosto de 1981 ante el Notario Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura de constitución de la sociedad fue publicado en el Diario Oficial al 23 de septiembre de 1981.

ANTECEDENTES RELEVANTES

El 1 de abril de 2001 Leasing Security S.A. se fusionó con Banco Security a su valor libro sin generar efecto en resultados.

El 1 de octubre de 2004, Banco Security se fusionó con Dresdner Bank Lateinamerika, luego que Grupo Security tomara el control del 99,67% de la sociedad Dresdner Bank Lateinamerika AG y el 100% de la sociedad Dresdner Bank Lateinamerika Corredora de Bolsa, operación que fue financiada principalmente a través de un aumento de capital entre los accionistas del Grupo.

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

El capital pagado y reservas es de \$174.749 millones al 31 de diciembre de 2009, incluida la revalorización del Capital Propio de acuerdo a lo establecido en el Artículo 10 de la Ley N°18.046. Su patrimonio total es de \$197.854 millones al 31 de diciembre de 2009.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Banco Security representa un 50,8% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ (*)

Banco Security provee de servicios bancarios (cuenta corriente mercantil, captaciones, líneas de crédito y sobregiro, servicios de pagos, etc.) a la matriz, filiales y coligadas de Grupo Security S.A.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

(*) Las cifras representativas de las operaciones de la matriz con sus filiales y coligadas se encuentran en los Estados Financieros de Grupo Security S.A.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Hernán Felipe Errázuriz C.	RUT: 4.686.927-3
	Jorge Marín C.	RUT: 7.639.707-4
	Gustavo Pavez R.	RUT: 4.609.215-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Horacio Pavez G.	RUT: 3.899.021-7
	Mario Weiffenbach O.	RUT: 4.868.153-0
Gerente General	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados el (En millones de pesos)

	NOTAS	31 DE DICIEMBRE DE 2009 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2008 MM\$
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	6	64.852	80.612
Operaciones con liquidación en curso	6	116.161	129.909
Instrumentos para negociación	7	396.043	356.864
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	8	20.807	24.153
Contratos de derivados financieros	9	66.280	53.052
Adeudado por bancos	10	312.431	93.467
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	11	1.845.419	1.965.344
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	12	484.353	366.376
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	12	-	-
Inversiones en sociedades	13	680	543
Intangibles	14	16.124	12.721
Activo Fijo	15	22.491	24.423
Impuestos corrientes	16	3.021	7.444
Impuestos diferidos	16	36.185	29.647
Otros activos	17	67.525	67.618
TOTAL ACTIVOS		3.452.372	3.212.173
PASIVOS			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	18	255.777	221.397
Operaciones con liquidación en curso	6	74.738	64.862
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	8	401.975	90.130
Depósitos y otras captaciones a plazo	18	1.651.418	1.720.452
Contratos de derivados financieros	9	80.165	52.843
Obligaciones con bancos	19	132.120	292.091
Instrumentos de deuda emitidos	20	515.822	470.092
Otras obligaciones financieras	20	51.371	47.668
Impuestos corrientes	16	7.233	-
Impuestos diferidos	16	34.126	32.044
Provisiones	21	10.911	9.753
Otros pasivos	22	38.862	37.107
TOTAL PASIVOS		3.254.518	3.038.439
PATRIMONIO			
Atribuible a tenedores patrimoniales del banco			
Capital	24	138.207	138.196
Reservas	24	22.224	22.224
Cuentas de valoración	24	(3.349)	(12.255)
Utilidades retenidas			
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	24	24.579	8.461
Utilidad del ejercicio		23.040	24.346
Menos: Provisión para dividendos mínimos	24	(6.912)	(7.304)
		197.789	173.668
Interés minoritario		65	66
TOTAL PATRIMONIO		197.854	173.734
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.452.372	3.212.173

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre (En millones de pesos)

	NOTAS	31 DE DICIEMBRE DE 2009 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2008 MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	25	117.959	238.770
Gastos por intereses y reajustes	25	(66.267)	(201.985)
Ingresos neto por intereses y reajustes		51.692	36.785
Ingresos por comisiones	26	25.247	22.752
Gastos por comisiones	26	(3.649)	(3.176)
Ingresos neto por comisiones		21.598	19.576
Utilidad neta de operaciones financieras	27	1.926	39.455
Utilidad (pérdida) de cambio neta	28	14.133	(13.135)
Otros ingresos operacionales	33	3.985	5.313
Total ingresos operacionales		93.334	87.994
Provisiones por riesgo de crédito	29	(14.819)	(11.479)
INGRESO OPERACIONAL NETO		78.515	76.515
Remuneraciones y gastos del personal	30	(20.507)	(20.495)
Gastos de administración	31	(24.433)	(23.840)
Depreciaciones y amortizaciones	32	(2.435)	(2.576)
Deterioros	32	-	-
Otros gastos operacionales	33	(3.510)	(2.426)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		(50.885)	(49.337)
RESULTADO OPERACIONAL		27.630	27.178
Resultado por inversiones en sociedades	13	205	175
Resultado antes de impuesto a la renta		27.835	27.353
Impuesto a la renta	16	(4.796)	(3.015)
Resultado de operaciones continuas		23.039	24.338
Resultado de operaciones descontinuadas		-	-
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO		23.039	24.338
Atribuible a:			
Tenedores patrimoniales del banco		23.040	24.346
Interes minoritario		(1)	(8)
Utilidad por acción atribuible a los tenedores patrimoniales del banco:		\$	\$
Utilidad básica	24	152	176
Utilidad diluida	24	152	176

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre (En millones de pesos)

	31 DE DICIEMBRE DE 2009 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2008 MM\$
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	23.039	24.338
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Valoración de instrumentos de inversión disponibles para la venta	11.868	(15.277)
Valoración coberturas contables	(1.138)	-
Otros resultados integrales	-	-
Resultados integrales antes de impuesto renta	10.730	(15.277)
Impuesto renta relacionado con otros resultados integrales	(1.824)	2.597
Total de otros resultados integrales	8.906	(12.680)
RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DEL PERIODO	31.945	11.658
Atribuible a:		
Tenedores patrimoniales del Banco	31.946	11.666
Interes minoritario	(1)	(8)
Utilidad integral por acción atribuible a tenedores patrimoniales del Banco:	\$	\$
Utilidad básica	210	84
Utilidad diluida	210	84
Nº acciones	151.817.478	138.429.319

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de (En millones de pesos)

	ATRIBUIBLE A TENEDORES PATRIMONIALES							INTERES MINORITARIO MM\$	TOTAL MM\$
	CAPITAL PAGADO MM\$	RESERVAS MM\$	CUENTAS DE VALORIZACIÓN MM\$	UTILIDADES RETENIDAS			TOTAL MM\$		
				EJERCICIOS ANTERIORES MM\$	RESULTADO EJERCICIO MM\$	PROVISIÓN DIVIDENDOS MÍNIMOS MM\$			
Saldos al 31 de diciembre de 2007	108.565	20.295	425	10.797	27.250	-	167.332	69	167.401
Reclasificación utilidad ejercicio anterior	-	-	-	27.250	(27.250)	-	-	-	-
Ajustes fecha transición IFRS	-	-	-	(4.390)	-	(8.175)	(12.565)	-	(12.565)
Saldos al 1 de enero de 2008	108.565	20.295	425	33.657	-	(8.175)	154.767	69	154.836
Dividendos pagados	-	-	-	(13.624)	-	-	(13.624)	-	(13.624)
Provisión dividendos mínimos 2007	-	-	-	-	-	8.175	8.175	-	8.175
Aumento de capital	19.988	-	-	-	-	-	19.988	-	19.988
Revalorización patrimonio	9.643	1.929	-	2.173	-	-	13.745	5	13.750
Inversiones disponibles para la venta	-	-	(12.680)	-	-	-	(12.680)	-	(12.680)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	14.340	-	14.340	(8)	14.332
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	(4.302)	(4.302)	-	(4.302)
Ajustes primera aplicación IFRS	-	-	-	(13.745)	10.006	(3.002)	(6.741)	-	(6.741)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	138.196	22.224	(12.255)	8.461	24.346	(7.304)	173.668	66	173.734
Reclasificación utilidad ejercicio 2008	-	-	-	24.346	(24.346)	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(7.716)	-	-	(7.716)	-	(7.716)
Provisión dividendos mínimos 2008	-	-	-	-	-	7.304	7.304	-	7.304
Otros movimientos a patrimonio	-	-	-	(512)	-	-	(512)	-	(512)
Aumento de capital	11	-	-	-	-	-	11	-	11
Inversiones disponibles para la venta	-	-	9.850	-	-	-	9.850	-	9.850
Coberturas contables	-	-	(944)	-	-	-	(944)	-	(944)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	23.040	-	23.040	(1)	23.039
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	(6.912)	(6.912)	-	(6.912)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	138.207	22.224	(3.349)	24.579	23.040	(6.912)	197.789	65	197.854

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al (En millones de pesos)

	NOTAS	31 DE DICIEMBRE DE 2009 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2008 MM\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Utilidad consolidada antes de impuesto renta		27.835	27.353
Cargos (abonos) a resultado que no significan movimientos de efectivo:			
Provisiones por riesgo de crédito	29	14.819	11.479
Depreciación y amortización	32	2.435	2.576
Otras provisiones		2.768	884
Cambios en activos y pasivos por impuesto diferido		(1.818)	3.057
Valorización Inversiones Libro de Negociación		2.816	(1.282)
Valorización Contratos Derivados Financieros de Negociación		11.682	6.935
Utilidad por inversión en sociedades	13	(205)	(175)
Utilidad venta bienes recibidos en pago		(321)	(62)
Ingresos neto por comisiones	26	(21.598)	(19.576)
Ingresos neto por intereses y reajustes	25	(51.692)	(36.785)
Otros cargos y abonos que no significan movimiento de efectivo		(16.083)	3.856
Aumento/disminución neto activos de operación:			
Aumento adeudado por bancos		(219.075)	(3.673)
(Disminución) aumento neto en cuentas por cobrar a clientes		68.447	(313.264)
Aumento de inversiones		(145.296)	(216.250)
(Disminución) aumento de activos en leasing		172	(14.719)
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados		2.172	1.406
Aumento/disminución neto pasivos de operación:			
Aumento de depósitos y otras obligaciones a la vista		34.445	40.608
Aumento de contratos de ventas con pacto y préstamos de valores		311.891	39.263
(Disminución) aumento de depósitos y otras captaciones a plazo		(31.315)	255.853
Variación neta de letras de crédito		(9.305)	(23.265)
Variación neta de bonos corrientes		64.502	118.265
(Disminución) de otros activos y pasivos		(11.343)	(32.067)
Movimientos de efectivo:			
Impuesto recuperado		3.281	1.210
Intereses y reajustes recibidos		181.685	188.631
Intereses y reajustes pagados		(124.203)	(157.291)
Comisiones recibidas		25.247	22.752
Comisiones pagadas		(3.649)	(3.176)
Total flujos netos originados por actividades de la operación		118.294	(97.457)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Compra de activos fijos		(608)	(1.847)
Adquisición de intangibles		(4.564)	(7.714)
Total flujos netos originados por actividades de inversión		(5.172)	(9.561)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
(Disminución) de obligaciones con bancos del país		(563)	(2.351)
(Disminución) aumento de obligaciones con bancos del exterior		(156.818)	138.738
Variación neta de bonos subordinados		139	13.807
Aumento de otras obligaciones financieras		9.094	12.316
Aumento de capital	24	11	19.988
Dividendos pagados		(7.716)	(14.676)
Total flujos netos originados por actividades de financiamiento		(155.853)	167.822
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		(42.732)	60.804
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO		169.812	109.000
EFECTO INTERÉS MINORITARIO		1	8
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	6	127.082	169.812

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Valores Security se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 0111.

OBJETO SOCIAL

Se dedica a realizar actividades en varias áreas de negocios, como son la Renta Variable (Intermediación de acciones), Renta Fija, Moneda Extranjera, Administración de Cartera y Asesorías Financieras.

ANTECEDENTES GENERALES

Fue constituida según Escritura Pública del 10 de abril de 1987. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes relativas al mercado de valores y sociedades anónimas, la sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago con el N° 3.630 de 1987.

ANTECEDENTES RELEVANTES

Además está inscrita en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores con fecha 2 de junio de 1987, bajo el número 0111. El 16 de octubre de 1997, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar el nombre de la sociedad por "Valores Security S.A. Corredores de Bolsa".

El 27 de agosto de 2004, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó la fusión entre la Sociedad y Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa. Sin embargo, por Oficio Ordinario N° 10098 del 27 de octubre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa en Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, absorbiendo esta última la totalidad de los activos y pasivos de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a contar del 1 de octubre de 2004.

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

El capital pagado y reservas de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 es de \$26.537 millones y su patrimonio total es de \$26.560 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Valores Security representa un 6,8% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Valores Security provee de diferentes servicios a las filiales y coligadas de Grupo Security S.A., así como a la matriz. En Banco Security realiza asesorías, intermediación de renta fija, compra y venta de dólares y forwards. Asimismo, provee de servicios de compra y venta de instrumentos financieros y de acciones para la Administradora General de Fondos S.A. y también para Asesorías Security, a quien además ofrece compra y venta de dólares, asesorías y contratos forward.

En el área de seguros del Grupo, Valores Security realiza operaciones relacionadas con pólizas de seguros en el caso de Penta-Security Security Generales S.A. Seguros Vida Security Previsión S.A. y con corretaje de pólizas para la Corredora de Seguros Security.

En Travel Security S.A. opera en la compra de pasajes y en Global Security presta servicios de tramitación de antecedentes financieros. Asimismo, ofrece servicios de procesamiento de datos y servicios de telefonía para Virtual Security y presta servicios de auditoría contabilidad en Inversiones Invest Security Ltda. Por último, realiza servicios financieros para Inversiones Seguros Security Ltda.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Directores	Nicolás Ugarte B.	RUT: 7.033.564-6
	Enrique Menchaca O.	RUT: 6.944.388-5
	Naoshi Matsumoto C.	RUT: 9.496.299-4
Gerente General	Rodrigo Fuenzalida.	RUT: 10.328.181-4

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	585.282,3	1.687.448,6
Activo Fijo	162,0	240,6
Otros Activos	536,9	510,5
TOTAL ACTIVOS	585.981,2	1.688.199,7
PASIVOS		
Pasivo Circulante	559.420,9	1.661.662,8
Pasivo Largo Plazo		
Capital y Reservas	26.536,9	30.080,5
Resultado del Ejercicio	23,5	(3.543,6)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	585.981,2	1.688.199,7
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(796,5)	(1.826,1)
Resultado No Operacional	690,5	(2.272,7)
Resultado antes de Impuesto	(106,0)	(4.098,7)
Impuesto a la Renta	129,5	555,1
Resultado del Ejercicio	23,5	(3.543,6)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(383,6)	(2.420,3)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	88,0	81,0
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	281,8	1.092,1
Flujo Neto del Año	(13,9)	(1.247,1)
Efecto Corrección Monetaria	70,5	(368,6)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	56,6	(1.615,7)

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Administradora General de Fondos Security S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 0112.

OBJETO SOCIAL

Administradora general de fondos.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 26 de mayo de 1992, y con fecha 2 de junio de 1992 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó su existencia, según resolución exenta N° 0112. La sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y a las normas del DL 1.328 y su Reglamento.

En la resolución N° 288 del 17 de septiembre de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma a los estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 4 de julio de 2003. Tal reforma de estatutos consiste en un cambio en el tipo de Sociedad Administradora, pasando ésta a ser una Sociedad Administradora General de Fondos, conforme a lo dispuesto en el Título XXVII de la Ley N° 18.045.

Los fondos administrados por la Sociedad se encuentra sujeta a la normativa jurídica especial contenida en el Decreto Ley N° 1.328 y su respectivo reglamento y bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

A diciembre de 2009 el Capital y Reservas es \$7.680 millones y su patrimonio es de \$10.297 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Administradora General de Fondos Security S.A. representa un 2,7% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Administradora General de Fondos Security S.A. provee servicios de captación de inversión, para compra de cuotas de Fondos a cada una de las filiales y coligadas de Grupo Security S.A., así como a la matriz.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
	Felipe Larraín M.	RUT: 5.196.190-0
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Gerente General	Juan Pablo Lira T.	RUT: 7.367.430-1

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	11.534,0	8.580,0
Activo Fijo	49,0	58,0
Otros Activos		
TOTAL ACTIVOS	11.583,0	8.638,0
PASIVOS		
Pasivo Circulante	1.286,0	954,0
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	7.680,0	5.295,0
Resultado del Ejercicio	2.617,0	2.389,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	11.583,0	8.638,0
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	2.686,0	2.787,0
Resultado No Operacional	433,0	80,0
Resultado antes de Impuesto	3.119,0	2.867,0
Impuesto a la Renta	(502,0)	(478,0)
Resultado del Ejercicio	2.617,0	2.389,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	3.340,0	1.113,0
Flujo Originado por Actividades de Inversión	183,0	(185,0)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	0,0	(2.134,0)
Flujo Neto del Año	3.523,0	(1.206,0)
Efecto Corrección Monetaria	201,0	(382,0)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	3.724,0	(1.588,0)

FACTORING SECURITY S.A.**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima Cerrada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Factoring Security S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 1003.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la sociedad es la compra, venta e inversión en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, letras, pagarés, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, sean civiles, comerciales o mineras, comunidades o asociaciones, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; efectuar operaciones de "factoring", entre las que se comprenderán la adquisición a cualquier empresa o persona natural de cuentas por cobrar, documentadas con facturas, letras de cambio, pagarés u otros documentos, con o sin responsabilidad para el cedente y adelantado o no el valor de dichos documentos; otorgar financiamiento con garantía constituida sobre los referidos documentos y también la simple administración de las cuentas por cobrar; prestar servicios de administración, estudios de mercado, investigación y clasificación de clientela y asesorías en general; administrar inversiones y percibir sus frutos o rentas; y, las demás actividades que sean complementarias de dichos objetos.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida el 26 de noviembre de 1992, en la Notaría de Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura fue publicado en el Diario Oficial del 12 de diciembre de 1992 y fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago. Por escritura pública de fecha 20 de octubre de 1997, la sociedad pasó a llamarse Factoring Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital pagado es \$19.046 millones y el patrimonio es \$21.862 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Factoring Security S.A. representa un 5,6% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Francisco Ramón Juanicotena S.	RUT: 5.201.352-6
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Ignacio Ruiz-Tagle V.	RUT: 6.068.262-3
	Mario Weiffenbach O.	RUT: 4.868.153-0
Gerente General	Ignacio Prado R.	RUT: 7.106.815-3

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	125.221,8	155.696,8
Activo Fijo	596,5	691,8
Otros Activos	1.421,8	4.465,4
TOTAL ACTIVOS	127.240,1	160.854,0
PASIVOS		
Pasivo Circulante	105.378,1	137.008,2
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	19.045,9	19.154,1
Resultado del Ejercicio	2.816,0	4.691,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	127.240,0	160.854,0
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	3.670,8	5.923,4
Resultado No Operacional	(176,9)	(774,5)
Resultado antes de Impuesto	3.493,9	5.148,9
Impuesto a la Renta	(677,9)	(457,2)
Resultado del Ejercicio	2.816,0	4.691,7
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	31.975,6	15.638,2
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(154,2)	(9.080,7)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(40.261,4)	(228,7)
Flujo Neto del Año	(8.440,0)	6.328,8
Efecto Corrección Monetaria	(166,3)	858,6
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(8.606,3)	7.187,4

ASESORÍAS SECURITY S.A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Asesorías Security S.A. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es efectuar asesorías financieras, económicas, de negocios, contables, legales, de reestructuración de deudas y de empresas, efectuar estudios de todo tipo relacionados con las asesorías anteriores; efectuar inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes muebles, corporales o incorpóreas; para estos efectos la Sociedad podrá adquirir, conservar, vender, enajenar y negociar en cualquier forma y a cualquier título toda clase de acciones, bonos, debentures, valores mobiliarios y percibir sus frutos y rentas, efectuar inversiones para formar, integrar, participar y representar todo tipo de sociedades o empresas nacionales o extranjeras que exploten un giro similar a los anteriores y que sean de interés para la Sociedad.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada, según escritura pública de fecha 30 de agosto de 1996. Durante el año 2002 se produjo una reestructuración de los negocios de Merchant Security S.A. y sus filiales Securitizadora Security GMAC-RFC S.A. y Asesorías Security. Asesorías Security asumió la totalidad de los negocios de asesoría en inversiones internacionales y se tomó la decisión de discontinuar la actividad de asesoría financiera a empresas desarrollada por Merchant Security, lo cual implicó un proceso de cierre de actividades y cumplimiento de obligaciones y mandatos en curso, el cual se completó en los últimos meses del año 2002.

Adicionalmente, Merchant Security S.A. adquirió la totalidad de las acciones de su filial Asesorías Security que aún no se encontraban bajo su propiedad, constituyéndose así en el propietario del 100% del capital accionario de dicha filial, produciéndose una fusión por absorción. Luego de lo anterior, se cambió el nombre de Merchant Security S.A. al de Asesorías Security S.A.

En noviembre de 2005 Asesorías Security S.A. vendió su participación en Securitizadora Security GMAC-RFC S.A., adquiriendo su participación Grupo Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$ 1.191 millones y el patrimonio es \$ 1.132 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Asesorías Security S.A. representa un 0,3% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Asesorías Security realiza asesorías de inversiones internacionales a Grupo Security, Administradora General de Fondos y Vida Security.

Además, pasó a ser agente colocador de cuotas de fondos mutuos administrados por Administradora General de Fondos Security y, a su vez, distribuidor de los productos de Valores Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Gerente General	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	2.284,1	2.106,2
Activo Fijo	31,8	34,8
Otros Activos	0,3	0,6
TOTAL ACTIVOS	2.316,2	2.141,6
PASIVOS		
Pasivo Circulante	1.180,4	946,0
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Interés Minoritario	3,9	5,0
Capital y Reservas	1.190,6	1.120,9
Resultado del Ejercicio	(58,7)	69,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.316,2	2.141,6
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	57,5	274,9
Resultado No Operacional	(95,3)	(182,8)
Resultado antes de Impuesto	(37,8)	92,1
Interés Minoritario	(6,0)	(9,0)
Impuesto a la Renta	(14,9)	(13,4)
Resultado del Ejercicio	(58,7)	69,7
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	397,2	56,6
Flujo Originado por Actividades de Inversión	43,7	0,0
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	0,0	(82,8)
Flujo Neto del Año	440,9	(26,2)
Efecto Corrección Monetaria	16,4	(122,7)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	457,3	(148,9)

SECURITIZADORA SECURITY

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Securizadora Security GMAC-RFC se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 640.

OBJETO SOCIAL

El objeto social exclusivo de adquirir los créditos a que se refiere el artículo N° 135 de la Ley N° 18.045 del año 1981 y las normas legales complementarias, y la emisión de títulos de deuda de corto y largo plazo.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada, por escritura pública de fecha 21 de octubre de 1997, otorgada ante el notario Álvaro Bianchi Rosas. Por resolución exenta N° 369 de fecha 12 de diciembre de 1997 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la existencia de esta sociedad y se aprobaron sus estatutos. El certificado emitido por esa superintendencia conteniendo un extracto de los estatutos sociales fue inscrito a fojas 31.310 N° 25.367 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1997 y fue publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de diciembre de ese mismo año.

En noviembre de 2005 Securizadora Security S.A. fue adquirida por Grupo Security S.A. pasando a ser filial directa. En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 29 de noviembre de 2005, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, pasando a ocupar a contar de esta fecha, el nombre de Securizadora Security GMAC-RFC S.A.

En agosto 2008 Grupo Security S.A. adquirió de GMAC-RFC Chile Inversiones Limitada 2.065 acciones de Securizadora Security GMAC-RFC. Como consecuencia Grupo Security es propietario del 99,98% de la sociedad y el 0,02% corresponde Asesorías Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$ 1.688 millones y el patrimonio es \$ 1.697 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Securizadora Security representa un 0,4% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

A futuro, existe la posibilidad de ofrecimiento de sus servicios a clientes de las filiales y coligadas de la Matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	RUT: 4.103.061-5
Directores	Christian Sinclair Manley	RUT: 6.379.747-2
	Renato Peñafiel Muñoz	RUT: 6.350.390-8
	Carlos Budge Carvallo	RUT: 7.011.490-9
Gerente General	Juan Enrique Montes Molina	RUT: 9.253.937-7

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	1.359,0	10.599,2
Activo Fijo	14,8	26,3
Otros Activos	402,0	247,9
TOTAL ACTIVOS	1.775,8	10.873,4
PASIVOS		
Pasivo Circulante	79,0	8.208,0
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	1.688,4	3.058,2
Resultado del Ejercicio	8,4	(392,8)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.775,8	10.873,4
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(39,2)	(452,2)
Resultado No Operacional	41,9	(24,2)
Resultado antes de Impuesto	2,7	(476,4)
Impuesto a la Renta	5,7	83,6
Resultado del Ejercicio	8,4	(392,8)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	601,8	(1.186,4)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(2,7)	(13,4)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(1.000,0)	0,0
Flujo Neto del Año	(400,9)	(1.199,8)
Efecto Corrección Monetaria	39,4	(146,2)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(361,5)	(1.346,0)

GLOBAL ASSET ADVISORS LTD.**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad anónima cerrada, limitada por acciones

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Es una BVI Company N°1.052.532 registrada el 21 de septiembre de 2006

ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad fue constituida por escritura pública el 21 de Septiembre de 2006 en las Islas Vírgenes Británicas.

ANTECEDENTES RELEVANTES

La Compañía tiene un Capital dividido en 50.000 acciones de las cuales Asesorías Security S.A. RUT 96.903.620-3 controla el 99% y el 1% restante está en manos de Global Security Gestión y Servicios Ltda. RUT: 76.181.170-3

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

El patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 es de \$ 395 millones.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	400,7	503,4
Activo Fijo		0,0
Otros Activos		
TOTAL ACTIVOS	400,7	503,4
PASIVOS		
Pasivo Circulante	6,1	3,5
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	(200,8)	(402,5)
Resultado del Ejercicio	595,4	902,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	400,7	503,6
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	273,4	896,9
Resultado No Operacional	322,0	5,7
Resultado antes de Impuesto	595,4	902,6
Impuesto a la Renta	0,0	0,0
Resultado del Ejercicio	595,4	902,6
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	590,4	899,0
Flujo Originado por Actividades de Inversión	0,0	0,0
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(608,5)	0,0
Flujo Neto del Año	(18,1)	899,0
Efecto Corrección Monetaria	(86,4)	(81,0)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(104,5)	818,0

INVERSIONES SEGUROS SECURITY LIMITADA Y FILIALES**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inversiones Seguros Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es la administración de todo tipo de negocios, sea por cuenta propia o ajena, la prestación de servicios de administración de empresas, la adquisición y mantención permanente de todo tipo de bienes corporales o incorporales, raíces o muebles, sean ellos reales o personales, valores mobiliarios, efectos de comercio o títulos de crédito; la cesión temporal del uso o goce de cualesquiera de estos bienes, a cualquier título: la enajenación a cualquier título de los bienes indicados o de sus frutos naturales o civiles, sea que se encuentren devengados, pendientes o percibidos al tiempo de la enajenación, y la explotación de los frutos civiles y naturales de los bienes adquiridos por la Sociedad.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura pública del 28 de noviembre de 1995, en la notaría de Raúl Undurraga Laso. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago en la misma fecha a Fojas 29562 N°23.698 y publicado el Extracto en el Diario Oficial del 5 de diciembre de 1995.

Por escritura pública del 29 de diciembre de 1998, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 4 de enero de 1999, se modificó la razón social por la actual "Inversiones Seguros Security" y se aumentó su capital social.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$76.081 millones y su patrimonio es \$84.759 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inversiones Seguros Security Limitada representa un 21,8% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Por tratarse de una sociedad que controla filiales las relaciones comerciales se realizan a través de sus propias filiales.

MANDATARIOS

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	17.745,4	3.517,4
Activo Fijo	131,6	174,8
Otros Activos	84.942,5	75.601,9
TOTAL ACTIVOS	102.819,5	79.294,1
PASIVOS		
Pasivo Circulante	18.059,3	22.790,9
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Interés Minoritario	0,7	0,6
Capital y Reservas	76.081,9	50.967,9
Resultado del Ejercicio	8.677,6	5.534,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	102.819,5	79.294,1
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(736,4)	873,6
Resultado No Operacional	8.771,5	5.467,0
Resultado antes de Impuesto	8.035,1	6.340,6
Interés Minoritario	(0,1)	0,0
Impuesto a la Renta	642,6	(805,9)
Resultado del Ejercicio	8.677,6	5.534,7
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(22.832,9)	(8.612,4)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	24.008,0	(9.731,3)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(463,1)	9.243,1
Flujo Neto del Año	712,0	(9.100,6)
Efecto Corrección Monetaria	(102,3)	(28,2)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	609,7	(9.128,8)

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima Abierta.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Seguros Vida Security Previsión S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 22.

OBJETO SOCIAL

Seguros de Vida.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por escritura del 24 de agosto de 1981, en la notaría de Eduardo Avello Arellano y se decretó su existencia por Resolución N° 561-S del 29 de septiembre de 1981. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago el 31 de octubre de 1981 a Fojas 18.847 N° 10.385 y publicado el Extracto en el Diario Oficial del 10 de octubre de 1981. Con fecha 16 de enero de 1998 se inscribió en el Registro de Comercio la reforma a los estatutos por el cambio de razón social a "Seguros Previsión Vida S.A.", publicándose el extracto en el diario oficial con fecha 20 de enero de 1998. La compañía se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 022 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El 11 de marzo de 2002, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de la razón social por Seguros Vida Security Previsión S.A., entrando dicho cambio en vigencia en mayo de 2002.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$ 70.078 millones y el patrimonio es \$ 80.679 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Seguros Vida Security Previsión S.A. representa un 20,7% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Vida Security provee el servicio de pólizas de seguros de vida para los empleados de Banco Security, Factoring Security, Asesorías Security, Inmobiliaria Security, Administradora de Fondos Mutuos, Grupo Security, Valores Security, Securitizadora Security GMAC-RFC, Global Security, Inversiones Invest Security y Virtual Security.

Además Vida Security vende seguros de asistencia en viaje para clientes corporativos y particulares de Travel Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Juan Cristóbal Pavez R.	RUT: 9.901.478-4
	Álvaro Eduardo Santa Cruz G.	RUT: 3.557.209-0
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Álvaro Vial G.	RUT: 5.759.348-2
	Horacio Pavez G.	RUT: 3.899.021-7
Gerente General	Alejandro Alzérrecas L.	RUT: 7.050.344-1

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Inversiones	750.174,0	742.739,7
Deudores por Primas y Reaseguros	6.006,2	6.251,9
Otros Activos	23.076,1	33.949,9
TOTAL ACTIVOS	779.256,3	782.941,5
PASIVOS		
Reservas Técnicas	682.487,7	690.566,4
Primas por Pagar	0,0	2.570,0
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	0,0	2.380,7
Otros Pasivos	16.089,3	13.217,7
Capital y Reservas	70.077,6	74.129,2
Resultado del Ejercicio	10.601,7	77,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	779.256,3	782.941,5
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado de Explotación	(42.475,9)	(1.047,2)
Resultado Fuera de Explotación	54.118,7	0,0
Resultado antes de Impuesto	11.642,8	(1.047,2)
Impuesto a la Renta	(1.041,1)	1.124,7
Resultado del Ejercicio	10.601,7	77,5
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(44.295,9)	(47.715,0)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	47.714,9	56.506,7
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(2.912,1)	(8.785,6)
Flujo Neto del Año	506,9	6,1
Efecto Corrección Monetaria	(6,3)	(322,5)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	500,6	(316,4)

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA-SECURITY S.A.**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima Abierta.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Seguros Penta-Security Previsión S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 898 de fecha 02 de mayo 2005.

OBJETO SOCIAL

Seguros Generales.

ANTECEDENTES GENERALES

La existencia de la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Resolución N° 221 de fecha 27 de octubre de 1993 y se encuentra inscrita en el Registro de Valores, Fojas N° 898 de fecha 2 de mayo de 2005.

Mediante Resolución Exenta N° 427 de fecha 16 de septiembre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Seguros Security Previsión Generales S.A., sociedad fusionada, en Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A., sociedad absorbente, adquiriendo esta última todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. La fusión tuvo efecto a partir del 1° de enero de 2004. Por motivo de esta fusión, la Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A. pasó a denominarse Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$ 23.901 millones y el patrimonio es \$ 26.919 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Seguros Generales Penta-Security S.A. representa un 6,9% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Cía de Seguros Generales Penta-Security S.A. provee el servicio de pólizas de seguros generales a Seguros Vida Security Previsión S.A., Banco Security, Factoring Security, Corredores de Seguros Security, Travel Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Carlos Eugenio Lavin Garcia – Huidobro	RUT: 4.334.605-9
Directores	Hugo Bravo Lopez	RUT: 4.709.421-6
	Francisco Silva Silva	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel Muñoz	RUT: 6.350.390-8
	Juan Carlos Delano Ortúzar	RUT: 4.103.003-8
	Carlos Alberto Delano Abbott	RUT: 4.773.758-3
	Alejandro Alzerreca Luna	RUT: 7.050.344-1
Gerente General	Fernando Cambara Lodigiani	RUT: 5.862.380-6

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Inversiones	43.270,7	37.636,5
Deudores por Primas y Reaseguros	59.954,2	64.020,7
Otros Activos	6.118,0	5.776,5
TOTAL ACTIVOS	109.342,9	107.433,7
PASIVOS		
Reservas Técnicas	74.134,0	76.695,1
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	1.000,0	3.419,5
Otros Pasivos	7.290,2	6.899,1
Capital y Reservas	23.900,3	18.068,6
Resultado del Ejercicio	3.018,4	2.351,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	109.342,9	107.433,7
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado de Explotación	3.522,0	2.224,9
Resultado Fuera de Explotación	63,1	593,6
Resultado antes de Impuesto	3.585,1	2.818,5
Impuesto a la Renta	(566,7)	(467,1)
Resultado del Ejercicio	3.018,4	2.351,4
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	5.549,9	1.853,0
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(3.460,5)	(3.077,8)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	50,7	1.371,8
Flujo Neto del Año	2.140,1	147,0
Efecto Corrección Monetaria	52,2	(881,8)
Efecto diferencia de cambio	(2.192,5)	1.913,4
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(0,2)	1.178,6

SERVICIOS SECURITY S.A. Y FILIALES**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima Cerrada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Servicios Security no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Inversión en toda clase de negocios, empresas o actividades, sea en bienes muebles o inmuebles, corporales o incorpóreas; y la prestación de servicios de consultoría y asesoría en el ámbito financiero, económico y comercial.

ANTECEDENTES GENERALES

Servicios Security S.A. se constituyó según consta en escritura pública de fecha 17 de enero de 2000, otorgada en la notaría de Santiago de Álvaro Bianchi Rosas, otorgándose la administración de la sociedad a un Directorio compuesto por 7 miembros elegidos por la Junta de Accionistas.

En abril de 2006, Servicios Security S.A. absorbió a su filial Agencia Security S.A., siendo la continuadora legal de sus derechos y obligaciones. La fusión tiene efecto y vigencia desde el 28 de abril de 2006.

En Octogésima primera sesión de Directorio celebrada en el mes de Diciembre de 2006 se aprobó la división de Servicios Security S.A. para lo cual se constituyó la nueva sociedad Nueva Servicios S.A. En el mismo acto, se acordó un aumento de Capital de \$1.200.000.123.- para lo cual se emitirán 19.047.621 pagaderas en tres años.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es de \$2.299 millones y su patrimonio alcanza los \$2.721 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Servicios Security S.A. representa un 0,7% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Por tratarse de una sociedad que controla filiales las relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz de Servicios Security S.A. se realizan a través de sus propias filiales.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Claudio Berndt C.	RUT: 4.775.620-0
	Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
	Horacio Pavez A.	RUT: 9.737.844-4
	Cristián Solís de Ovando	RUT: 7.483.251-2
	Alejandro Mandiola P.	RUT: 8.684.673-K
Gerente General	Alejandro Mandiola P.	RUT: 8.684.673-K

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	2.315,5	1.832,5
Activo Fijo	109,0	141,5
Otros Activos	1.093,9	1.009,8
TOTAL ACTIVOS	3.518,4	2.983,8
PASIVOS		
Pasivo Circulante	796,8	684,7
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Interés Minoritario	0,0	0,0
Capital y Reservas	2.299,0	1.883,5
Resultado del Ejercicio	422,5	415,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.518,3	2.983,8
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	97,5	(57,4)
Resultado No Operacional	330,0	467,6
Resultado antes de Impuesto	427,5	410,2
Interés Minoritario	0,0	0,0
Impuesto a la Renta	(4,9)	5,4
Resultado del Ejercicio	422,6	415,6
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	417,1	669,7
Flujo Originado por Actividades de Inversión	226,9	(156,7)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	21,6	(116,0)
Flujo Neto del Año	665,6	397,0
Efecto Corrección Monetaria	(18,2)	(18,6)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	647,4	378,4

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LIMITADA**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Corredores de Seguros Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Corredores de Seguros.

ANTECEDENTES GENERALES

Corredores de Seguros Security Limitada se constituyó según consta en escritura pública de fecha 3 de diciembre de 1999, otorgada en la notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, otorgándose la administración y representación judicial y extrajudicial de la sociedad y el uso de la razón social al socio Servicios Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$1.956 millones y el patrimonio es \$2.225 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Corredores de Seguros Security Limitada representa un 0,6% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Corredora de Seguros Security provee servicios de corretaje de seguros a Grupo Security, Banco Security, Administradora General de Fondos, Valores Security, Factoring Security, Inmobiliaria Security, Asesorías Security, Securitizadora Security GMAC-RFC, Inversiones Seguros Security, Servicios Security, Invest Security, Travel, Global Security y Virtual Security.

Además realiza la intermediación de pólizas de seguros generales e intermediación de pólizas de garantía y crédito con Seguros Security e intermediación de pólizas de vida y salud con Vida Security. La Corredora ha realizado también corretaje de seguros para clientes de Banco Security. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Mandatarios	Francisco Silva Silva	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel Muñoz	RUT: 6.350.390-8
Representante Legal	Alejandro Mandiola Parot	RUT: 8.684.673-K

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	2.465,5	2.092,2
Activo Fijo	109,0	141,5
Otros Activos	389,6	340,2
TOTAL ACTIVOS	2.964,1	2.573,9
PASIVOS		
Pasivo Circulante	739,0	618,4
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	1.955,5	1.664,7
Resultado del Ejercicio	269,5	290,8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.964,0	2.573,9
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	223,6	161,9
Resultado No Operacional	79,0	206,3
Resultado antes de Impuesto	302,6	368,2
Impuesto a la Renta	(33,1)	(77,4)
Resultado del Ejercicio	269,5	290,8
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	508,7	591,4
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(14,8)	0,0
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	160,5	(188,3)
Flujo Neto del Año	654,4	403,1
Efecto Corrección Monetaria	(8,6)	10,2
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	645,8	413,3

EUROP ASSISTANCE S.A.**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima cerrada

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Europ Assistance S.A. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Prestación de servicios de asistencia.

ANTECEDENTES GENERALES

Europ Assistance S.A. se constituye como sociedad anónima cerrada el 13 de agosto de 2004, según consta en escritura pública otorgada por la 2ª Notaría de Santiago. El objeto de la Sociedad es la prestación por cuenta propia o ajena, directa o indirecta, de todo tipo de servicios de asistencia, médica, dental, de gasfitería, de reparaciones, etc., a todo tipo de personas, naturales o jurídicas, ya sea de asistencia en viajes a vehículos, hogares, etc., o de cualquier otro servicio relacionado con los antes indicados.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$ 268 millones y el patrimonio es \$ \$338 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Europ Assistance S.A. representa un 0,1% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Europ Assistance S.A. provee servicio a Seguros Vida Security Previsión S.A., Banco Security, Corredores de Seguros Security, Travel Security, Inversiones Invest Security y Virtual Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	RUT: 4.103.061-5
Directores	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Cesare Carlo Margotta	extranjero
	Manrico Iachia	extranjero
	Martín Vial	extranjero
Gerente General	Carlos Videla Araya	RUT: 7.777.105-0

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	979,7	558,6
Activo Fijo	139,3	164,1
Otros Activos	9,7	46,0
TOTAL ACTIVOS	1.128,7	768,7
PASIVOS		
Pasivo Circulante	790,8	501,2
Pasivo Largo Plazo		0,0
Capital y Reservas	267,5	195,4
Resultado del Ejercicio	70,3	72,1
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.128,7	768,7
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	64,0	97,5
Resultado No Operacional	19,6	(14,9)
Resultado antes de Impuesto	83,6	82,6
Impuesto a la Renta	(13,3)	(10,6)
Resultado del Ejercicio	70,3	72,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	38,4	80,0
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(4,9)	(63,8)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(13,8)	(2,3)
Flujo Neto del Año	19,7	13,9
Efecto Corrección Monetaria	0,1	0,5
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	19,8	14,4

COOPER GAY CHILE S.A. CORREDORES DE REASEGUROS**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima cerrada

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Cooper Gay Chile S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Corredores de Reaseguros de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Código C-221.

OBJETO SOCIAL

Corredora de reaseguros.

ANTECEDENTES GENERALES

Cooper Gay Chile S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 16 de marzo de 2004. La existencia de la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros e inscrita en el Registro correspondiente el 25 de marzo de 2004.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$ 214 millones y el patrimonio es \$661 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Cooper Gay Chile S.A. representa un 0,2 % sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz, principalmente a las compañías de seguros Penta Security y Vida Security, y de trabajo conjunto con Corredora Security.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Toby Crispian David Esser	extranjero
Directores	Francisco Silva Silva	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel Muñoz	RUT: 6.350.390-8
	Steven Jackson	Extranjero
	Alejandro Mandiola Parot	RUT: 8.684.673-K
	Julián Suza Florez	extranjero
Gerente General	Jorge Edwards Guzmán	RUT: 6.000.590-7

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	4.218,9	6.755,0
Activo Fijo	83,8	62,2
Otros Activos	0,0	26,9
TOTAL ACTIVOS	4.302,7	6.844,1
PASIVOS		
Pasivo Circulante	3.641,5	6.147,8
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	214,3	224,0
Resultado del Ejercicio	446,9	472,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.302,7	6.844,1
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	954,4	389,6
Resultado No Operacional	(417,2)	180,8
Resultado antes de Impuesto	537,2	570,4
Impuesto a la Renta	(90,3)	(98,2)
Resultado del Ejercicio	446,9	472,2
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(579,8)	1.622,9
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(482,0)	(53,8)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	0,0	(161,8)
Flujo Neto del Año	(1.061,8)	1.407,3
Efecto Corrección Monetaria	64,8	(14,9)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(997,0)	1.392,4

INMOBILIARIA SECURITY S. A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inmobiliaria Security no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Asesorías e inversiones inmobiliarias, corretaje de propiedades y administración de fondos de inversión privados.

ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada con el nombre original de Inversiones y Rentas SH S.A., con el objeto principal de efectuar inversiones permanentes y de rentas, en toda clase de bienes muebles o inmuebles, según escritura pública del 14 de diciembre de 1995, otorgada ante el notario público don Enrique Morgan Torres.

El objeto de la Sociedad fue ampliado en la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 19 de abril de 1996 y reducida a escritura pública el 4 de julio de 1996, a efectuar todo tipo de inversiones y asesorías inmobiliarias y corretaje de propiedades.

El 14 de octubre de 1997 se modificó, según escritura pública otorgada ante el notario público don Enrique Morgan Torres, la razón social de Inversiones y Rentas SH S.A. a Inmobiliaria Security S.A.

El objeto de la Sociedad fue modificado en la Cuarta Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de enero de 2004 y reducida a escritura pública el 27 de enero del 2004, en la cual se decidió ampliar el giro de Inmobiliaria Security S.A., incorporando la Administración de Fondos de Inversión Privados, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° de la Ley N° 18.815.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$3.702 millones y el patrimonio es \$3.576 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inmobiliaria Security S.A. representa un 0,9% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Inmobiliaria Security ha prestado servicios de asesorías inmobiliarias a Banco Security y Seguros Vida Security Previsión S.A.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Directores	Gustavo Pavez R.	RUT: 4.609.215-5
	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Gerente General	Jaime Correa H.	RUT: 5.892.161-0

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	6.884,6	4.876,3
Activo Fijo	26,0	36,0
Otros Activos	3.474,0	4.255,0
TOTAL ACTIVOS	10.384,6	9.167,3
PASIVOS		
Pasivo Circulante	6.808,5	3.460,2
Pasivo Largo Plazo	0,0	1.679,9
Interés Minoritario	0,6	0,6
Capital y Reservas	3.701,6	3.391,2
Resultado del Ejercicio	(126,0)	635,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	10.384,7	9.167,3
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	71,0	349,9
Resultado No Operacional	(204,4)	388,7
Resultado antes de Impuesto	(133,4)	738,6
Interés Minoritario	7,3	0,2
Impuesto a la Renta	0,0	(103,4)
Resultado del Ejercicio	(126,1)	635,4
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(2.280,2)	(132,1)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	770,4	(743,4)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	845,2	1.306,4
Flujo Neto del Año	(664,6)	430,9
Efecto Corrección Monetaria	32,2	(70,8)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(632,4)	360,1

INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA Y FILIALES**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inversiones Invest Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

El objeto social es realizar toda clase de inversiones en bienes muebles corporales e incorporeales, explotarlos, enajenarlos, percibir e invertir sus frutos; invertir, adquirir y enajenar a cualquier título y explotar en cualquier forma bienes raíces; administrar toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, por cuenta propia o ajena; prestar toda clase de asesorías, consultorías y servicios de carácter financiero, económico, de marketing, contable y administrativos, y en general celebrar todos los actos y negocios que directa e indirectamente se relacionen al objeto social.

ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad fue constituida el 28 de junio de 2000, como una sociedad de inversiones de responsabilidad limitada, denominada Inversiones Invest Security Ltda. ante el notario Señor Enrique Morgan Torres.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas de la sociedad es \$5.870 millones y su patrimonio total es \$6.312 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inversiones Invest Security Limitada representa un 1,6% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Invest Security provee de servicios de asesorías en las áreas de Contabilidad, Riesgos de Negocios y Contraloría, Asesorías Económicas, Marketing y Cultura Corporativa, a cada una de las filiales del grupo, así como a la matriz respectivamente.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN:

Mandatario	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Gerente de Cultura Corporativa	Karin E. Becker S.	RUT: 5.360.901-5
Gerente de Contabilidad	Sergio Candía A.	RUT: 6.053.341-5
Gerente de Riesgo de Negocio y Contraloría	Alfonso Verdugo R.	RUT: 7.097.708-7

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	12.801,1	14.335,6
Activo Fijo	2.020,1	2.232,7
Otros Activos	1.999,3	2.174,3
TOTAL ACTIVOS	16.820,5	18.742,6
PASIVOS		
Pasivo Circulante	7.182,8	9.634,2
Pasivo Largo Plazo	3,3	837,1
Interés Minoritario	3.322,7	3.362,7
Capital y Reservas	5.870,2	4.378,0
Resultado del Ejercicio	441,5	530,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	16.820,5	18.742,6
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	542,6	1.270,2
Resultado No Operacional	381,6	127,8
Resultado antes de Impuesto	924,2	1.398,0
Interés Minoritario	(408,6)	(530,1)
Impuesto a la Renta	(74,1)	(337,3)
Resultado del Ejercicio	441,5	530,6
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	3.994,2	3.280,1
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(713,2)	(1.764,0)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(3.196,0)	(507,4)
Flujo Neto del Año	85,0	1.008,7
Efecto Corrección Monetaria	30,1	13,6
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	115,1	1.022,3

TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIAL**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad Anónima Cerrada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Travel Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Agencia de Viajes. Prestación de servicios turísticos de toda índole y la realización de otros servicios vinculados o no con lo anterior que los socios convengan, incluyendo la inversión de los fondos sociales.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada el 3 de julio de 1987 por escritura pública extendida en la notaría de Víctor Manuel Correa Valenzuela. En 1989 se amplió su giro al de venta de servicio de transporte aéreo de personas, obteniendo su acreditación como agente IATA. El 16 de septiembre de 1993 se transforma la sociedad de responsabilidad limitada en sociedad anónima, aumentándose el capital de la sociedad y a principios de 1995 se vendió la división de carga aérea. En abril de 1997 se incorporan nuevos accionistas a la propiedad de la sociedad, los que profesionalizan la administración de la empresa.

En septiembre de 1999 se incorpora Grupo Security a través de Inversiones Seguros Security Ltda., pasando a controlar el 75% de las acciones de la compañía y cambiando su razón social a Travel Security S.A. En Octubre del 2000 Inversiones Seguros Security Ltda. vende sus acciones a Inversiones Invest Security Ltda..

En diciembre de 2006 se acordó la fusión de Travel Security con Turismo Tajamar S.A., la que se perfeccionó con fecha 22 de enero del 2007.

El Capital Social de la compañía pasó a ser \$ 5.262 millones y a esta fecha la distribución accionaria es:

Inversiones Invest Security Ltda.	55%
SMYTSA, Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	30%
Carmen Mackenna y Cía. Ltda.	15%

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$6.472 millones y el patrimonio es \$7.379 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Travel Security S.A. y filial representa un 1,9% sobre los activos de Grupo Security

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Travel Security presta los servicios de organización de viajes a cada una de las filiales y coligadas de Grupo Security S.A. así como a la matriz.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio:	Guillermo Correa S.	RUT: 7.741.851-2
Directores:	Osvaldo Barzelatto S.	RUT: 2.300.044-K
	Naoshi Matsumoto T.	RUT: 3.805.153-9
	Renato Peñafiel M.	UT: 6.350.390-8
	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
	Wolf Von Appen B.	RUT: 2.884.455-7
	Richard Von Appen L.	RUT: 6.998.521-1
Gerente General:	Eduardo Correa S.	RUT: 8.628.777-3

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	10.910,9	12.633,2
Activo Fijo	787,5	894,3
Otros Activos	255,3	289,4
TOTAL ACTIVOS	11.953,7	13.816,9
PASIVOS		
Pasivo Circulante	4.572,7	6.345,8
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Interés Minoritario	2,0	1,7
Capital y Reservas	6.472,5	6.292,0
Resultado del Ejercicio	906,6	1.177,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	11.953,8	13.817,0
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	1.057,9	1.414,1
Resultado No Operacional	(3,3)	36,9
Resultado antes de Impuesto	1.054,6	1.451,0
Interés Minoritario	(147,7)	(0,3)
Impuesto a la Renta	(0,3)	(273,3)
Resultado del Ejercicio	906,6	1.177,4
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	3.542,4	3.088,6
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(131,9)	(2.141,7)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(3.811,9)	(253,0)
Flujo Neto del Año	(401,4)	693,9
Efecto Corrección Monetaria	23,8	0,0
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(377,6)	693,9

GLOBAL SECURITY GESTIÓN Y SERVICIOS LIMITADA**TIPO DE SOCIEDAD**

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Global Security Gestión y Servicios Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Ejecución de mandatos civiles vinculados a la obtención de antecedentes de terceros y conducir la tramitación administrativa preparatoria de solicitudes tendientes a la preevaluación de dichos antecedentes, que posibilite a los mandantes celebrar actos y contratos directamente con dichos terceros, sin ulterior intervención de la sociedad; y en general celebrar todos los actos y negocios que directa e indirectamente se relacionen al objeto social o que los socios acuerden.

ANTECEDENTES GENERALES

Global Security Mandatos Limitada se constituyó según consta de escritura pública de fecha 5 de octubre de 2000, otorgada en la notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, otorgándose la administración y el uso de la razón social al socio Inversiones Invest Security Ltda.

Con fecha 1 de septiembre de 2004 en la notaría de doña Linda Scarlett Boschi Jiménez, bajo el repertorio 4711/2004 se realizó la modificación de sociedad y división de Global Security Mandatos Limitada a Mandatos Security Ltda. y Gestión y Servicios Security Ltda., respectivamente.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$(105) millones y el patrimonio es \$16 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Global Security Gestión y Servicios Ltda. y filial representa un 0,0% sobre los activos de Grupo Security

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Gestión y Servicios Security provee de servicios de asesorías, comercialización y venta de productos financieros a Valores Security y Administradora General de Fondos Security y Vida Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Mandatario	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Representante Legal	Juan Pablo Lira T.	RUT: 7.367.430-1

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	186,6	580,0
Activo Fijo	29,3	15,5
Otros Activos	7,4	5,0
TOTAL ACTIVOS	223,3	600,5
PASIVOS		
Pasivo Circulante	206,9	705,6
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	(105,0)	(110,9)
Resultado del Ejercicio	121,4	5,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	223,3	600,6
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	11,6	(126,5)
Resultado No Operacional	147,2	137,1
Resultado antes de Impuesto	158,8	10,6
Impuesto a la Renta	(37,4)	(4,7)
Resultado del Ejercicio	121,4	5,9
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(203,5)	118,1
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(28,1)	0,0
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	0,0	0,0
Flujo Neto del Año	(231,6)	118,1
Efecto Corrección Monetaria	(1,9)	(10,6)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(233,5)	107,5

MANDATOS SECURITY LIMITADA

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Mandatos Security Ltda. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

OBJETO SOCIAL

Ejecución de mandatos civiles vinculados a la obtención de antecedentes de terceros.

ANTECEDENTES GENERALES

Global Security Mandatos Limitada se constituyó según consta de escritura pública de fecha 5 de octubre de 2000, otorgada en la notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, otorgándose la administración y el uso de la razón social al socio Inversiones Invest Security Ltda.

Con fecha 1 de septiembre de 2004 en la notaría de doña Linda Scarlett Boschi Jiménez, bajo el repertorio 4711/2004 se realizó la modificación de sociedad y división de Global Security Mandatos Limitada a Mandatos Security Ltda. y Gestión y Servicios Security Ltda., respectivamente.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital y reservas es \$34 millones y el patrimonio es \$42 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Mandatos Security Ltda. representa un 0,1% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Global Mandatos Security provee de servicios de tramitación para la obtención de antecedentes para productos financieros a Banco Security.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Mandatario	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2
Representante Legal	Luis Gil V.	RUT: 10.077.185-3

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

BALANCE GENERAL	2009 MM\$	2008 MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	63,4	150,4
Activo Fijo	109,9	152,5
Otros Activos	11,8	15,6
TOTAL ACTIVOS	185,1	318,5
PASIVOS		
Pasivo Circulante	142,8	284,3
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Capital y Reservas	34,2	26,8
Resultado del Ejercicio	8,1	7,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	185,1	318,5
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(95,1)	(12,0)
Resultado No Operacional	117,4	22,0
Resultado antes de Impuesto	22,3	10,0
Impuesto a la Renta	(14,2)	(2,5)
Resultado del Ejercicio	8,1	7,5
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(95,1)	37,5
Flujo Originado por Actividades de Inversión	117,4	1,8
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	22,3	(8,1)
Flujo Neto del Año	44,6	31,2
Efecto Corrección Monetaria	(14,2)	0,0
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	30,4	31,2

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores y Gerente General de Grupo Security, domiciliados en Av. Apoquindo 3150, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile, declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente memoria anual es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



FRANCISCO SILVA SILVA
PRESIDENTE · RUT: 4.103.061-5



ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ
DIRECTOR · RUT: 4.773.967-5



CLAUDIO BERNDT CRAMER
DIRECTOR · RUT: 4.775.620-0

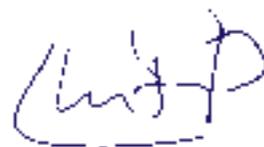


ANA SAINZ DE VICUÑA
DIRECTOR · RUT: 48.128.454-6

GRUPO | security



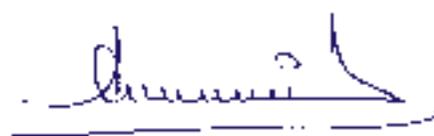
JORGE MARÍN CORREA
DIRECTOR · RUT: 7.639.707-4



JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECARTE
DIRECTOR · RUT: 9.901.478-4



NAOSHI MATSUMOTO TAKASHI
DIRECTOR · RUT: 3.805.153-9



ÁLVARO VIAL GAETE
DIRECTOR · RUT: 5.759.348-2



HORACIO PAVEZ GARCÍA
DIRECTOR · RUT: 3.899.021-7



RENATO PEÑAFIEL MUÑOZ
GERENTE GENERAL · RUT: 6.350.390-8

DIRECCIONES EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.

GRUPO SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 15, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4001
Web: www.security.cl
E-mail: grupo@security.cl

BANCO SECURITY

Av. Apoquindo 3100, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4100
Fax: (56-2) 584 4058
SecurityPhone: (56-2) 584 4040
Web: www.security.cl
E-mail: banco@security.cl

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4700
Fax: (56-2) 584 4615
SecurityPhone: (56-2) 584 4040
Web: www.security.cl
E-mail: valores@security.cl

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4700
Fax: (56-2) 584 4015
SecurityPhone: (56-2) 584 4040
Web: www.security.cl
E-mail: fmutuos@security.cl

FACTORING SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 9, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 3700
Fax: (56-2) 584 3622
Web: www.security.cl
E-mail: factoring@security.cl

ASESORÍAS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 7, oficina 701, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4700
Fax: (56-2) 584 4995
Web: www.security.cl
E-mail: asesorias@security.cl

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, Piso 7, Oficina 701, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4615
Fax: (56-2) 584 4009
Web: www.securitizadorasecurity.cl

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 12, oficina 1202, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4151
Fax: (56-2) 584 4159
Web: www.inmobiliariasecurity.cl
E-mail: inmobiliaria@security.cl

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 8, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 2400
Fax: (56-2) 584 2474
Web: www.vidasecurity.cl

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

PENTA SECURITY S.A.

Av. El Bosque Norte 0440, piso 7, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 339 0000
Fax: (56-2) 339 0400
Web: www.pentasecurity.cl

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

Isidora Goyenechea 3621, piso 4, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 3000
Fax: (56-2) 584 3190
Web: www.corredorasecurity.cl

GLOBAL SECURITY LTDA.

Av. Apoquindo 3150, piso 6, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4807
Web: www.security.cl

TRAVEL SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3180, piso 1, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 3400
Fax: (56-2) 584 3505
Web: www.travelsecurity.cl

**DIRECCIÓN DE SUCURSALES DE LAS EMPRESAS
DE GRUPO SECURITY S.A.**

BANCO SECURITY

Mesa Central : (56-2) 584-4000
Servicio Atención Clientes Security: (56-2) 5844060
Web: www.security.cl
e-mail: banco@security.cl

Casa Matriz (El Golf)

Apoquindo 3100 – Las Condes
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4438
Fax: (56-2) 584 4058

Sucursal Agustinas

Agustinas 621 – Santiago
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4311
Fax: (56-2) 584 4012

Sucursal Alcántara

Av. Alcántara 44 – Las Condes
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4438
Fax: (56-2) 584 2265

Sucursal Chicureo

Camino Chicureo Km 1.7 – Colina
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 581 5005
Fax: (56-2) 581 5008

Sucursal Ciudad Empresarial

Av. del Parque 4023 Local 110 y 111 – Huechuraba
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4683
Fax: (56-2) 584 4871

Sucursal El Cortijo

Av. Américo Vespucio 2760 C - Conchalí

Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.

Tel.: (56-2) 581 5534

Fax: (56-2) 584 4840

Sucursal Estoril

Av. Estoril 50 – Las Condes

Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.

Tel.: (56-2) 584 2292

Fax: (56-2) 584 2200

Sucursal La Dehesa

Av. La Dehesa 1744 – Lo Barnechea

Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.

Tel.: (56-2) 584 4465

Fax: (56-2) 584 4676

Sucursal Los Cobres

Av. Vitacura 6577 – Vitacura

Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.

Tel.: (56-2) 581 5519

Fax: (56-2) 581 5523

Sucursal Los Trapenses

Camino Los Trapenses 3023 Local 1,

Lo Barnechea

Teléfonos: 581 5572 - 581 5570

Fax: 581 5573 Horario: 8:00 - 14:00 hrs.

Sucursal Plaza Constitución

Agustinas 1235 – Santiago

Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.

Tel.: (56-2) 584 4832

Fax: (56-2) 584 4161

Sucursal Providencia

Av. 11 de Septiembre 2289 – Providencia

Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.

Tel.: (56-2) 584 4688

Fax: (56-2) 584 4699

Sucursal Quilicura

Av. Presidente E. Frei M. 9950 Of. 4 – Quilicura

Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.

Tel.: (56-2) 581 4691

Fax: (56-2) 538 6652

Sucursal Santa Elena

Santa Elena 2400 – San Joaquín

Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.

Tel.: (56-2) 584 4762

Fax: (56-2) 555 4750

Sucursal Santa María de Manquehue

Santa María 6904 local 15, Vitacura

Teléfono: 581 5555 Fax: 581 5550

Horario: 8:00 - 14:00 hrs.

Sucursal Vitacura

Av. Vitacura 3706 – Vitacura
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4735
Fax: (56-2) 584 4627

Sucursal Antofagasta

Av. San Martín 2511 – Antofagasta
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-55) 536 500
Sucursal Viña del Mar
Av. Libertad 1097 – Viña del Mar
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-32) 251 5100
Fax: (56-32) 251 5120

Sucursal Concepción

Av. Bernardo O'Higgins 428 – Concepción
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-41) 290 8000
Fax: (56-41) 290 8021

Sucursal Temuco

Manuel Bulnes 701 – Temuco
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-45) 948 400
Fax: (56-45) 948 416

Sucursal Puerto Montt

Guillermo Gallardo 132 – Puerto Montt
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-65) 568 300
Fax: (56-65) 568 311

FACTORING SECURITY S.A.

CASA MATRIZ
Apoquindo 3150, piso 12, Las Condes
Teléfono: (56-2) 5843 600

SANTIAGO CENTRO

Agustinas 640, Piso 4, Torre La Interamericana, Santiago
Teléfono: (56-2) 5843742

EL CORTIJO

Av. Américo Vespucio Norte 2880, piso 10, Of. 1007, Conchalí
Teléfono: (56-2) 5843 709

SANTA ELENA

Santa Elena 2392, Of. 507-508, San Joaquín
Teléfono: (56-2) 5843 607

ANTOFAGASTA

San Martín N° 2517, piso 3
Teléfono: (56-55) 536 513

LA SERENA

Av. El Santo 1360

Teléfono: (56-51) 470 030

VIÑA DEL MAR

1 Oriente 1063, Of. 403

Teléfono: (56-32) 2766 080

RANCAGUA

Campos 423, Of. 406

Teléfono: (56-72) 740990

TALCA

1 Norte 801, oficina 508

Teléfono: (56-71) 340 021

CONCEPCIÓN

O' Higgins 420, piso 10, oficina 101

Teléfono: (56-41) 2908 050

LOS ÁNGELES

Valdivia 300, piso 10 oficina 1002

Teléfono (56-43) 450095

TEMUCO

Claro Solar 835 piso 7(Edificio Campanario), oficina 701

Teléfono: (56-45) 941 226

VALDIVIA

Independencia 521, Of. 305, Piso 3 Edificio Libertad

Teléfono: (56-63) 360290

OSORNO

Manuel Antonio Matta 549, oficina 905

Teléfono: (56-64) 450 012

PUERTO MONTT

Benavente 405, oficina 601

Teléfono: (56-65) 560 020

SEGUROS GENERALES PENTA-SECURITY**IQUIQUE**

Bolívar 354 Of. 901, Edificio Humbertone

Teléfono: (56-57) 519 500

CALAMA

Eleuterio Ramírez 1839 Of. 203

Teléfono: (56-55) 440 077

ANTOFAGASTA

Condell 2330

Teléfono: (56-55) 421 800

COPIAPÓ

Atacama 581 Of. 301

Teléfono: (56-52) 525 190

LA SERENA

Av.El Santo 1430

Teléfono: (56-51) 551 480

VIÑA DEL MAR

12 Norte 836
Teléfono: (56-32) 246 1700

RANCAGUA

Alcázar 122
Teléfono: (56-72) 321725

TALCA

2 Oriente 1331
Teléfono: (56-71) 511 130

CONCEPCIÓN

Orompello 847
Teléfono: (56-41) 292 6800

CHILLÁN

Carrera 460
Teléfono: (56-42) 430 890

LOS ÁNGELES

Av. Ricardo Vicuña 495
Teléfono (56-43) 630 890

TEMUCO

Hochstetter 660
Teléfono: (56-45) 992 300

VALDIVIA

Independencia 521, piso 7
Teléfono: (55-63) 533 800

OSORNO

Manuel Antonio Matta 950
Teléfono: (56-64) 543 000

PUERTO MONTT

Freire 249
Teléfono: (56-65) 351 020

PUNTA ARENAS

Lautaro Navarro 1155
Teléfono: (56-61) 730 050

SANTIAGO

CENTRO ATENCIÓN AUTOMOTRIZ
Av. Manquehue Sur 791, Las Condes
Teléfono: (56-2) 4314006

SANTIAGO

CENTRO DE PAGOS
El Bosque Norte 500, piso 10, Las Condes
Teléfono: (56-2) 3390000

SANTIAGO

Nueva York 33, oficina 1402, Santiago
Teléfono: (56-2) 339 0297

SANTIAGO

Av. Vicuña Mackenna Poniente 6456, La Florida
Teléfono: (56-2) 650 3300

TRAVEL SECURITY S.A.**SANTIAGO****CASA MATRIZ**

Av. Apoquindo 3180, Las Condes

Teléfono: (56-2) 5843400

SUCURSAL ISIDORA

Isidora Goyenechea 3365, pisos 1,2 y 10, Las Condes

Teléfono: (56-2) 5813537 - 581 5237

SUCURSAL AEROPUERTO

Aeropuerto Comodoro Arturo Merino Benítez, nivel 3, Pudahuel

Teléfono: (56-2) 5843339

CONCEPCIÓN

O'Higgins 420, oficina 21

Teléfono: (56-41) 290 8102

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

Atención Cliente:

800 222 100

Casa Matriz

Av. Apoquindo 3150, piso 8

Teléfono: (56-2) 584 2400

Arica (Oficina delegada)

7 de Junio 268 Of.230 piso 2

Teléfono: (56-58) 231 502

Iquique

San Martín 255, Of. 73

Teléfono: (56-57) 360 010

Antofagasta

San Martín 2517

Teléfono: (56-55) 536 600

Antofagasta (ex Cigna)

Manuel Antonio Matta 1831, piso 1, Edificio Obelisco

Teléfono (56-55) 485 755

Copiapó

Atacama 541, piso 2, oficina 1

Teléfono: (56-52) 350 010

La Serena

Av.El Santo 1360

Teléfono: (56-51) 470 010

Viña del Mar

5 Norte 615

Teléfono: (56-32) 2766 070

Rancagua (Oficina delegada)

Germán Riesco 329, Edif. Plaza Oriente, Of. 214

Teléfono: (56-72) 225 924

Santiago

Reyes Lavalle 3194

Teléfono: (56-2) 584 2601

Curicó (Oficina delegada)

Merced 255, Of. 303, Edificio La Merced

Teléfono (56-75) 544142

Talca (Oficina delegada)

3 Oriente 1326 Of.1 D, Edificio Rugendas

Teléfono: (56-71) 340 010

Chillán (Oficina delegada)

18 de septiembre 661, local D y E

Teléfono: (56-42) 212 152

Concepción

O'Higgins 420, piso 3

Teléfono: (56-41) 290 8151

Los Angeles (ex Cigna)

Colo-Colo 451, Of. 104, piso 2

Teléfono (56-43) 349 943

Los Angeles

Lautaro 234

Teléfono (56-43) 970363

Temuco

Antonio Varas 920, Of. 201

Teléfono: (56-45) 940 010

Valdivia

Independencia 521,Of. 305, piso 3

Teléfono: (56-63) 360 010



"ESTE PAPEL PROVIENE DE BOSQUES MANEJADOS
DE FORMA SUSTENTABLE Y FUENTES CONTROLADAS"