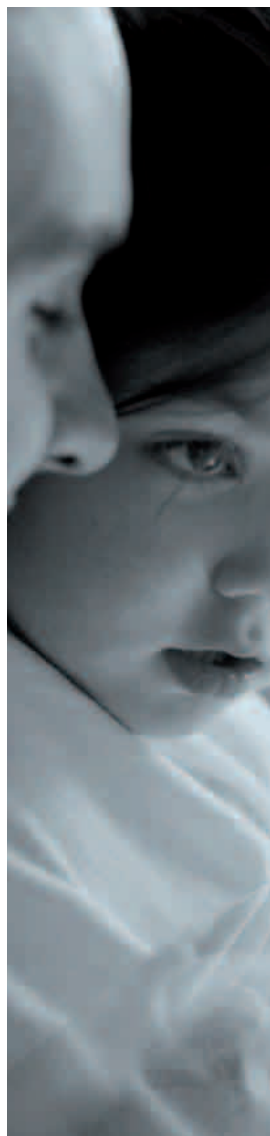


GRUPO | security

M E M O R I A A N U A L 2 0 1 0

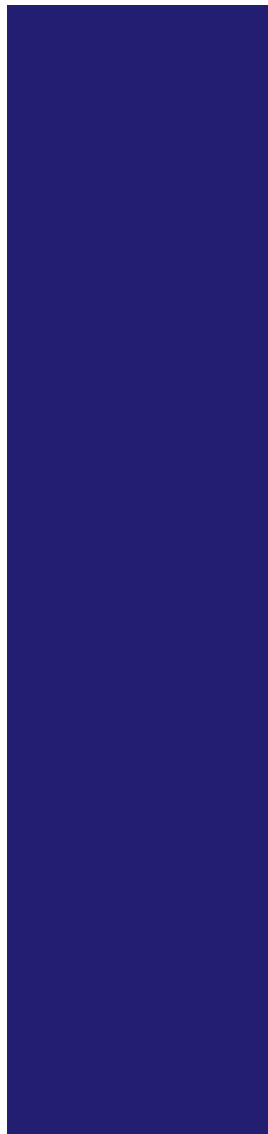
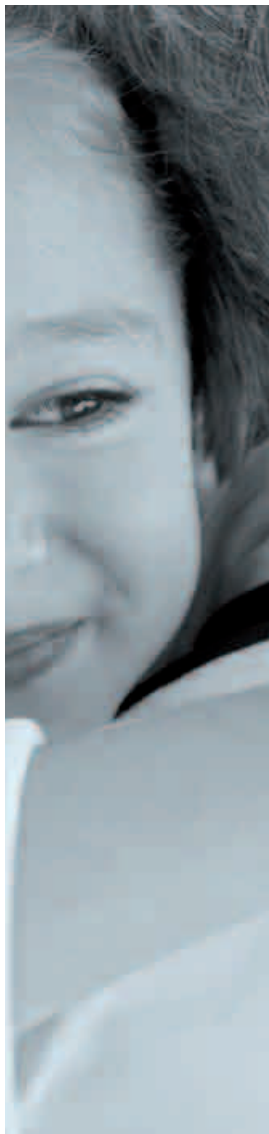


F I N A N C I A M I E N T O

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



GRUPO | security



PÁGINA

04

resumen financiero

06

principales indicadores financieros

08

carta del presidente

PÁGINA

14

directorio y administración

16

reconocimientos

18

actividades

PÁGINA

22

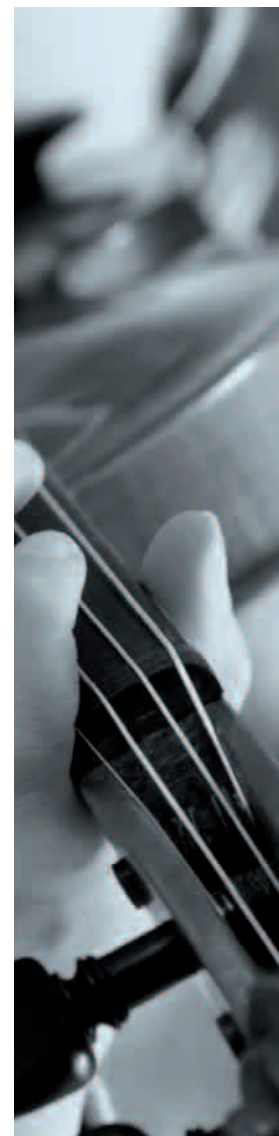
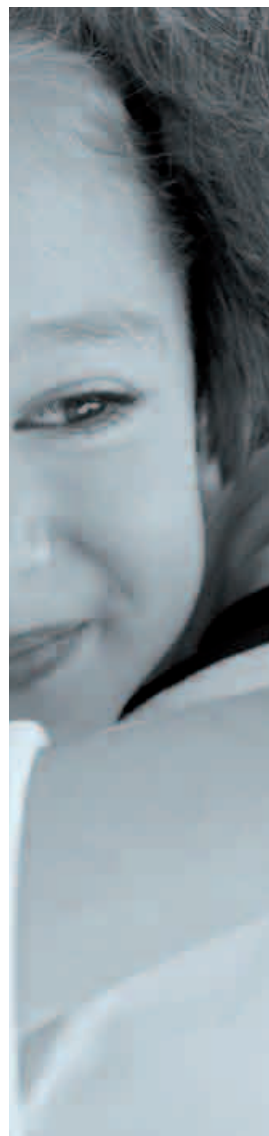
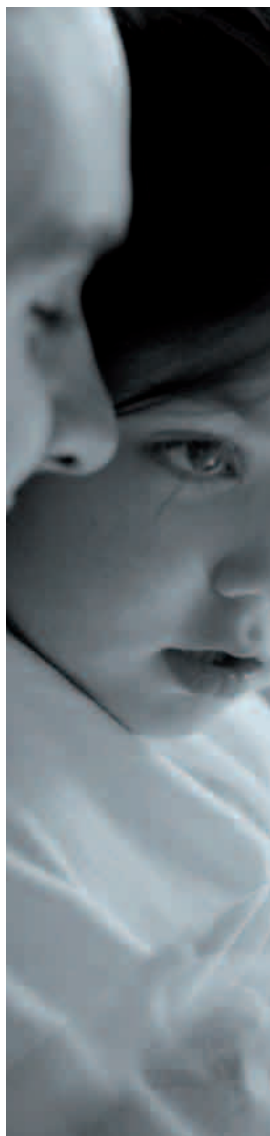
reseña histórica

24

contexto económico

30

pilares estratégicos



PÁGINA

36

áreas de negocios

66

políticas de inversión y financiamiento

76

información de la sociedad

PÁGINA

92

estados financieros

272

declaración de responsabilidad

274

direcciones

índice



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS GRUPO SECURITY INDIVIDUAL

Cifras en millones de pesos nominales, bajo PCGA

BALANCE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ACTIVOS							
Activos circulantes	8.172	9.988	12.256	7.194	7.455	13.529	13.550
Activos fijos	88	56	43	1.087	1.482	1.347	1.778
Otros activos	115.676	129.157	190.842	208.709	276.907	313.949	323.034
TOTALACTIVOS	123.935	139.201	203.142	216.990	285.844	328.825	338.363
PASIVOS							
Pasivos circulantes	6.542	5.173	3.221	8.041	7.672	7.229	6.706
Pasivos a largo plazo	21.449	28.805	39.150	34.675	68.522	81.641	84.864
Patrimonio	95.944	105.223	160.771	174.274	209.649	239.955	246.793
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	123.935	139.201	203.142	216.990	285.844	328.825	338.363

ESTADO DE RESULTADOS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Resultado de explotación	-1.740	-1.325	-1.485	-2.508	-3.435	-4.421	-3.404
Gastos de Adm. y Ventas	-1.740	-1.325	-1.485	-2.508	-3.435	-4.421	-3.404
Resultado fuera de explotación	9.018	15.368	17.010	22.465	30.092	36.123	20.282
Ingresos financieros	327	188	267	348	459	623	671
Utilidad inversiones Emp. Rel.	9.940	16.356	19.797	24.343	35.110	42.974	25.774
Otros ingresos fuera de la Exp.	204	208	59	1.339	112	538	1.893
Amortización menor valor de Inv.	-43	-43	-916	-1.330	-1.835	-2.290	-2.493
Gastos financieros	-1.600	-1.496	-1.642	-1.759	-3.029	-4.200	-3.787
Otros egresos fuera de la Exp.	0	0	-31	-4	-179	-677	0
Corrección monetaria	-41	71	-514	-468	-551	-845	-1.776
Diferencias de cambio	232	85	-11	-3	5	-1	0
Resultado antes de impuesto a la renta	7.278	14.043	15.525	19.956	26.657	31.702	16.878
Impuesto a la renta	66	66	-19	254	90	316	782
Utilidad (pérdida) líquida	7.344	14.110	15.506	20.210	26.746	32.018	17.661
Amortización mayor valor de Inv.	0	0	0	0	0	0	124
Utilidad (pérdida) del ejercicio	7.344	14.110	15.506	20.210	26.746	32.018	17.785

INDICADORES FINANCIEROS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Cobertura (veces)	5,55	10,39	10,46	12,34	9,80	8,55	5,5
Total Pasivos/ Patrimonio	29,2%	32,3%	26,4%	24,5%	36,3%	37,0%	37,10%
Número de Acciones	1.655	1.655	2.040	2.040	2.201	2.201	2.201
Utilidad por Acción \$	4,4	8,5	7,6	9,9	12,2	14,5	8,1
Rentabilidad sobre Patrimonio Total Promedio	7,9%	14,0%	11,7%	12,1%	13,9%	14,2%	7,3%
Rentabilidad sobre capital y reservas	8,3%	15,5%	10,7%	13,1%	14,6%	15,4%	7,8%

FUENTE: FECU GRUPO SECURITY

01 resumen financiero

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS GRUPO SECURITY CONSOLIDADO

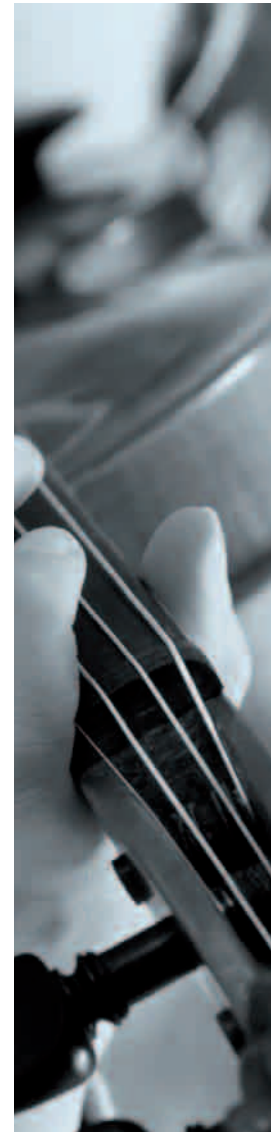
Cifras en millones de pesos nominales, bajo IFRS

ESTADOS FINANCIEROS GRUPO CONSOLIDADO	2009	2010
Activos Corrientes	4.294.336	3.967.917
Activos No Corrientes	182.220	205.325
TOTAL ACTIVOS	4.476.556	4.173.242
Pasivos Corrientes	3.908.543	3.582.463
Pasivos No Corrientes	275.002	284.440
TOTAL PASIVOS	4.183.545	3.866.902
Patrimonio atribuible a los accionistas	287.748	300.641
Participaciones minoritarias	5.263	5.699
PATRIMONIO TOTAL	293.011	306.340
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	4.476.556	4.173.242

ESTADOS DE RESULTADOS	2009	2010
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ingresos de actividades ordinarias	307.179	348.044
Costo de ventas	(175.141)	(199.319)
GANANCIA BRUTA	132.038	148.725
Otros ingresos, por función	1.375	1.281
Gasto de administración	(90.949)	(86.934)
Otros gastos, por función	(21.106)	(18.059)
OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	1.353	2.366
Ingresos financieros	13	-
Costos financieros	(5.807)	(4.122)
Part. en las ganancias de asoc. y neg. conjuntos contabilizados con el método de part.	2.547	2.758
Diferencias de cambio	12.669	4.583
Resultado por unidades de reajuste	7.943	(1.980)
Ganancias que surgen de la dif. entre el valor libro anterior y el valor justo de activos finan. reclasificados medidos a valor razonable	(2.815)	566
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	37.261	49.183
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.552)	(7.327)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	30.709	41.856
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		
GANANCIA (PÉRDIDA)	30.709	41.856
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.986	40.852
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	723	1.004
GANANCIA (PÉRDIDA)	30.709	41.856

ESTADOS DE RESULTADOS	2009	2010
Cobertura Gastos Financieros (veces)	7,4	12,9
Pasivos / Patrimonio	35,22%	30,52%
Numero de Acciones	2.550	2.550
Utilidad por Acciones	11,8	16,0
Rentabilidad sobre Patrimonio Total Promedio	11,6%	13,9%
Rentabilidad sobre Capital y Reservas	11,6%	15,7%

FUENTE: GRUPO SECURITY



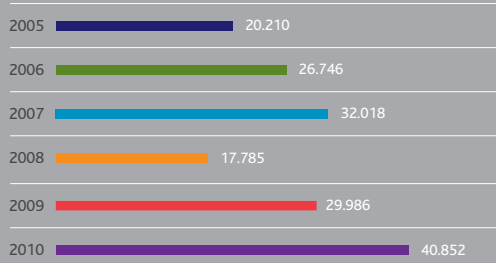


GRUPO | security

02 principales indicadores financieros

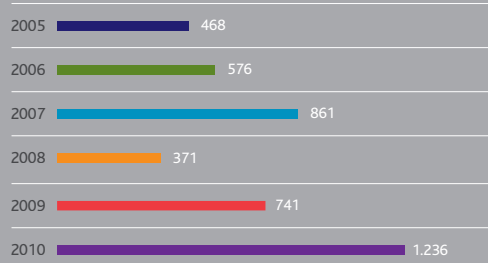
evolución resultados

MILLONES DE \$ NOMINALES



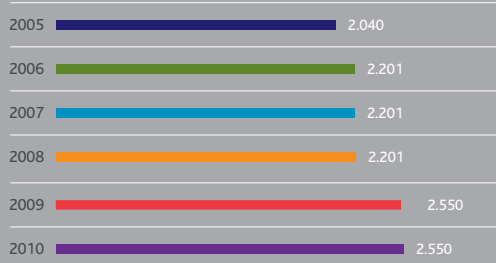
evolución capitalización bursátil

MILLONES DE US\$



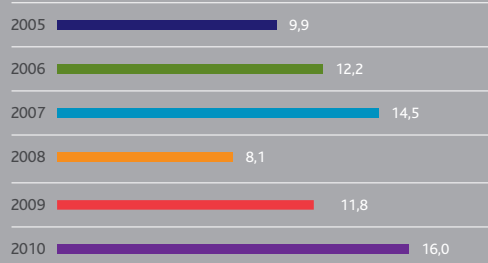
evolución número de acciones

MILLONES DE UNIDADES

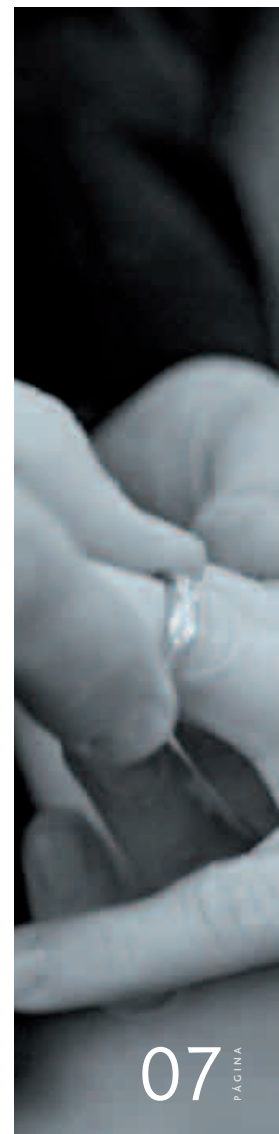


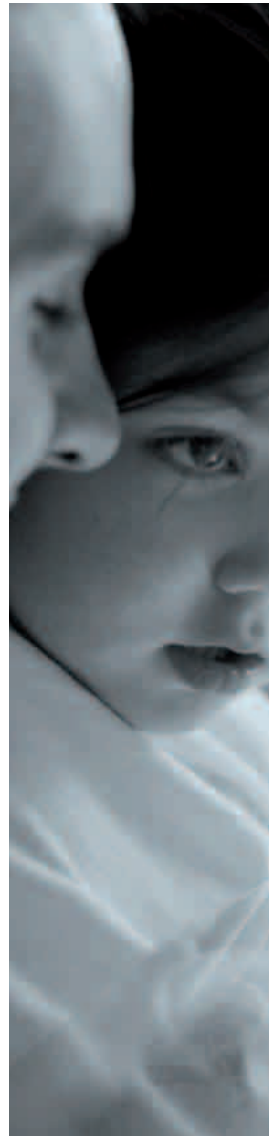
evolución utilidad por acción

\$ NOMINALES



FUENTE: GRUPO SECURITY Y ECONOMÁTICA





carta del presidente

03

GRUPO | security





GRUPO | security

ESTIMADOS ACCIONISTAS

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual del Grupo Security, correspondiente al año 2010.

El año del Bicentenario de nuestro país fue dramático, intenso y productivo, marcado por una serie de sucesos que los chilenos no podremos borrar de nuestra memoria. El terremoto y el maremoto del 27 de febrero pasado causaron estragos en la comunidad nacional, cuyos efectos continuaremos observando el próximo año, pese a los grandes esfuerzos de reconstrucción que se están realizando. A lo anterior se suma el impacto mundial que provocó el accidente y posterior rescate de los 33 mineros en Copiapó, que ubicó a Chile como una nación organizada, eficiente y con un alto sentido de liderazgo ante los ojos del mundo.

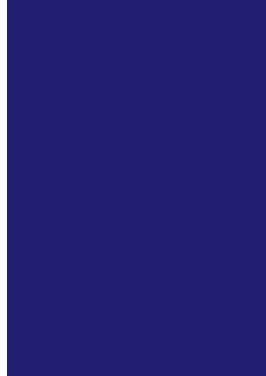
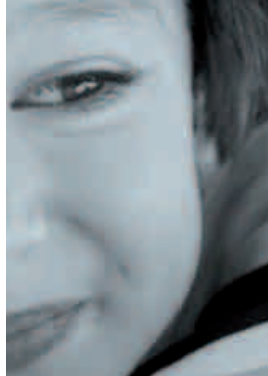
En medio de todo este vértigo de acontecimientos, y pese a constantes anuncios de crisis en Europa, la economía chilena se situó en una trayectoria de crecimiento y solidez financiera que no se veía en muchos años, siguiendo así el ritmo de la actividad mundial, que se expandió 4,7% durante el año 2010.

Las utilidades del Grupo Security durante el año 2010 alcanzaron los \$ 40.852 millones, monto que representa un aumento de 36% respecto del año anterior, siendo este el mayor valor registrado desde la creación de nuestro Grupo. La rentabilidad alcanzó un 15,7% del capital y reservas, superior al 11,6% de 2009. Igualmente, la razón de endeudamiento transitó desde 35,2% en 2009 hasta 30,5% al cierre del ejercicio 2010.

Durante el año, cabe destacar el desempeño del Banco Security y sus filiales -Valores Security Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security-, el cual sumó utilidades por \$ 33.706 millones, monto que se compara favorablemente con los \$ 23.039 millones exhibidos en 2009. La rentabilidad del Banco Security alcanzó un 16,3% sobre el patrimonio, manteniéndose un índice de Basilea de 12,66%, mientras que el indicador de riesgo se situó en 1,91% medido como provisiones sobre colocaciones totales.

En tanto, Valores Security Corredores de Bolsa reportó utilidades por \$ 1.501 millones. El esfuerzo por reenfocar el negocio en los clientes -en vez de las posiciones propias- llevó a Valores Security a alcanzar una participación de mercado de 6,9% en cuanto a transacciones bursátiles y a transitar desde el sexto al cuarto lugar del ranking de corredores de Bolsa en 2010, considerando la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

Por su parte, la Administradora General de Fondos Security cerró un excelente año, con un aumento de 44% en los ingresos, lo cual le permitió incrementar su utilidad desde \$ 2.616 millones en 2009 hasta \$ 3.762 millones en 2010. Estamos orgullosos de las distinciones recibidas por la AGF, en particular el primer lugar en los Premios Salmón en las siguientes categorías: Fondo Accionario Emergente, con el Fondo Mutuo Security Emerging Market; Fondo Accionario



03 carta del presidente

Nacional, con el Fondo Mutuo Security Acciones; y Fondo Garantizado Accionario Emergente, con el Fondo Mutuo Security Chile 105 Garantizado.

En el área de seguros, Vida Security sumó utilidades por \$ 13.554 millones, creciendo 28% respecto del período anterior. El buen resultado respondió a la favorable evolución de las inversiones financieras, manteniendo la siniestralidad dentro de lo esperado. Por su parte, la Corredora de Seguros Security, si bien percibió un significativo aumento de la demanda de liquidación de siniestros producto del terremoto, demostró su excelente relación con las compañías de seguro requeridos de pago y su solidez operativa, al cancelar la totalidad de los requerimientos a la fecha.

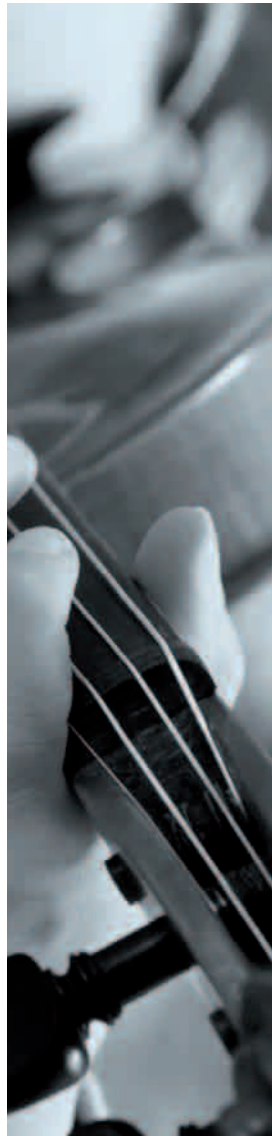
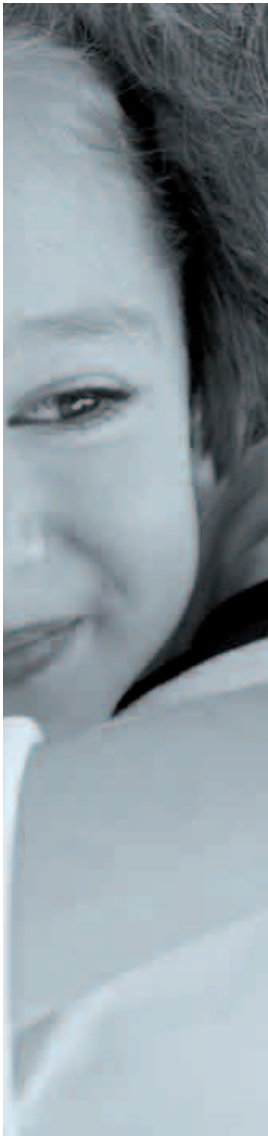
Es importante mencionar que por décimo año consecutivo, el Great Place to Work Institute distinguió al Grupo Security entre las Mejores Empresas para Trabajar en Chile. Este premio reafirma el compromiso de conciliar trabajo y familia por parte del Grupo.

Si bien observamos el 2011 con prudencia, también lo visualizamos con optimismo, gracias a los positivos resultados de los indicadores de la actividad económica que han surgido en nuestro país. Por eso, como Grupo hemos realizado grandes cambios en la estructura de algunas de nuestras empresas, con el objetivo de ingresar a nuevos mercados y ofrecer nuevos productos de una manera más eficiente y atractiva para nuestros clientes. Con todo ello, el Grupo Security continuará siendo reconocido como un conglomerado de excelencia, que año a año se consolida en la industria nacional, proyectándose como un actor relevante en el mercado financiero.

Me gustaría una vez más agradecer a nuestros accionistas por depositar su confianza en nosotros, y creer desde un principio en los proyectos que hemos emprendido. Desde el primer día, nuestra visión ha sido posicionarnos como un grupo de empresas unidas por el mismo objetivo: dar valor a lo que los clientes más quieren. Esto nos permite decir que somos un Grupo con una marca sólida, que ha logrado prestigio y crecimiento, como resultado de los esfuerzos conjuntos de todos los integrantes de la organización.

Esperamos que el año 2011 sea un muy buen año para el Grupo Security. Confiamos en que vamos a lograr todos los objetivos que nos hemos propuesto, ya que contamos con el equipo humano necesario para cumplir con nuestras metas.

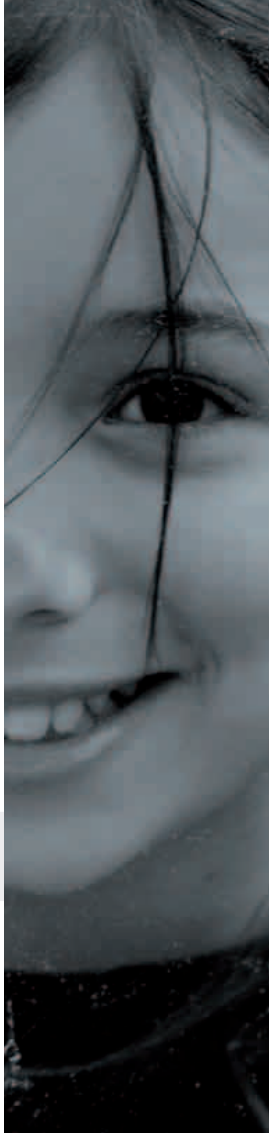
Francisco Silva S.
Presidente
Grupo Security

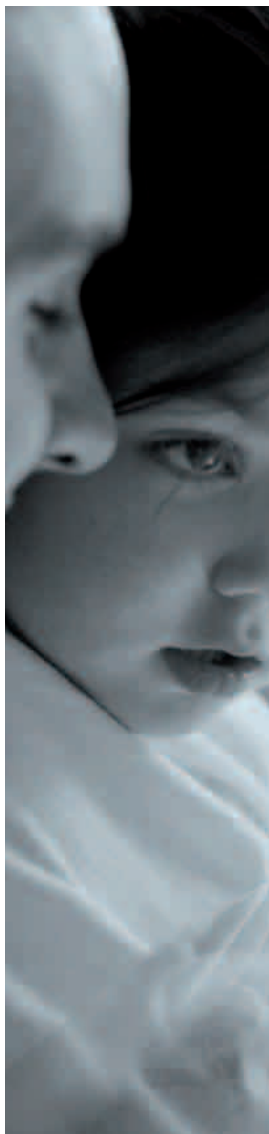


directorio y administración

04

GRUPO | security





DIRECTORIO

PRESIDENTE

Francisco Silva Silva

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

DIRECTORES

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 Saíñz 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

04 directorio y administración

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 Carvallo

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

GERENTA DE MARKETING

Alejandra Zegers Correa

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





PREMIOS SALMÓN

Nuevamente, Inversiones Security se convirtió en una de las Administradoras más premiadas de la industria en los Premios Salmón, distinción que anualmente entregan Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos. La Administradora recibió tres importantes reconocimientos por sus fondos Security Emerging Market, Security Acciones y Security Chile 105 Garantizado.

MEJOR MEMORIA DEL SECTOR FINANCIERO

Una vez más, Grupo Security tuvo una destacada participación en el XV Concurso Anual de Memorias Estrategia – PricewaterhouseCoopers al obtener el premio a la Mejor Memoria del Sector Financiero. El premio es un reconocimiento al trabajo realizado, con el fin de entregar información valiosa y transparente a todos los accionistas.

MEJORES EJECUTIVAS DE CHILE

Alejandra Zegers, Gerenta de Marketing y Calidad Corporativa del Grupo Security, fue distinguida entre una de las 15 mejores ejecutivas chilenas por el ranking realizado por Revista Ya de El Mercurio.

SUPERVENTAS 2010

Mandatos Security fue distinguida como la mejor empresa del sistema bancario en la premiación Superventas 2010, que realiza Diario Financiero en conjunto con la Universidad Autónoma de Chile, donde premian empresas del sector financiero, retail, comunicaciones, salud, entre otros.

05 reconocimientos

EMPRESAS CON MEJOR REPUTACIÓN EN CHILE

Grupo Security se encuentra dentro de las 50 empresas de mayor reputación en Chile, según el ranking publicado en El Mercurio de la primera Medición Empresarial de Reputación Corporativa (Merco) que se realiza en el país. El estudio consistió en entrevistas con directores de empresas, valoraciones de grupos de interés, como analistas financieros, ONG, asociaciones de consumidores y encuestas a consumidores.

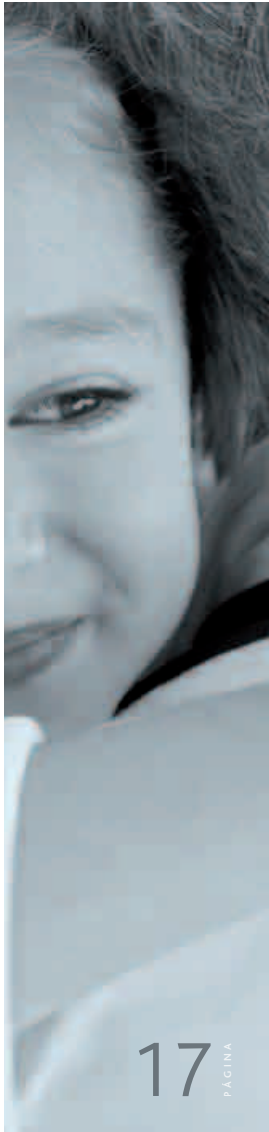
LAS MEJORES EMPRESAS PARA TRABAJAR EN CHILE

Por décimo año consecutivo, Grupo Security fue reconocido como una de las "Mejores Empresas para Trabajar en Chile", al obtener el 15º lugar del ranking que cada año realiza Great Place to Work Institute. Este año, Travel Security se sumó a las otras cinco filiales del Grupo Security que fueron distinguidas con este galardón. De esta forma, Banco Security, Inversiones Security, Corredora de Seguros Security, Factoring Security, Vida Security y Travel Security lograron estar presentes dentro de las mejores empresas para trabajar en el país.

PREMIO ESTRATEGIA 2010

Con motivo de los 32 años de diario Estrategia, se realizó la tradicional premiación a los mejores del año en el ámbito empresarial, institucional y personajes destacados por su aporte a la vida nacional.

Grupo Security fue reconocido en la categoría Grupo Empresarial, como consecuencia del crecimiento en sus distintos ámbitos de negocio, la rentabilidad alcanzada en éstos, así como en el liderazgo de los segmentos objetivos en que participa.



SEMINARIO ECONÓMICO

Más de 1.000 clientes, ejecutivos, académicos y líderes de opinión participaron en el seminario económico organizado por Grupo Security, y que contó con la participación del destacado economista Ricardo Caballero. Además, este año el seminario se transmitió vía streaming, lo que dio la posibilidad de conectarse a 500 usuarios, quienes vieron la charla desde su lugar de trabajo o sus casas.

ALMUERZO CON RICARDO CABALLERO

Un grupo selecto de inversionistas, empresarios, autoridades y economistas compartió un almuerzo, organizado por Inversiones Security, con Ricardo Caballero. Durante la cita, el académico del Massachusetts Institute of Technology (MIT) compartió con los asistentes su visión respecto de la economía global, la crisis y la recuperación.

CORPORACIÓN LA ESPERANZA

Mil 400 personas asistieron al tradicional bingo organizado por la Corporación La Esperanza, realizado en mayo en Casa Piedra, con el fin de aportar para la rehabilitación de jóvenes de escasos recursos adictos a las drogas. En el evento, varios jóvenes rehabilitados se repartieron en las mesas para compartir sus experiencias. Junto con esto se realizaron entretenidos concursos y competencias entre los participantes.

CORPORACIÓN MATER

Todo un éxito resultó el bingo organizado en julio por la Corporación Mater, cuyos fondos recaudados se destinan a mejorar la atención y tratamiento de niños con problemas renales. El bingo, animado por Luis Jara, contó con muchas sorpresas que los más de 1.300 asistentes disfrutaron.

06 actividades

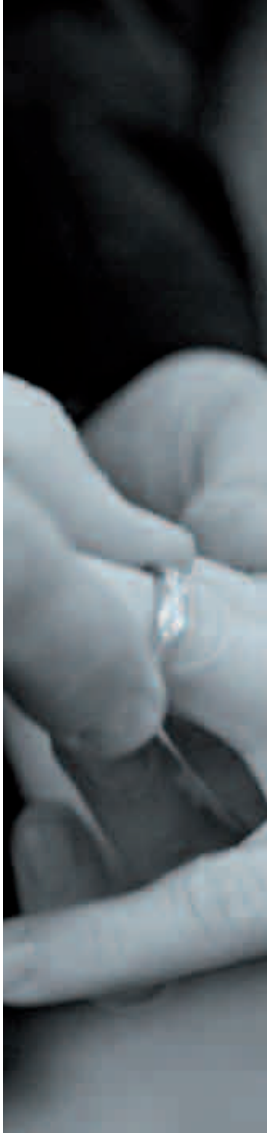
ENCUENTRO JUVENTUD Y FAMILIA

Durante mayo, en el colegio Everest, se desarrolló el 8° Encuentro de Juventud y Familia. Hubo variadas actividades, para adultos, jóvenes y niños, todas relacionadas con el tema que convocó este año: "Reconstrucción del alma de Chile". El Grupo Security, como ya es tradición, colabora anualmente en la realización de esta actividad.

CHARLAS FAMILIA UNIDA

En 2010, el Club Manquehue fue el escenario del ciclo de charlas que año a año organiza Familia Unida, las cuales son patrocinadas por Grupo Security. Este ciclo de conferencias entrega herramientas a los padres para ayudarlos a cumplir su rol de formadores y apoyarlos en su relación de pareja.





CAMPAÑA SOLIDARIA FUNDACIÓN LAS ROSAS 1 + 1

El terremoto afectó a los hogares de la Fundación Las Rosas, dañando y destruyendo varias sedes, por lo que Grupo Security realizó la campaña 1 + 1 para aportar dinero para comprar frazadas, pañales y colaborar en la reconstrucción de los hogares. El aporte de los empleados fue de \$17.895.000, monto que fue duplicado por el Grupo, logrando reunir \$35.790.000.

CAMPAÑA DEL KILO SOLIDARIO PARA PELLUHUE

La solidaridad de todos los empleados del Grupo se hizo sentir más fuerte que nunca en la Campaña del Kilo Solidario, organizada para llevar alimentos a los habitantes de Pelluhue. Gracias a la ayuda de todos, se superó ampliamente la meta, ya que se reunieron más de 3.500 kilos de alimentos.

06 actividades

UNA ESCUELA PARA VILLA PRAT

En mayo, cuatro nuevas salas de clases de emergencia donó el Grupo Security a la Escuela Villa Prat de la comuna de Sagrada Familia, en Curicó. Estas salas beneficiaron a 350 niños. Los alumnos también recibieron de regalo una mochila con útiles escolares y un diccionario.

CASAS BÁSICAS

Gracias al espíritu solidario de más de 1.000 empleados y sus familias, se construyeron 55 casas básicas en la localidad de Chancón, VI Región. Durante dos meses, los fines de semana, las familias entregaron parte de su tiempo para levantar las casas de quienes lo perdieron todo el 27 de febrero.

"DONA TU BICI"

Los empleados de Grupo Security participaron de la campaña "Dona tu Bici", donde podían regalar su bicicleta o parte de ella a las personas afectadas por el terremoto en Iloca y Llico.

CORRIDA NOCEDAL

Más de 1.000 personas participaron en la Tercera Corrida Familiar que organizó Fundación Nocedal y que auspició Grupo Security. La corrida tuvo como objetivo recaudar fondos para la difusión de esta Fundación, la cual tiene como propósito entregar educación de calidad a niños de sectores de extrema pobreza.





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.

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.

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

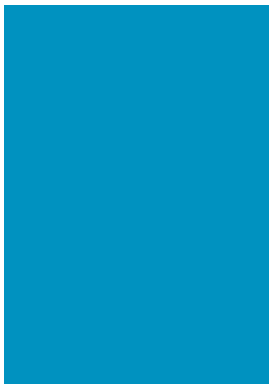
Grupo Security adquiere una participación mayoritaria en la agencia de viajes Travel Security y se forma la Corredora de Seguros Security. Se crea Global Security.

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.

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 1º Clase Nivel 3 a 1º 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 la participación en 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.

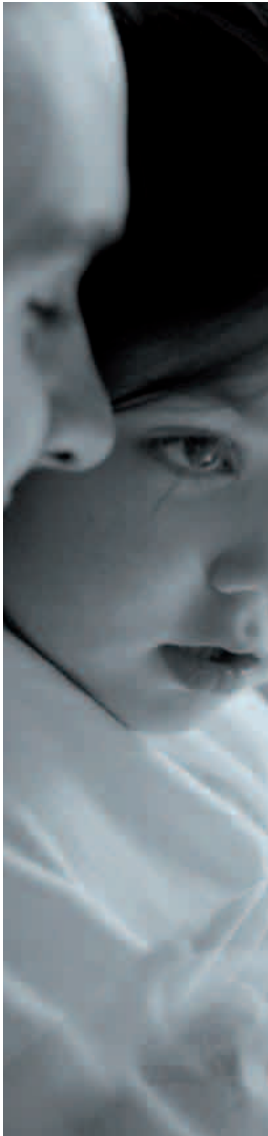
2009

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.

2010

A partir del 1 de enero, el Grupo Security se acogió a las Normas Internacionales de Información Financiera, IFRS. El día 6 de mayo se llevaron a cabo las Juntas de Tenedores de Bonos de Grupo Security Series B-2, C-2, D y E, en las que se aprobaron por unanimidad las modificaciones a los Contratos de Emisión de Líneas de Bonos, con el propósito de que las disposiciones y cláusulas de los contratos adoptaran la contabilidad IFRS. Durante el 2010 se inició un proceso de revisión estratégica de los modelos de negocio en cada una de las filiales, el cual se enmarca en un plan de trabajo a tres años plazo.

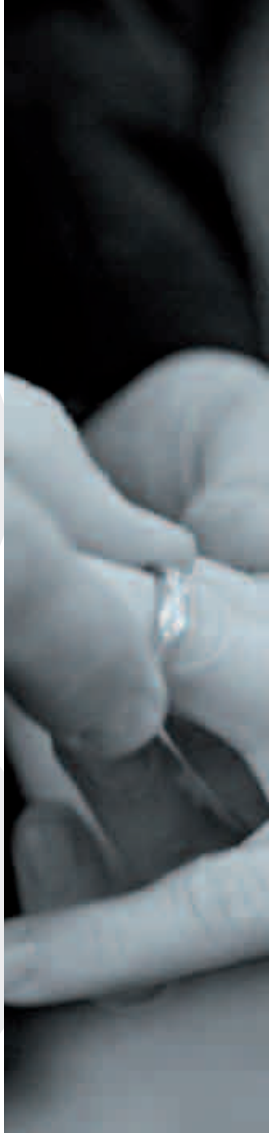
07 reseña histórica

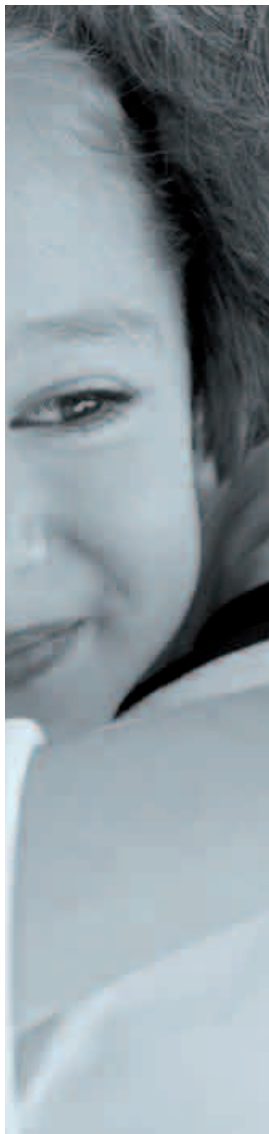


contexto económico

08

GRUPO | security





CONTEXTO ECONÓMICO

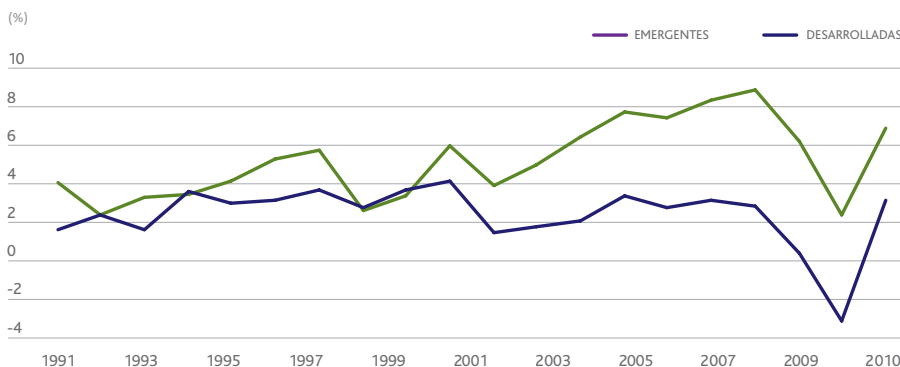
ENTORNO EXTERNO: DEL ESCEPTICISMO AL OPTIMISMO

La implementación en 2009 de medidas sin precedentes por parte de las principales autoridades monetarias y fiscales -orientadas a solucionar los problemas generados por la crisis financiera global- mejoró las perspectivas económicas hacia fines de ese ejercicio. Sin embargo, a inicios de 2010, las dudas sobre la solvencia fiscal en algunos países (especialmente Dubai, Grecia e Irlanda) generaron mayor incertidumbre sobre la trayectoria de la recuperación mundial.

No obstante, los paquetes de ajuste fiscal y la ayuda internacional contribuyeron a limitar el impacto de los problemas en Europa sobre el resto del mundo y mirar con más optimismo la reactivación. En tanto, Estados Unidos y los países emergentes continuaron mostrando un alto dinamismo, en un contexto caracterizado por alzas en los precios de los commodities, en los mercados bursátiles y un debilitamiento adicional del dólar frente a una canasta de monedas.

En conclusión, el escenario externo que enfrentó Chile durante 2010 evolucionó desde el escepticismo al optimismo respecto de la reactivación global, con un marcado desacople en el desempeño económico entre los países desarrollados y los emergentes.

CRECIMIENTO DEL PIB ECONOMÍAS DESARROLLADAS Y EMERGENTES



FUENTE: ESTUDIOS SECURITY

CHILE: REACTIVACIÓN CONSOLIDADA

A nivel local y de acuerdo a cifras preliminares, el PIB creció 5,2% en 2010, consolidando su recuperación tras la crisis global y sobreponiéndose al impacto del terremoto que afectó al centro-sur del país el 27 de febrero.

La demanda interna exhibió un fuerte dinamismo -aunque moderándose hacia el cierre del año-, registrando un alza del orden de 15% durante 2010. La desagregación de esta variable muestra

08 contexto económico

el fuerte incremento del consumo privado (cerca a 10%), impulsado por el mayor dinamismo global, condiciones financieras más favorables y mejores perspectivas del mercado laboral.

En este contexto, la inversión en capital fijo también mostró un crecimiento robusto, cercano a 18%, derivado del alza en la confianza de consumidores y empresas durante el año, y la reactivación de proyectos detenidos durante la crisis.

La mejora en el escenario global impulsó un alza de 3,1% en los volúmenes exportados y de 29,6% en valor (totalizando US\$ 69.622 millones). Mientras, las importaciones registraron incremento de 27,9% en volumen y de 37,1% en valor (US\$ 54.499 millones), en línea con la fortaleza de la demanda interna y la apreciación del peso.

Con esto, la balanza comercial terminó el ejercicio con un superávit de US\$ 15.123 millones y la cuenta corriente concluyó el año pasado con un saldo positivo en torno a US\$ 1.400 millones, equivalente a 0,7% del PIB.

Por su parte, tras el déficit de 4,4% del PIB en 2009, la situación fiscal cerró el año pasado con un leve saldo negativo del -0,4% del PIB, como consecuencia del ajuste en el gasto (el que creció 7%) y del aumento de 46% del precio del cobre (pasando de un promedio de US\$ 2,33 la libra a US\$ 3,41).

En materia de precios, el IPC registró variaciones mensuales positivas durante gran parte del año, gatilladas, principalmente, por componentes volátiles y alzas puntuales. Así, la inflación en 12 meses pasó de variaciones negativas a inicios de año a cerrar 2010 en 3,0%, la meta de política del Banco Central.

En cuanto a los indicadores subyacentes, el IPCX -que excluye combustibles, frutas y verduras frescas- se ubicó a fines de 2010 en 2,5%. Mientras, el IPCX1 -que además excluye las tarifas reguladas y otros precios volátiles- terminó el ejercicio con un alza de 0,1%.

En este contexto, en la medida en que el IPC interanual se fue incrementando durante el año, la demanda interna mostraba un alto dinamismo y las holguras de capacidad comenzaron a cerrarse más rápido que lo previsto, el Banco Central comenzó un proceso de normalización monetaria a mediados de año, llevando la Tasa de Referencia desde 0,5% hasta 3,25% a fines de 2010, a la vez que retiró las medidas complementarias implementadas durante 2009.

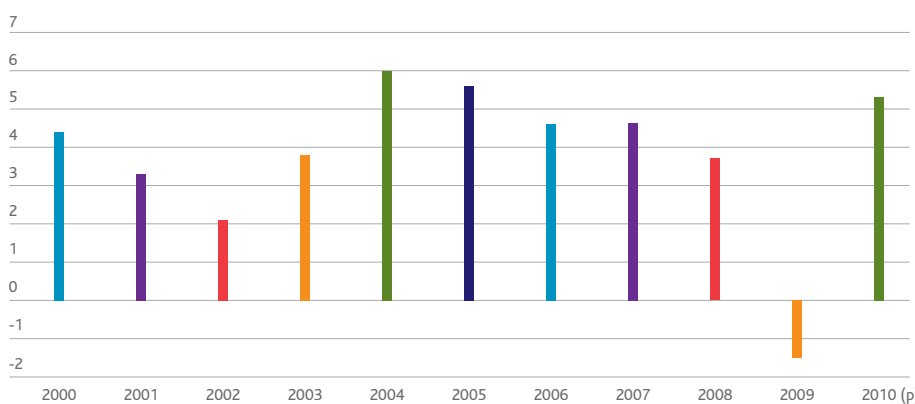
En el tema cambiario, en línea con la debilidad global del dólar, las perspectivas y evolución positiva de la economía mundial, las condiciones financieras expansivas y el repunte de las materias primas -con la consiguiente mejora en los términos de intercambio-, el peso siguió una trayectoria de apreciación durante 2010. En efecto, la paridad peso-dólar pasó desde \$507 a inicios de 2010 a \$468 a fines de año, equivalente a un avance cercano a 8% y de 15% en relación a su nivel más alto del año (\$548,3 el 8 de junio).





CHILE: CRECIMIENTO DEL PIB

(%)



FUENTE: ESTUDIOS SECURITY

CHILE: INDICADORES ECONÓMICOS

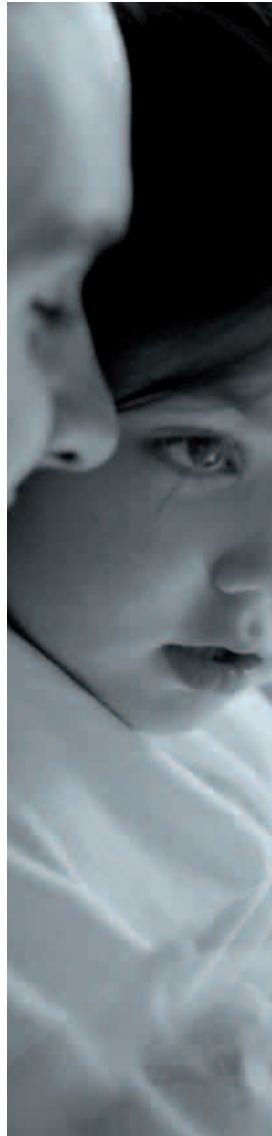
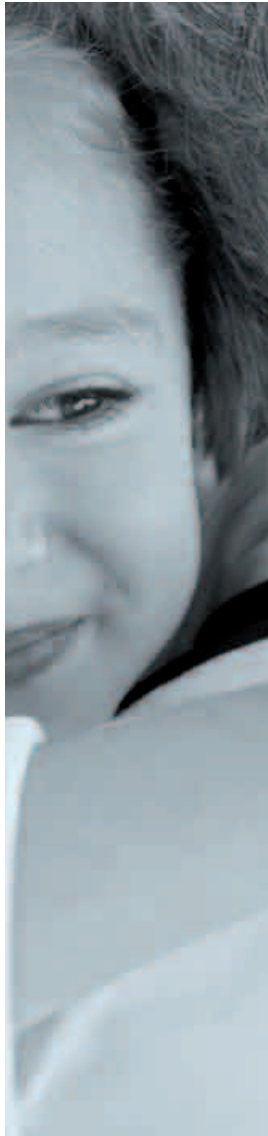
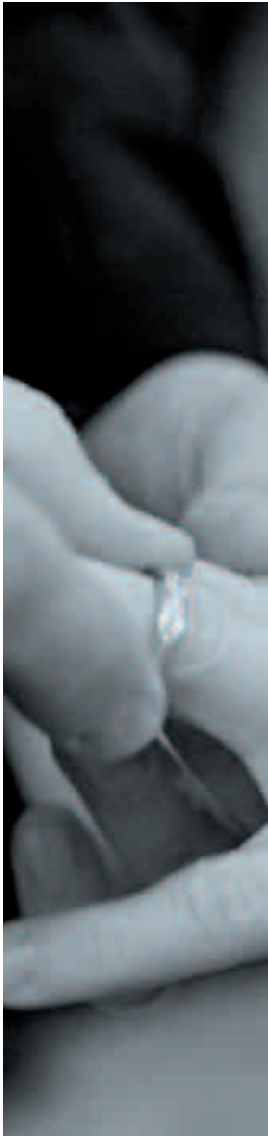
	2006	2007	2008	2009	2010 (p)
PIB (MM US\$)	146,8	164,3	170,9	163,7	206,2
PIB Per Cápita (US\$)	8.931	9.900	10.192	9.668	12.064
PIB (Var %)	4,6	4,6	3,7	-1,5	5,2
Gasto Interno (Var %)	6,8	7,6	7,6	-5,9	15,4
Consumo Privado	7,1	7,0	4,6	0,9	10,1
Inversión en Capital Fijo	2,3	11,2	18,6	-15,3	18,9
Exportaciones (Var real %)	5,1	7,6	3,1	-5,6	3,1
Importaciones (Var real %)	10,6	14,5	12,2	-14,3	27,9
Crecimiento Mundial PPP (%)	5,1	5,2	2,8	-0,9	4,7
Términos de Intercambio (2003=100)	163,4	165,9	139,1	144,9	171,9
Precio del Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)	305	323	316	234	342
Precio del Petróleo WTI (US\$ p/b, prom)	66	72	100	62	79
Tasa de Fondos Federales (fdp,%)	5,3	4,3	0,1	0,1	0,1
Libor 180d (fdp, %)	5,4	4,6	1,8	0,4	0,5
Bono del Tesoro EE.UU. 10 años (fdp, %)	4,7	4,0	2,2	3,8	3,3
Euro (fdp, US\$)	1,3	1,5	1,4	1,4	1,3
Yen (fdp,¥/US\$)	119,1	111,7	90,6	93,0	81,1

08 contexto económico

	2006	2007	2008	2009	2010 (p)
Balanza Comercial (MM US\$)	22,8	23,9	8,8	14,0	15,1
Exportaciones (MM US\$)	58,7	68,0	66,5	53,7	69,6
Importaciones (MM US\$)	35,9	44,0	57,6	39,8	54,5
Cuenta Corriente (MM US\$)	7,2	7,5	-2,5	4,2	1,4
Cuenta Corriente (% del PIB)	4,9	4,5	-1,5	2,6	0,7
Ahorro total (nacional + externo), % del PIB	20,1	20,5	25,1	19,0	23
Ahorro Nacional Bruto	24,9	25,1	23,2	21,6	23,5
Gobierno Central	8,9	9,9	6,8	-2,5	1,5
Sector Privado	16,0	15,1	16,4	24,1	22,1
Ahorro Externo (Déficit Cta. Cte.)	-4,9	-4,6	1,9	-2,6	-0,6
Balance Gobierno Central (% del PIB)	7,7	8,8	5,3	-4,4	-0,4
IPC dic-dic (%)	2,6	7,8	7,1	-1,4	3,0
IPC Subyacente (IPCX) dic-dic (%)	2,6	6,5	8,6	-1,8	2,5
Tendencia Inflacionaria (IPCX1) dic-dic (%)	2,1	6,3	7,8	-1,1	0,1
Inflación Externa Relevante BCCh (prom, %)	5,3	8,5	12,2	-7,2	5,6
Tasa Política Monetaria, TPM (fdp, %, en \$)	5,3	6,0	8,3	0,5	3,3
BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)	2,7	3,0	3,3	3,3	2,9
BCE-10 base 365d (fdp, % en \$)	5,7	6,4	6,2	6,4	6,1
T. de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	530	522	522	560	510
T. de Cambio Observado (fdp, \$/US\$)	534	496	629	506	468
Crecimiento del Empleo (%)	1,6	2,8	3,0	0,1	7,4
Crecimiento de la Fuerza de Trabajo (%)	0,1	2,1	3,7	1,9	4,2
Tasa de Desempleo (prom %)	9,3	8,6	9,3	10,8	8,1
Variación Salarios Reales (prom %)	2,0	2,9	-0,2	3,8	2,2
Deuda Externa (MM US\$)	49,5	55,7	64,3	74,0	78,2
Pasivos Externos Netos Totales (MM US\$)	15,7	-0,7	30,2	19,6	18,2
Pasivos Externos Netos Totales (% PIB)	10,7	-0,4	17,7	11,9	8,8
Pasivos Externos Netos Totales (% Export Bs.)	23,6	-0,9	39,1	31,4	23,0
Reservas Internacionales Netas (MM US\$)	19,4	16,9	23,2	25,4	27,9

FUENTE: ESTUDIOS SECURITY





pilares estratégicos

09

GRUPO | security





PILARES ESTRATÉGICOS 2010

A lo largo de su trayectoria, Grupo Security se ha posicionado como un holding de empresas que poseen una relevante participación en los diferentes segmentos de la industria financiera del país.

Es así como el Grupo está presente en áreas como Financiamiento, Inversiones, Seguros, Viajes y Proyectos Inmobiliarios. Esta diversificación permite que los clientes encuentren en las empresas Security todos los servicios financieros que requieren a lo largo de su vida.

La clave del buen funcionamiento de este modelo está puesta en lo que la Compañía denomina sus "Pilares Estratégicos". Es sobre seis puntos específicos que la Empresa y sus colaboradores fijan sus metas de crecimiento anual, lo cual sustenta la identidad del holding.

MARCA

Un activo muy importante para el Grupo Security es su marca, la cual refleja el profesionalismo, cercanía y transparencia hacia sus clientes, lográndose con esto el reconocimiento de la industria. Esto se ha hecho con el trabajo constante del Equipo de Marketing quienes han puesto especial atención en la construcción de una identidad propia que represente los valores del Grupo Security y sus empresas.

Para lo anterior, año a año se trabaja en posicionar al Grupo Security como un conjunto de empresas que acompañan a sus clientes -con un equipo comprometido y experto en distintos ámbitos de negocios- para responder siempre a sus intereses y desafíos como si fueran nuestros.

En un año difícil como lo fue el 2010 y luego del terremoto ocurrido en febrero, el objetivo de la campaña fue reforzar nuestro compromiso y cercanía con los clientes, transmitiendo que "Estamos Presentes". Para esto se trabajó en un mensaje que decía: "Hoy, que necesitas campañas que te apoyen de verdad, cuenta con todas las empresas de Grupo Security". Adicionalmente, cada empresa trabajó en un plan para apoyar a los principales afectados, junto con buscar distintas vías para guiar a los clientes en ese momento.

09 pilares estratégicos

Asimismo, la estrategia definida contempló la integración en redes sociales, por lo que se creó una cuenta en Facebook: "Entretención en Grupo", y también se abrió una en Twitter, @grupo_security, donde se puede encontrar información sobre el Grupo y sus empresas. A esto se suma una galería de fotos en Flickr y en YouTube, donde se halla toda nuestra recopilación audiovisual. Todo lo anterior con el fin de abrir un espacio de comunicación recíproca y por el convencimiento de que las redes sociales son la forma más eficiente de comunicarse y llegar a más clientes.

NUESTRA GENTE

Desde sus inicios el Grupo ha tenido especial preocupación por el desarrollo del capital humano, al que considera eje fundamental de su gestión. Ha desarrollado una política interna centrada en promover valores como transparencia, profesionalismo y cercanía al cliente, con colaboradores altamente motivados y comprometidos con los logros de la empresa y las necesidades de los clientes.

En 2010, el capital humano de Grupo Security llegó a un total de 2.267 empleados -constituido por un 61,3% de mujeres- de los cuales más del 80% cuenta con estudios técnicos o universitario. Para todos ellos se ha desarrollado un completo plan de incentivos, que está basado en el cumplimiento de metas de rentabilidad sobre el capital y reservas, además del cumplimiento del presupuesto establecido para cada año.

Fundamentados en valores como la lealtad, el respeto y la confianza, durante 2010 Grupo Security nuevamente fue reconocido por el Great Place to Work Institute, destacándose todas nuestras áreas de negocios.

COMUNIDAD

Cada año Grupo Security busca reforzar su lazos con la comunidad y sus clientes. Este año en particular, gran parte de los esfuerzos se destinaron a apoyar la reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto, donando salas de clases de emergencia, construyendo viviendas básicas y entregando alimentos en distintas comunidades. Adicionalmente, en el plano de la entretención y cultura, Grupo Security organizó eventos con sus clientes, como espectáculos, seminarios, ciclos de cine, entre otros





PRODUCTOS Y SERVICIOS

Nuestro Grupo ha ido aumentando paulatinamente sus negocios en el sector financiero, implementando una estrategia de segmentación en cada uno de ellos. Lo anterior le ha permitido diversificar sus fuentes de ingreso y ha ampliado su portafolio de servicios con exitosos resultados.

Constantemente, Security ha organizado su estructura de negocios para hacer frente al competitivo mercado nacional, a través de la formación de empresas de apoyo, dedicadas a temas corporativos tales como recursos humanos, tecnologías de la información, comunicaciones, contabilidad y auditoría, dispuestas de manera centralizada. Estos cambios han optimizado la producción, los procesos e incrementado la capacidad de control de gestión, capitalizando las economías de escala asociadas al mayor tamaño alcanzado por el Grupo y aprovechando de manera más eficiente las relaciones interáreas. De esta forma, el Grupo Security posee una amplia gama de productos y servicios financieros adecuados para sus clientes.

INTEGRACIÓN COMERCIAL

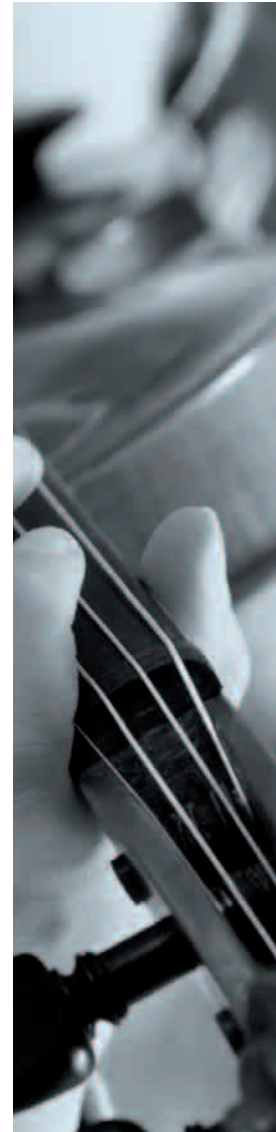
Continuamente, Security crea planes para aumentar su base de clientes del mercado objetivo, compuesto por medianas y grandes empresas, así como personas de altos ingresos. Una parte importante de este proyecto incluye la integración comercial de todas las filiales del Grupo, gracias al desarrollo exitoso de la búsqueda de sinergias comerciales. Actualmente, la Compañía posee una base de clientes de más de 100 mil personas y empresas, los que pueden hacer uso de

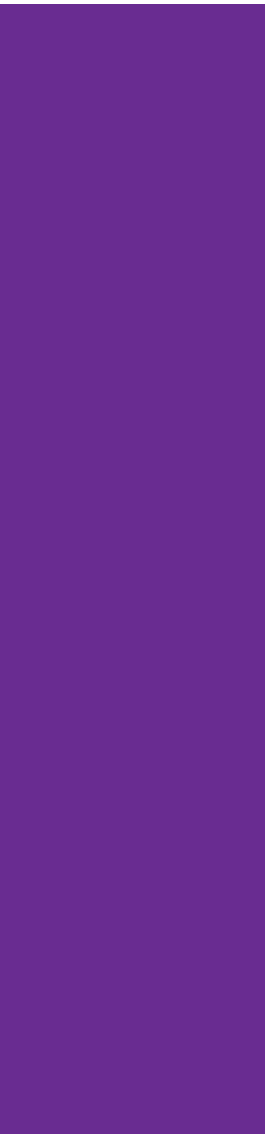
09 pilares estratégicos

la venta cruzada. De esta forma, el Grupo es capaz de cubrir las necesidades de financiamiento, inversión, viajes y seguros con nuestras empresas, incrementando la rentabilidad y fidelidad de los clientes. Campañas internas, un correcto posicionamiento de marca y el esfuerzo de la compañía, en el período 2006-2010 el número de clientes que se relacionan con más de una empresa del conglomerado ha transitado desde 6.933 a 15.351 en el caso de personas, y desde 2.012 hasta 2.597 en el caso de empresas.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Desde 2007, el Grupo Security cuenta con el Modelo de Gestión Integral de Riesgos, elaborado por la Gerencia de Contraloría y Riesgo de Negocios corporativos, con el objetivo de minimizar potenciales pérdidas inherentes al negocio financiero. Esta unidad -coordinada con todas las áreas de negocio- gestiona, consolida e informa periódicamente al Directorio del Grupo el grado de avance de los procesos. El modelo permite identificar los riesgos más importantes de cada una de las compañías en forma dinámica, orientando adecuadamente la inversión mitigatoria necesaria. Así, el Grupo Security cuenta con una administración coherente con las exigencias regulatorias, con un modelo de gobernabilidad integral, consistente y sinérgico, tomando en cuenta los objetivos estratégicos, operacionales, financieros y de cumplimiento. De esta forma, el conglomerado mejora sostenidamente el Gobierno Corporativo, logrando brindar productos y servicios de primer nivel a sus clientes.





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

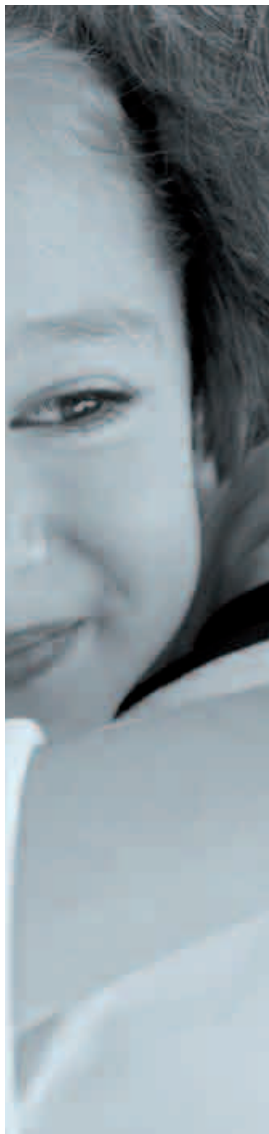
S E R V I C I O S

áreas de negocios

10

GRUPO | security



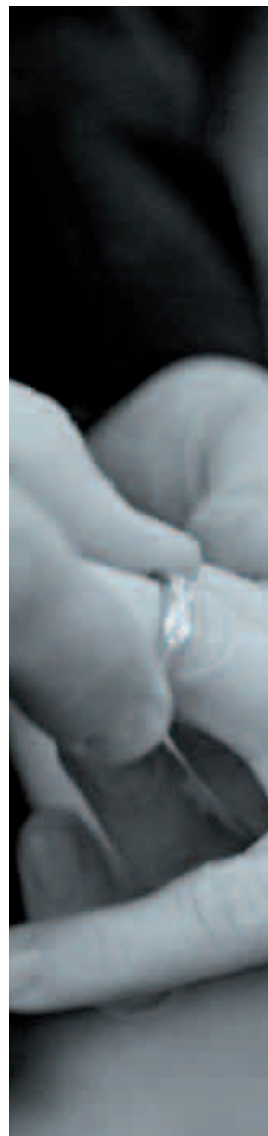


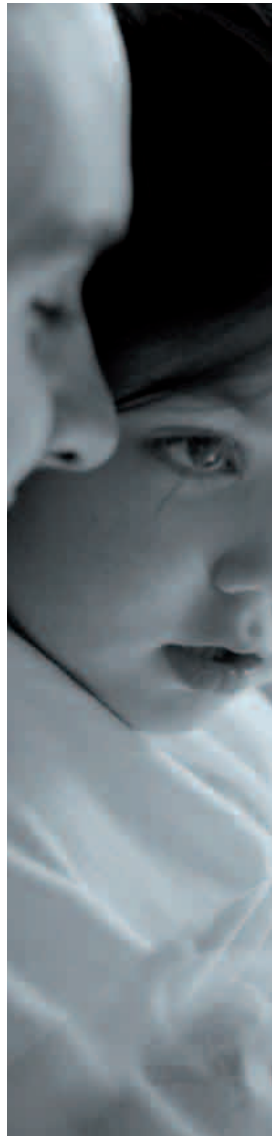
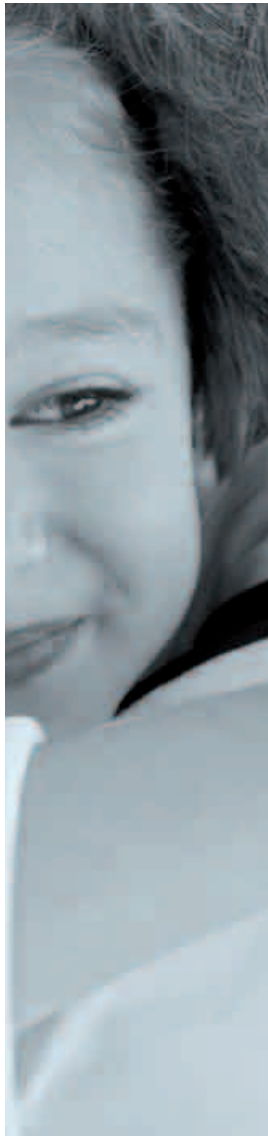
A diciembre de 2010, las utilidades de Grupo Security totalizaron \$40.852 millones y los dividendos pagados a sus accionistas durante el año sumaron \$20.400 millones, equivalentes a 50% de las utilidades del período. A la misma fecha, la cobertura de gastos financieros alcanzó a 12,93 veces. De acuerdo al balance de Grupo Security al 31 de diciembre de 2010, su patrimonio asciende a \$300.641 millones y su activo total a \$4.173.242 millones, presentando un nivel de endeudamiento individual de 0,31 veces.

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



10 áreas de negocio





áreas de negocios

10

GRUPO | security



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



FINANCIAMIENTO

INDUSTRIA BANCARIA

La banca fue la primera industria en nuestro país que incorporó -en 2009- las normas IFRS (International Financial Reporting Standards), por lo cual los Estados Financieros al cierre de 2010 son consistentes con las prácticas internacionales, contribuyendo a una mejor divulgación y entendimiento de esta información.

El 2010 fue un muy buen año para la industria bancaria chilena. El fuerte crecimiento en utilidades fue impulsado por la recuperación del crédito, la transición de la inflación desde valores negativos hasta el rango meta del Banco Central, y por un menor nivel de riesgo. La mantención de condiciones financieras expansivas, junto con la consolidación del crecimiento económico, la mejora en la confianza de los consumidores y la flexibilización en el otorgamiento del crédito potenciaron las colocaciones del sistema.

En tanto, el margen de interés se vio beneficiado del incremento en las expectativas de inflación y el aumento en préstamos, dado el descalce estructural en UF que mantienen los bancos. Por su parte, la disminución del desempleo y la estabilidad económica redujeron los indicadores de riesgo y mejoraron la calidad de la cartera de créditos. Frente a este escenario, el sistema alcanzó una rentabilidad en torno a 18,6%.

COLOCACIONES

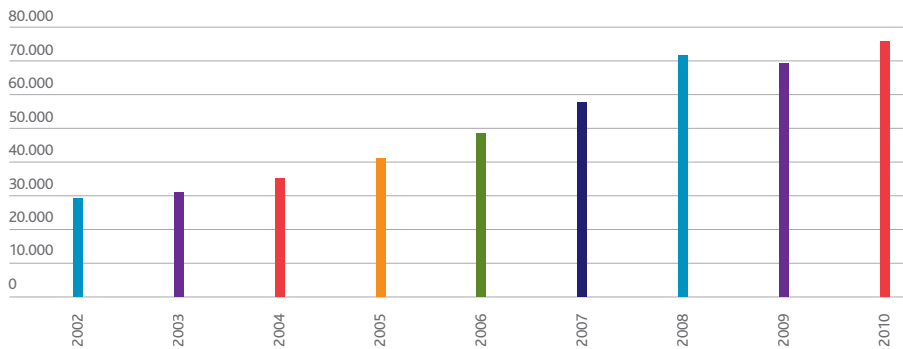
Los volúmenes de colocaciones a diciembre 2010 alcanzan los \$ 75.979 mil millones, lo cual representa un crecimiento de 7,7% respecto del cierre del año anterior.

La composición de las colocaciones totales del sistema era la siguiente: créditos comerciales, 60,1%; créditos para la vivienda, 25,8%; créditos de consumo, 12,8%, y adeudado por bancos, 1,3%. La evolución de las colocaciones se explica por los crecimientos de las Colocaciones comerciales (6,9%), de los créditos para vivienda (11,6%) y créditos de consumo (11,9%), en tanto lo adeudado por bancos registra una caída de 36,3%.

10 áreas de negocio

EVOLUCIÓN COLOCACIONES SISTEMA FINANCIERO

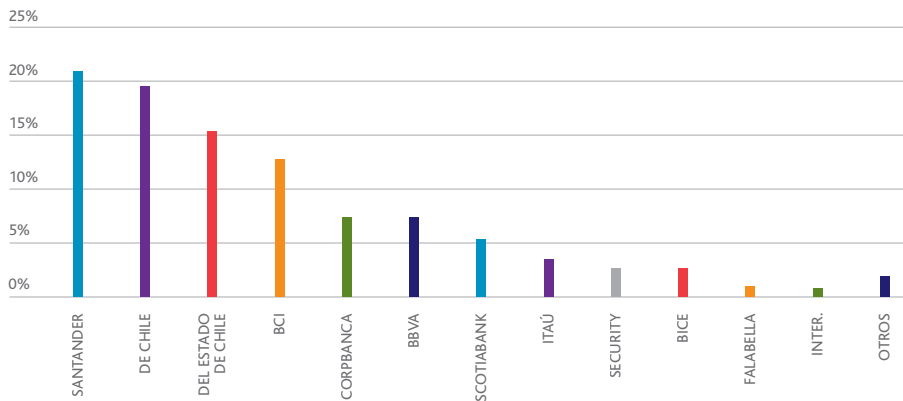
MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



FUENTE: SBIF

PARTICIPACIÓN DE MERCADO COLOCACIONES SISTEMA FINANCIERO

A DICIEMBRE 2010



FUENTE: SBIF

RESULTADOS

Respecto de los resultados, el sistema financiero nacional logró utilidades después de impuestos por \$1.584 mil millones (aproximadamente US\$ 3.382 millones) a diciembre de 2010, junto con esto, la utilidad distribuíble aumentó en un 30% respecto de 2009. En tanto, la rentabilidad sobre capital y reservas fue de 18,6% (18% en 2009), mientras que la rentabilidad sobre activos totales ascendió a 1,46%. La generación de estos resultados se explica principalmente por los menores gastos por riesgo de crédito y la mayor eficiencia operacional del sistema financiero.

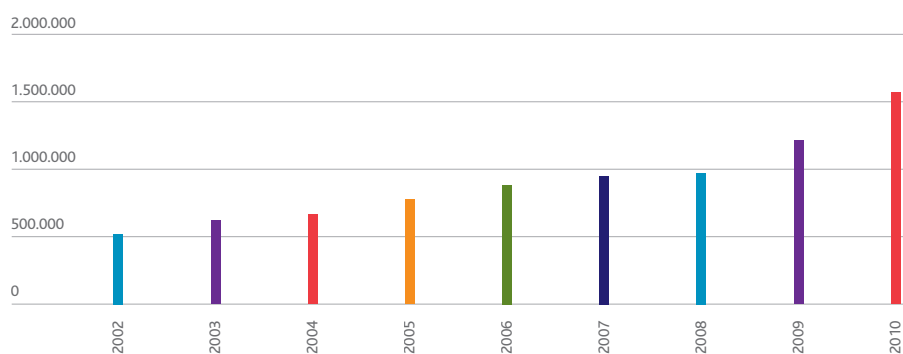




El siguiente gráfico da cuenta del desarrollo que han tenido las utilidades y la rentabilidad anualizada sobre el capital y reservas.

EVOLUCIÓN UTILIDADES SISTEMA FINANCIERO

MILLONES DE \$ NOMINALES



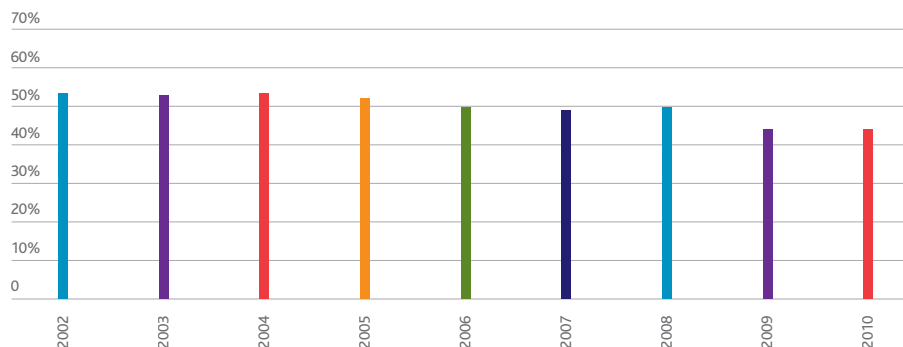
FUENTE: SBIF

GASTOS DE APOYO OPERACIONAL

Este ítem -como proporción del margen bruto- se ha mantenido estable en los últimos dos años. Dicha situación se explica por la implementación de políticas más austeras en el sistema bancario, y por la inflación controlada que redujo las expectativas de aumentos salariales.

ÍNDICE DE EFICIENCIA

(%)



FUENTE: SBIF

RIESGO

El indicador de provisiones del sistema financiero alcanzó a un 2,49% sobre colocaciones, en el mes de diciembre, lo cual representa un deterioro respecto del 2,39% observado en diciembre de 2009.

10 áreas de negocio

El indicador de riesgo de las colocaciones de consumo fue 6,43% en diciembre. Por su parte, el índice de provisiones de las colocaciones para vivienda registró un 1,05% y el de colocaciones comerciales alcanzó un 2,32%. En tanto, el índice de Cartera con Morosidad de 90 días o más registró un 2,71%.

RESULTADOS DE LA GESTIÓN DE BANCO SECURITY

La estrategia de Banco Security está inserta dentro de los lineamientos de su matriz, Grupo Security, cuyo objetivo es posicionarse como proveedor integral de servicios financieros a través de un manejo coordinado de sus distintas áreas de negocio. En este contexto, el Banco ha mantenido como atributo diferenciador altos estándares de calidad de atención, con el propósito de establecer una relación de largo plazo con sus clientes. Para ello, cuenta con una amplia oferta de productos y servicios, que le permite la comercialización cruzada y personalizada entre clientes de las distintas empresas del Grupo.

RESULTADOS DEL BANCO

A diciembre de 2010, las utilidades del Banco y sus filiales alcanzaron los \$33.710 millones, lo cual representa un crecimiento de 46,3% respecto del año anterior y una rentabilidad de 16,3% sobre el patrimonio. En tanto, las utilidades de Banco Security Individual – sin considerar las utilidades de sus filiales Valores Security y Administradora General de Fondos Security– alcanzaron los \$28.439 millones por sobre los \$21.115 millones del año 2009. Este fuerte crecimiento fue consecuencia del buen desempeño de las áreas comerciales y del área de tesorería, lo que se explica en gran medida por el impacto del mayor nivel de inflación.

Como ya se ha señalado, el Banco ha continuado en el proceso de reestructuración estratégica orientado a fortalecer el negocio comercial, privilegiando la generación de ingresos más estables y la rentabilización de su cartera. Este enfoque se complementa con la incorporación de un plan tecnológico que permite aumentar la productividad y mejorar la administración y los controles de gestión.

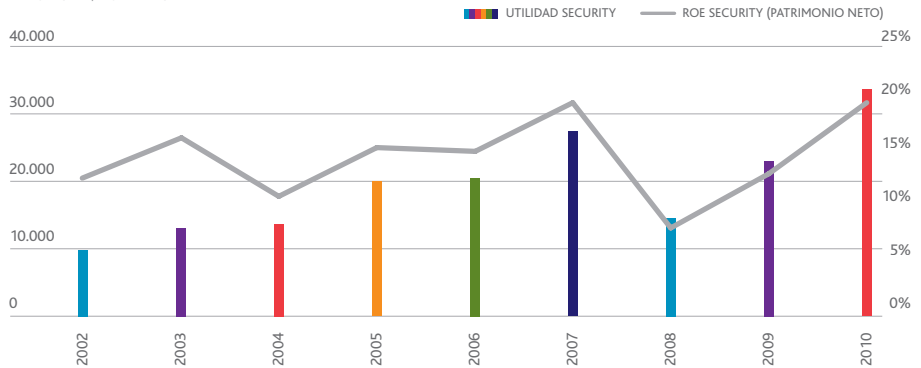
En este escenario, y aun cuando las inversiones tecnológicas y el reforzamientos de la estructura en las distintas áreas han significado mayores gastos, estos han sido compensados por las ganancias en eficiencia, sumadas a un mejor control de costos. Tal es así, que a diciembre de 2010 los gastos de apoyo medidos sobre ingreso operacional neto eran 49,1%, lo cual se compara favorablemente con el 52,0% mostrado a diciembre de 2009.





EVOLUCIÓN UTILIDADES Y ROE BANCO SECURITY

MILLONES DE \$ NOMINALES



FUENTE: SBIF

FILIALES

Las filiales que consolidan con Banco Security son Valores Security S.A. Corredores de Bolsa (99,76%) y Administradora General Fondos Security S.A. (99,90%). Valores Security a diciembre 2010 alcanzó utilidades por \$1.501 millones; por su lado, la Administradora General de Fondos Security presenta utilidades por \$3.762 millones. Las filiales de Banco Security al cierre de diciembre de 2010 representan un 15,6% de los resultados consolidados del año y un crecimiento de un 173,6% respecto de la utilidad generada en el 2009.

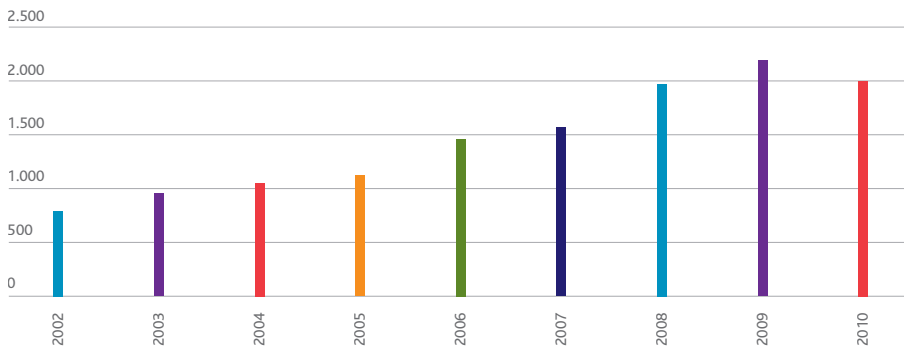
COLOCACIONES

Banco Security se ubica entre los nueve principales bancos que operan en el país, con colocaciones por \$1.989 mil millones y una participación de mercado de 2,6%. Del total de sus colocaciones, el 78,9% correspondió a las áreas comerciales de empresas, y el 20,5%, a préstamos de la Banca de Personas.

10 áreas de negocio

EVOLUCIÓN COLOCACIONES BANCO SECURITY

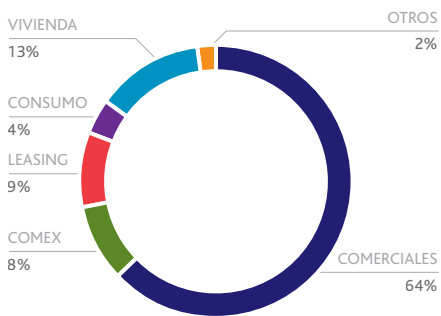
MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



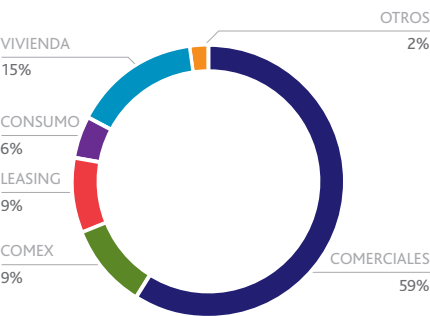
FUENTE: SBIF
 NOTA: EN LAS COLOCACIONES HISTÓRICAS SE RESTARON LAS COLOCACIONES CONTINGENTES, YA QUE A CONTAR DE ENERO DE 2008, DE ACUERDO A LA NUEVA NORMATIVA, ESTÁN FUERA DE BALANCE.

Al 31 de diciembre de 2010 la repartición de las colocaciones, excluyendo las interbancarias, fue la siguiente:

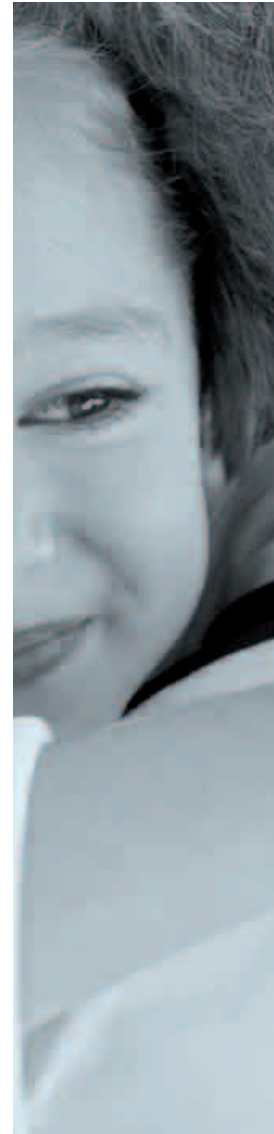
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA 2009

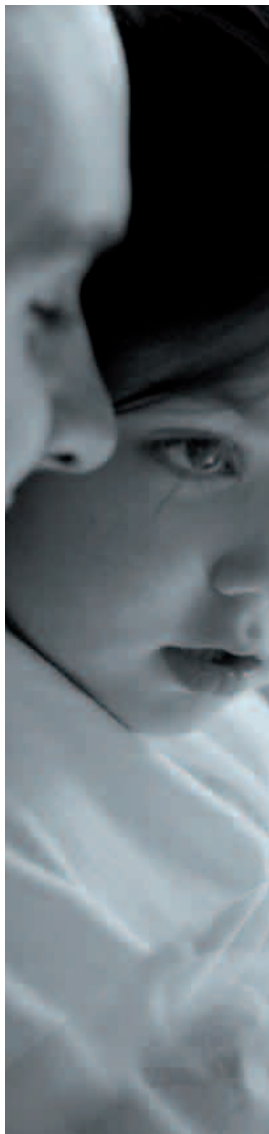


COMPOSICIÓN DE LA CARTERA 2010



FUENTE: SBIF



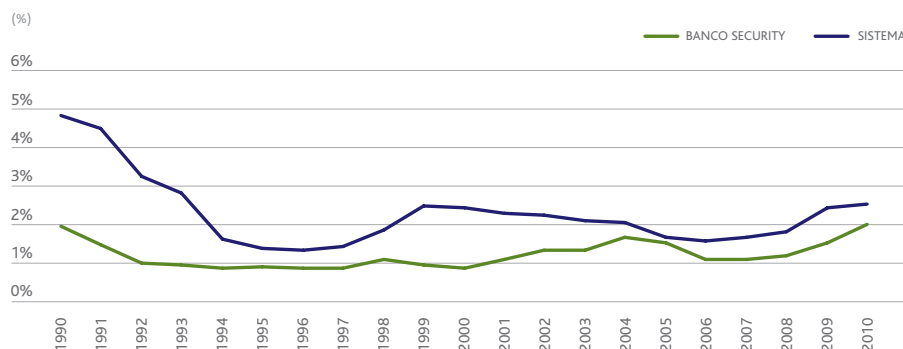


RIESGO

Banco Security se ha caracterizado por mantener una cartera de alta calidad crediticia y una política que refleja adecuadamente sus riesgos. Sus indicadores de riesgo de crédito se comparan positivamente con sus pares, y si bien durante el último tiempo han presentado un alza, esta es definida y consistente con la situación económica.

El índice de cartera morosa de 90 días o más sobre colocaciones totales se ubicó en 1,49% a diciembre de 2010, y las provisiones sobre colocaciones llegaron a 1,91%. Ambos índices se comparan favorablemente respecto del promedio de la industria, que llegó a 2,71% y 2,49%, respectivamente, a diciembre 2010.

RIESGO PROVISIONES / COLOCACIONES



FUENTE: SBIF

FACTORING SECURITY

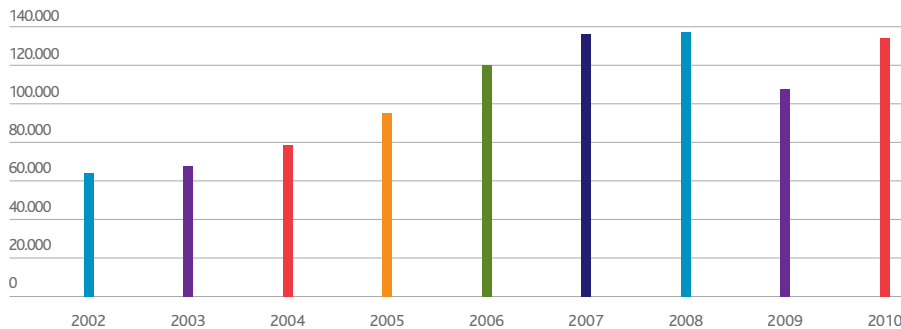
La empresa Factoring Security fue creada en 1992, para satisfacer la necesidad del mercado de nuevas opciones de financiamiento. Sus clientes son principalmente pequeñas y medianas empresas ligadas al sector manufacturero, ya que requieren en forma constante aportes de capital de trabajo y servicios de cobranzas.

10 áreas de negocio

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

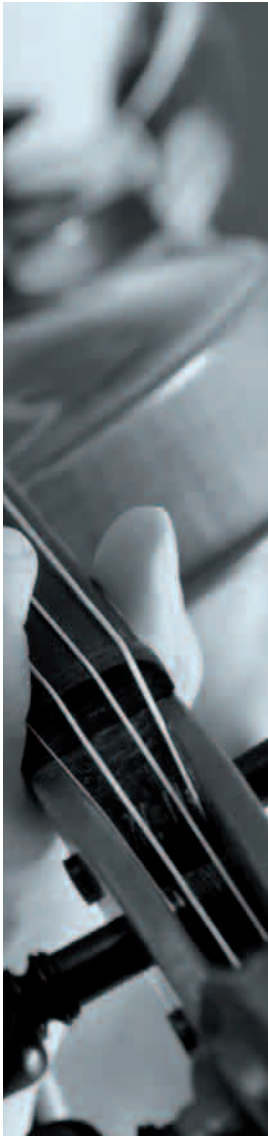
EVOLUCIÓN COLOCACIONES FACTORING

MILLONES DE \$ NOMINALES



FUENTE: ACHEF





áreas de negocios

10

GRUPO | security



I N V E R S I O N E S



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 equipos profesionales de excelencia, distribuidos en un conjunto de compañías, orientados a lograr la mejor gestión de cada cartera de inversiones, ya sea de clientes privados como corporativos.

De esta manera, el área entrega distintos servicios, participando en la administración de activos de terceros a través de la Administradora General de Fondos Security S.A y en la intermediación de valores y corretaje bursátil a través de Valores Security Corredores de Bolsa. Además, por medio de Asesorías Security orienta a clientes de alto patrimonio, sociedades de inversión, empresas, e inversionistas institucionales en la estructuración de portafolios de inversión internacional, así como en el manejo de carteras locales. Finalmente, Securitizadora Security desarrolla servicios de administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados.

Los ejecutivos y clientes de Inversiones Security cuentan con el constante y sólido apoyo del Departamento de Estudios, área que comparte los mismos principios de excelencia que Inversiones Security en la administración de activos.

Inversiones Security organiza constantemente eventos, con el fin de cumplir el compromiso de asesoría integral y mantener la cercanía con los clientes, comunicando las perspectivas con respecto a la economía y los mercados financieros. Es así como durante el año se realizaron presentaciones del Economista Jefe del Grupo, Aldo Lema, en diversas ciudades del país, además de una exposición con destacados especialistas internacionales en Private Equity.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

El año 2010 fue un periodo en el que se consolidó la recuperación de la industria de Fondos Mutuos, administrando \$18.206 mil millones al cierre del año, cifra que implica un crecimiento nominal en los montos de 3,2% respecto de diciembre de 2009. Asimismo, los partícipes del sistema llegaron a 1.525.966, lo que equivale a un incremento de 13,9% si se compara con los datos correspondientes a finales de 2009.

10 áreas de negocio

La Administradora General de Fondos Security S.A. (AGF Security) terminó exitosamente el ejercicio 2010 con un patrimonio promedio administrado de \$742 mil millones, distribuido en 23 fondos mutuos y un fondo de inversión. El volumen gestionado tuvo un crecimiento de 20,7% en relación a diciembre de 2009, mientras que el total de partícipes de Fondos Mutuos llegó a 35.955, mostrando un crecimiento en 9,2% desde el cierre de 2009.

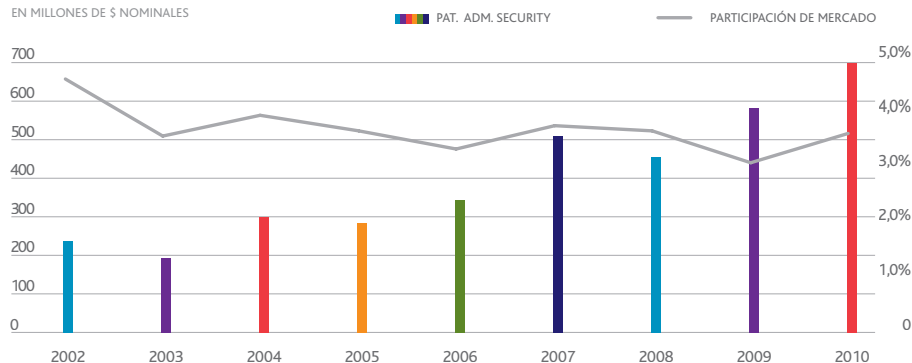
Entre los hitos a destacar durante 2010 está el lanzamiento de los Fondos Mutuos de Renta Variable Security Small Cap Chile y Security Asia Emergente. En renta fija local, destaca el lanzamiento del Fondo Mutuo Security Corporativo.

El aporte de la AGF Security a la industria fue reconocido por distintas entidades durante 2010. Fue así como Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos distinguieron a la Administradora General de Fondos Security con tres Premios Salmón, otorgados a aquellos fondos mutuos con mejores retornos anuales en cada categoría. La AGF Security se convirtió en este periodo en una de las empresas más premiadas entre las administradoras locales, luego de que los Fondos Mutuos Security Emerging Market, Security Acciones y Security Chile 105 Garantizado recibieran el primer lugar cada uno en su categoría respectivamente.

Finalmente, cabe señalar que la AGF Security finalizó el año 2010 con un crecimiento de 43,8% en sus utilidades, alcanzando éstas un total de \$3.762 millones.

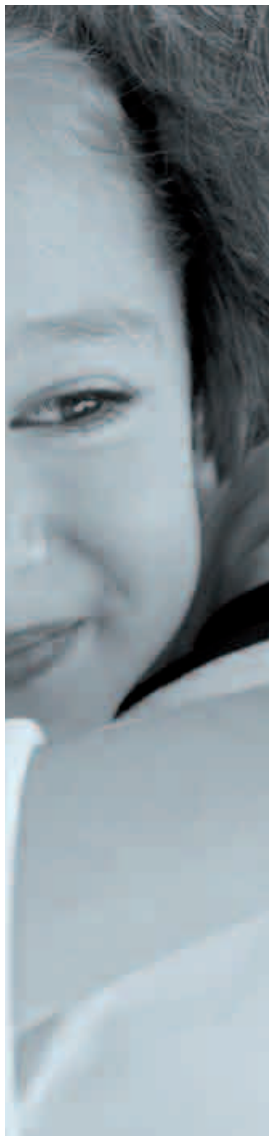
EVOLUCIÓN DE PATRIMONIO Y PARTICIPACIÓN DE FONDOS MUTUOS

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



FUENTE: ASOCIACIÓN DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS MUTUOS DE CHILE.





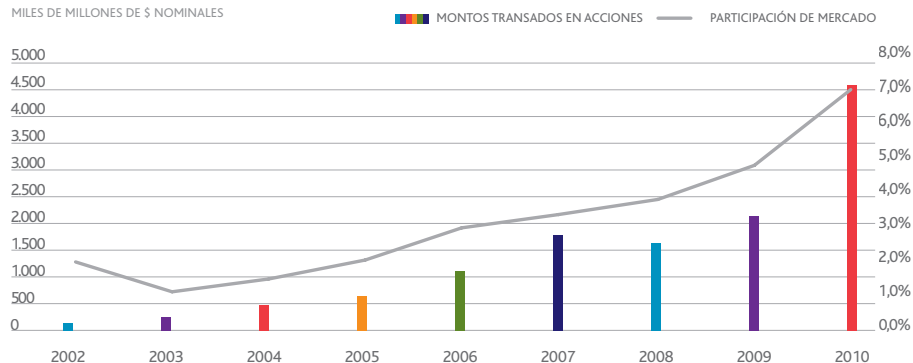
VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Como reflejo de la consolidación del mercado bursátil local durante 2010, el IPSA cerró el año con un retorno anual de 37,6%, registrándose un crecimiento de 46,8% en el volumen de negocios de acciones. En línea con esta tendencia, Valores Security registró un alza de 113,6% en los montos negociados en acciones durante el ejercicio, ubicándose por primera vez en su historia en el 4° lugar del ranking de la Bolsa de Comercio y la Bolsa Electrónica. La participación de mercado de Valores Security en el corretaje de acciones mostró un fuerte avance en el año, desde 4,7% en 2009 a 6,9% en 2010. En cuanto a resultados, Valores Security logró utilidades de \$ 1.501 millones.

En adición al exitoso crecimiento del negocio de corretaje, tanto a nivel de clientes institucionales como privados, entre los logros más importantes alcanzados durante 2010 está el sólido crecimiento que experimentaron los patrimonios gestionados por el área de Administración de Cartera. Estos montos aumentaron en 57% durante el último ejercicio, cifra que se sustenta en la fuerte expansión en la cantidad de clientes y activos bajo administración.

MONTOS TRANSADOS ACCIONES Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



FUENTE: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO Y BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE

10 áreas de negocio

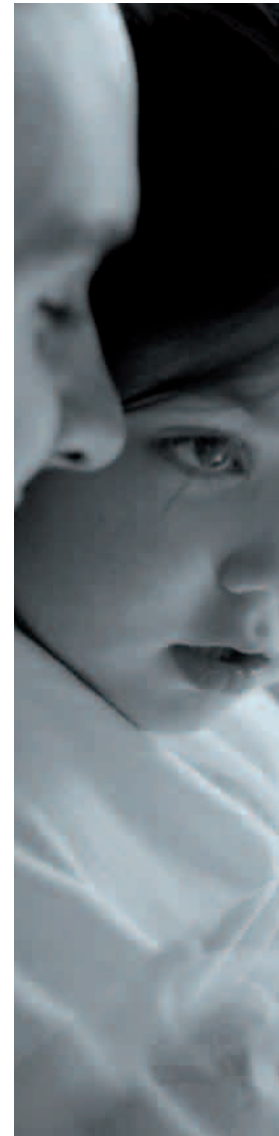
SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Durante el ejercicio 2010, el resultado de Securitizadora Security S.A. fue de una pérdida por \$83,6 millones. Parte relevante de dicha pérdida se explica por los costos incurridos a causa del terremoto de febrero de 2010, razón por la cual ha sido necesario dedicar recursos extraordinarios a la administración de los siniestros producidos en los bienes raíces administrados. Como parte de este esfuerzo, la Securitizadora realizó un trabajo preventivo de detección de siniestros de la cartera que sustentan los patrimonios separados con recursos propios, especialmente en aquellas zonas más afectadas del país. Si bien el proceso de liquidación de los siniestros ha sido más lento de lo esperado, la compañía ha implementado un equipo de trabajo especialmente dedicado a la liquidación de siniestros, de manera de minimizar el error en los procesos de liquidación. Paralelamente, durante este periodo se ha trabajado en el perfeccionamiento de sistemas de información para mejorar la calidad de la administración maestra de los activos.

Durante el mes de octubre de 2010, la Securitizadora colocó bonos correspondientes a la emisión BSECS11-C2, por un valor nominal de UF 13.000 al 5,75%. Este bono corresponde a una serie mezzanine, de categoría A de riesgo, lo que da una señal clara del creciente interés del mercado por contar con alternativas de inversión innovadoras y con tasas de retorno atractivas.

Para el año 2011, Securitizadora Security continuará orientando sus esfuerzos a terminar el proceso de liquidación de siniestros, lo que debería ocurrir durante el segundo trimestre. Adicionalmente, se continuará con el desarrollo de sistemas que automaticen ciertos procesos claves para la compañía, lo que permitirá cumplir con los estándares que el mercado en general requiere para este tipo de activos, además de continuar activamente en la búsqueda de nuevos negocios.





áreas de negocios

10

GRUPO | security



S E G U R O S



SEGUROS

INDUSTRIA DE SEGUROS

La industria de seguros nacional cerró el año con muy buenos resultados en el área de Vida y en el segmento de Seguros Generales. Al mes de septiembre, las compañías de seguros de vida alcanzaron utilidades por \$374.630 millones. Por su parte, las compañías de seguros generales acumularon utilidades por \$2.679 millones. Este mercado cuenta con 30 compañías de seguros de vida y 20 de seguros generales. A septiembre de 2010, las 10 principales instituciones, de vida y generales, reunieron el 65,2% y el 88,5% de la prima directa total, respectivamente.

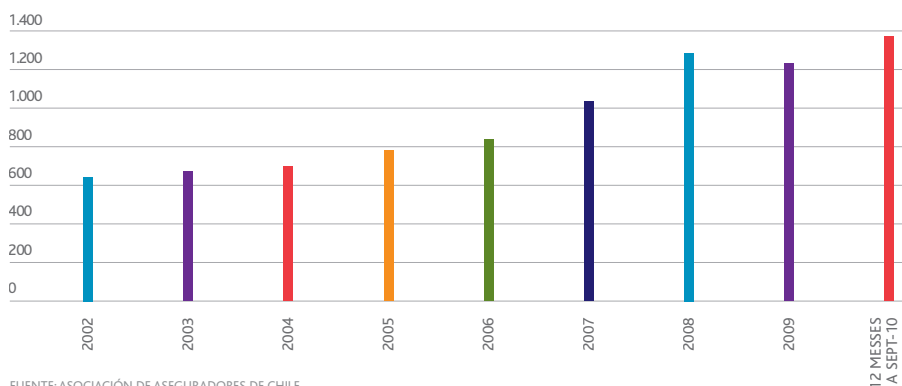
En lo que se refiere a seguros de vida, las primas directas llegaron a los \$2.073 mil millones. Las subáreas vida individual y colectiva representan el 45,7% del total de primas de la industria, mientras que seguros previsionales alcanzó un 54,3% del total. Ello, pese a que rentas vitalicias sufrieron una importante baja en su participación desde la década de los 90. Las primas directas de las compañías de seguros generales totalizaron \$1.010 mil millones a septiembre de 2010.

La rentabilidad de las inversiones de las compañías de seguros de vida alcanzó en 2010 un promedio de 5,1%.

El rendimiento del patrimonio analizado a septiembre llegó a un 21,8%. Dichos resultados se explican en razón de los buenos dividendos registrados durante 2010 en el mercado bursátil, aumentando así el resultado de las inversiones de las compañías de seguros. A septiembre las ganancias de las compañías de seguros generales -que están directamente relacionadas con el costo del reaseguro y con las características de una operación de productos estandarizados- fue de \$2.679 millones. Ello, gracias a la eficiencia en los costos de operación y el correcto manejo de la siniestralidad.

EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA SEGUROS GENERALES

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES

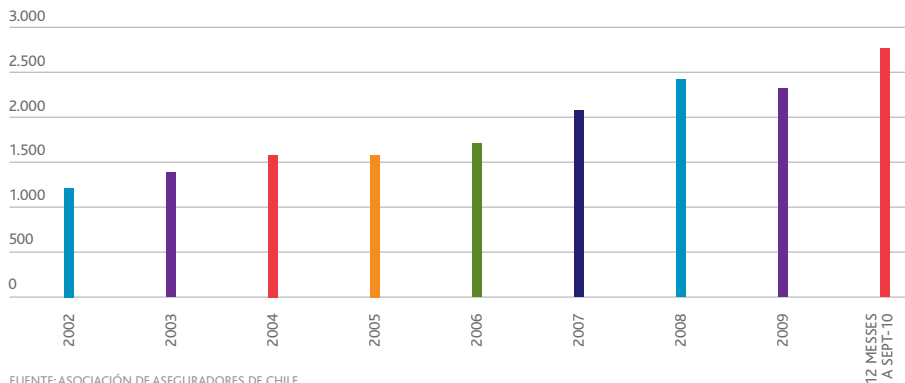


FUENTE: ASOCIACIÓN DE ASEGURADORES DE CHILE

10 áreas de negocio

EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA SEGUROS DE VIDA

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



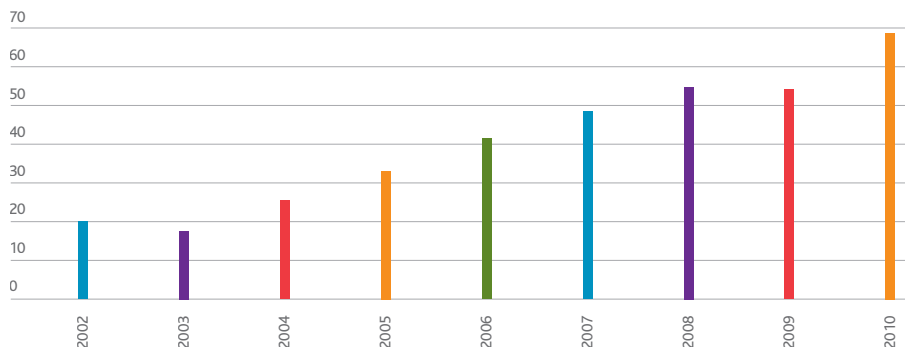
FUENTE: ASOCIACIÓN DE ASEGURADORES DE CHILE

VIDA SECURITY

Durante 2010, Vida Security se posicionó en el mercado con una cartera superior a los 273.000 asegurados titulares en seguros de vida individual, Ahorro Previsional Voluntario (APV), seguros colectivos y seguros de protección familiar. También cuenta con 17.380 pensionados en rentas vitalicias. La empresa posee a septiembre 2010 un 4,7% del mercado de seguros de vida tradicional y un portafolio de inversiones de \$769.341 millones, el que corresponde al 4,1% del total de inversiones de esta industria. Vida Security, desde 2006, da el servicio de créditos de consumo a sus clientes pensionados, alcanzando durante el 2010 colocaciones por 5.333 millones, lo que se traduce en 8.850 créditos vigentes. Al finalizar el ejercicio, los negocios gestionados por Vida Security produjeron utilidades por \$13.554 millones y los resultados de las inversiones alcanzaron los \$ 53.735 millones.

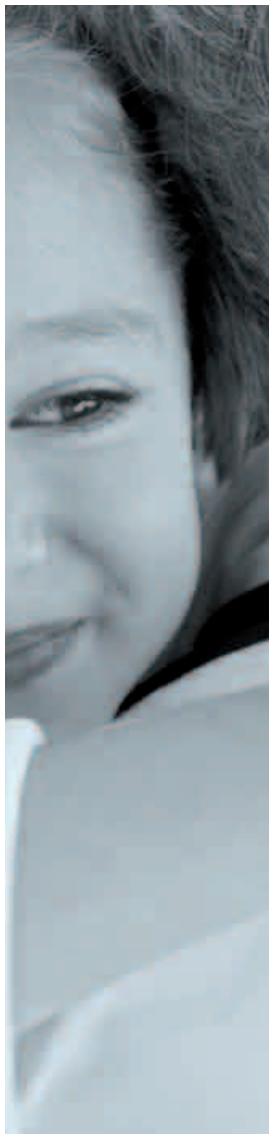
EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA VIDA SECURITY

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



FUENTE: ASOCIACIÓN DE ASEGURADORES DE CHILE

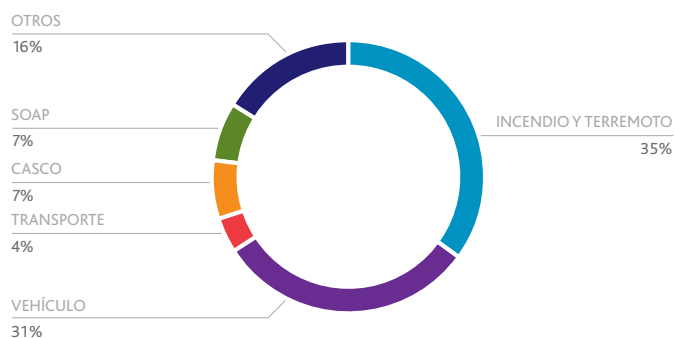




COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A.

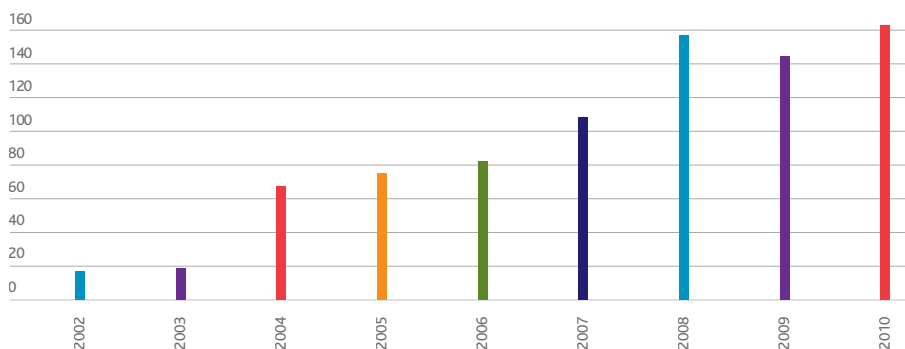
Grupo Security participa con un 29,17% del patrimonio de la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A., la cual concluyó el ejercicio 2010 con utilidades por \$2.507 millones. A septiembre la compañía alcanza el 2º lugar del mercado de acuerdo a las primas directas, con una participación de 11,4% (sin considerar compañías de crédito). En 2010, la prima directa de Penta Security sumó \$160.664 millones, aumentando en un 13,2% en relación al ejercicio anterior, correspondiente a \$142.155.

COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA PENTA SECURITY



EVOLUCIÓN DE PRIMA DIRECTA PENTA-SECURITY

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



FUENTE: ASOCIACIÓN DE ASEGURADORES DE CHILE

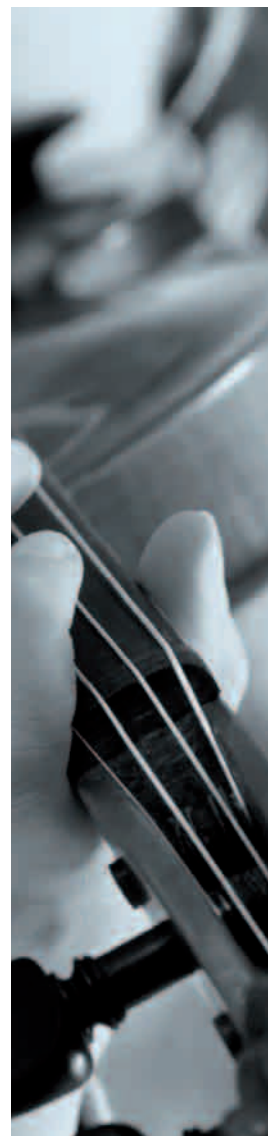
10 áreas de negocio

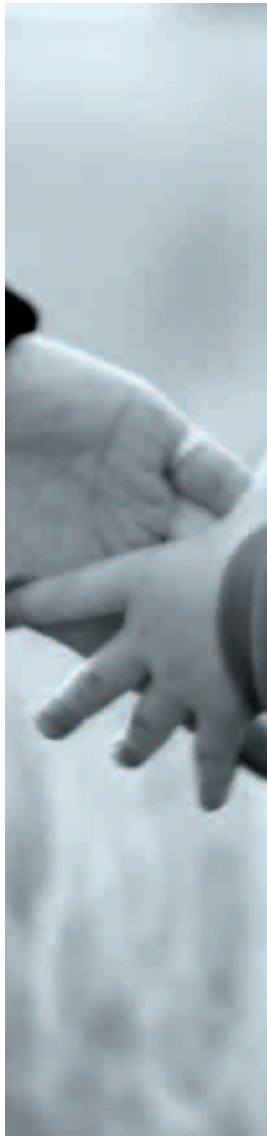
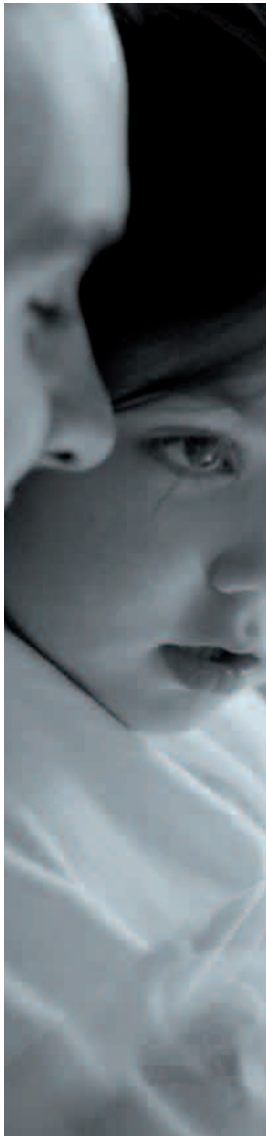
CORREDORA DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

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.

Durante el ejercicio 2010, la Corredora de Seguros Security obtuvo utilidades por \$375 millones, 36% superior a los \$276 millones registrados en 2009.

El Grupo Security tiene alianzas con Cooper Gay y Europ Assistance Chile. Cooper Gay es una de las 10 empresas de reaseguros más importantes del mundo, la cual registró en 2010 utilidades por \$1.537 millones. En tanto, Europ Assistance es la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial, registrando pérdidas por \$215 millones durante 2010.





áreas de negocios

10

GRUPO | security



S E R V I C I O S



SERVICIOS

El cuidado en el servicio al cliente que caracteriza al Grupo Security encuentra su génesis en el dedicado trabajo que se realiza para que todos los empleados tengan las herramientas necesarias para cumplir con sus tareas y objetivos. En esta área, Grupo Security reúne a las empresas dedicadas al negocio inmobiliario, agencia de viajes y turismo, además de otras compañías que están concentradas en brindar servicios corporativos a las compañías del Grupo.

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

La Inmobiliaria, con 15 años de trayectoria en el mercado inmobiliario nacional, ha desarrollado una exitosa estrategia de inversión y gestión de proyectos de viviendas y oficinas. Participa directamente a través de Fondos Privados de Inversión Inmobiliaria, junto a importantes inversionistas institucionales y particulares, es por esto que en 2010 finalizó la administración de activos inmobiliarios por UF 690 mil.

Los proyectos de edificios habitacionales gestionados por la inmobiliaria -situados mayoritariamente en las comunas del sector oriente de Santiago- sobresalen por su buena ubicación, diseño e instalaciones, además de terminaciones de alta calidad. Durante los últimos años, la sociedad ha ido incrementando gradualmente la participación en el mercado de casas, principalmente en La Dehesa, Huechuraba y Rancagua.

Todos los proyectos desarrollados por nuestra inmobiliaria tuvieron una excelente respuesta frente al sismo del 27 de febrero, teniendo en cuenta que fue uno de los más severos ocurridos en Chile y en el mundo.

Durante 2010, registraron ventas por sobre UF 550.000, cerrando el año con utilidades por \$400 millones.

TRAVEL SECURITY S.A.

La agencia de viajes Travel Security se unió al Grupo Security a mediados de 1999. Está pensada para los clientes corporativos y personas que requieren una atención integral y de excelencia. Para lograrlo cuenta con una amplia oferta de servicios y productos especialmente pensados para viajes de calidad.

10 áreas de negocio

Travel Security ha logrado mantener su liderazgo en el segmento de viajes de negocios, tanto de empresas locales, como multinacionales e institucionales, cumpliendo con la función de optimizar sus recursos y experiencias de viaje.

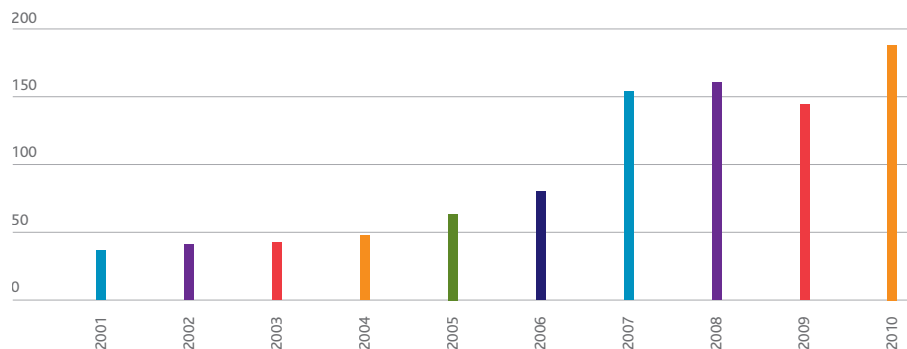
Es importante recordar que la empresa forma parte de la Red Global de Representantes de Viaje American Express, que es el conjunto de oficinas de servicios de viaje más grande del mundo, con presencia en más de 140 países.

En 2010, como parte de su estrategia, se observó una mayor diversificación de los ingresos operacionales de la compañía, lo que tuvo mayor incidencia en la venta de otros productos y servicios no aéreos, además de una ampliación en la base de clientes y de una mayor presencia en el mercado nacional a través de su operador terrestre.

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

INGRESOS POR VENTA TRAVEL SECURITY

MILLONES DE US\$

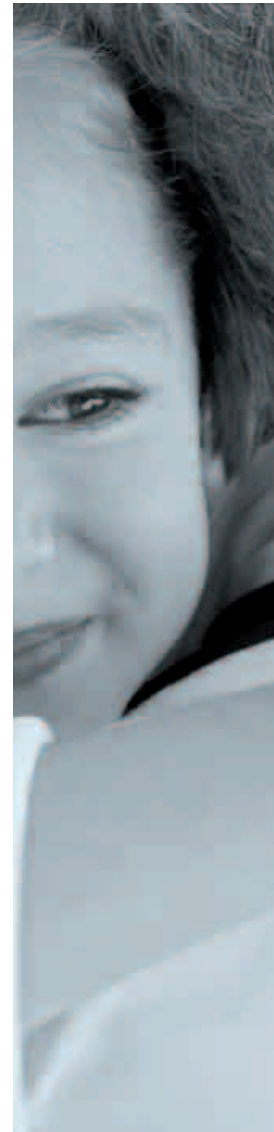


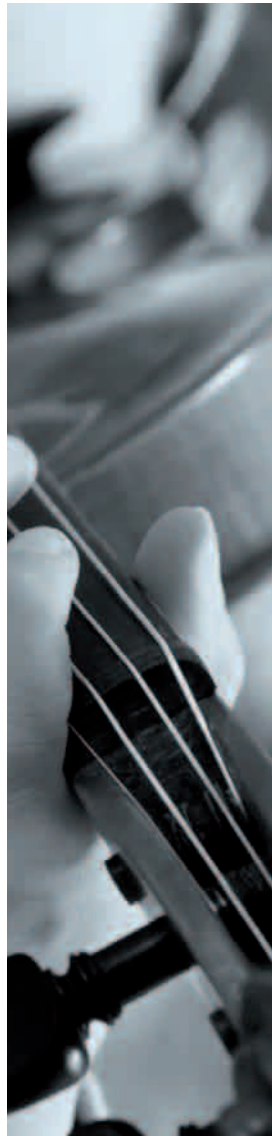
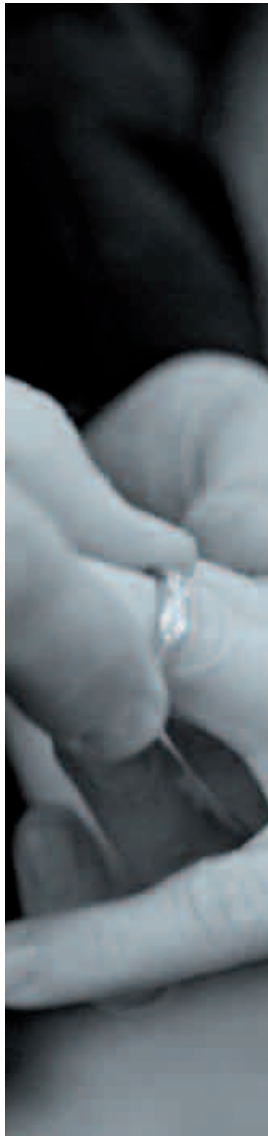
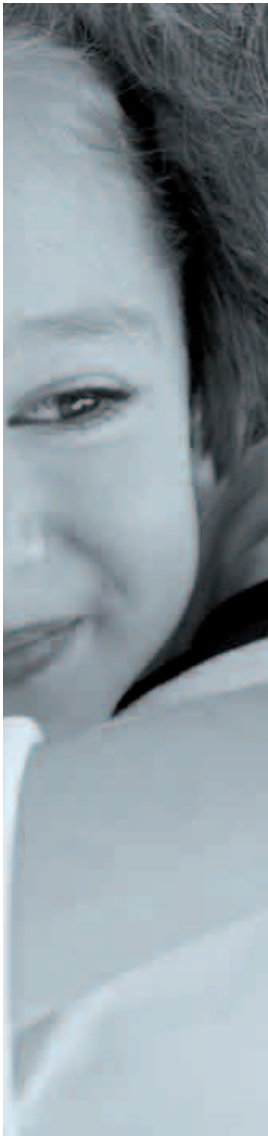
FUENTE: TRAVEL SECURITY

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 2010 Invest Security consiguió elevar los estándares de eficiencia en las filiales y generar economías de escala en su operación. A diciembre de 2010, Invest Security Ltda. y sus filiales Travel Security, Global Security y Mandatos Security tuvieron utilidades por \$495 millones.





políticas de inversión
y financiamiento



GRUPO | security





POLÍTICA DE INVERSIÓN

Grupo Security no ha definido en sus estatutos una política de inversiones. Aún así, su estrategia se ha focalizado, principalmente, en inversiones en el sector financiero o en áreas de negocios complementarias a éste, tratando de potenciar las áreas de negocio del Grupo y continuando el fortalecimiento del compromiso de la Compañía para entregar al mercado un servicio integral y de excelencia.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

De igual manera, Grupo Security no ha creado una política de financiamiento. A pesar de esto, la Compañía obtiene el capital financiero a través de recursos propios, aportes, emisiones de bonos y fuentes de endeudamiento tradicional, como préstamos bancarios.

RESTRICCIONES ASOCIADAS CON ACREEDORES GRUPO SECURITY

BONOS SERIE C-2

FECHA: 17 de marzo de 2006

Nivel de Endeudamiento: A contar del primero de enero de dos mil diez, se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 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"). Para estos efectos, el Emisor se obliga a presentar trimestralmente en el cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, una nota que dé cuenta del pasivo exigible financiero individual del Emisor y de la razón antes indicada. 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) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-

11 políticas de inversión y financiamiento

IFRS). Dentro del concepto definido en el punto (iv) 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. 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. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con las copias de sus Estados Financieros trimestrales y anuales, una carta firmada por su representante legal, en la cual deje constancia del cumplimiento de los indicadores financieros definidos en este literal A.

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: A contar del primero de enero de dos mil diez, se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 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"). Para estos efectos, el Emisor se obliga a presentar trimestralmente en el cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, una nota que dé cuenta del pasivo exigible financiero individual del Emisor y de la razón antes indicada. 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) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iv) 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 (iv) 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. 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. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con las copias de sus Estados Financieros trimestrales y anuales, una carta firmada por su representante legal, en la cual deje constancia del cumplimiento de los indicadores financieros definidos en este literal A.

• **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:** A contar del primero de enero de dos mil diez, se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 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"). Para estos efectos, el Emisor se obliga a presentar trimestralmente en el cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, una nota que dé cuenta del pasivo exigible financiero individual del Emisor y de la razón antes indicada. 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) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS, y (iv) 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 (iv) 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.

11 políticas de inversión y financiamiento

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. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con las copias de sus Estados Financieros trimestrales y anuales, una carta firmada por su representante legal, en la cual deje constancia del cumplimiento de los indicadores financieros definidos en este literal A.

• **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.

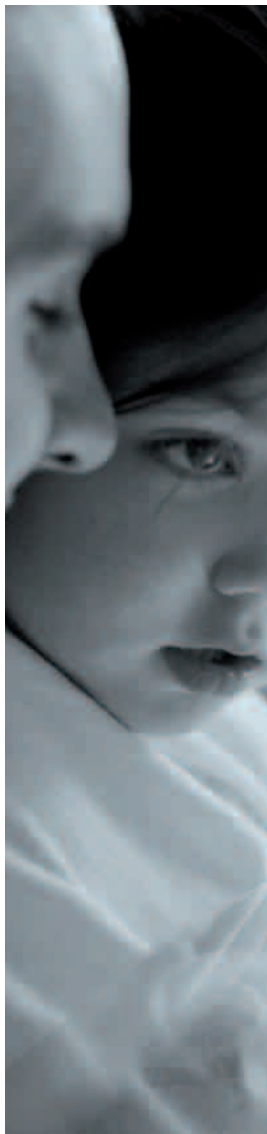
BONOS SERIE E

FECHA: 30 de julio de 2007

• **Nivel de Endeudamiento:** A contar del primero de enero de dos mil diez, se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 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"). Para estos efectos, el Emisor se obliga a presentar trimestralmente en el cuadro de revelaciones (disclosures) de la FECU-IFRS, una nota que dé cuenta del pasivo exigible financiero individual del Emisor y de la razón antes indicada. 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) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iv) 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 (iv) 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.

• **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 dos mil diez, se acordó que el nivel de endeudamiento no debe sobrepasar las 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.
- **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 2010, Grupo Security no mantiene deudas con bancos e instituciones financieras.

GRUPO | security

DEPENDENCIA DE LOS DIVIDENDOS DE FILIALES

Grupo Security es la matriz que une un conglomerado de empresas, que percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Es por esto que los resultados que obtenga la Compañía

11 políticas de inversión y financiamiento

dependen de manera importante del desempeño de sus filiales. Las principales empresas coligadas 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 99% de los dividendos que el Grupo recibió en 2010. La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por Feller-Rate como por Fitch Ratings, con perspectivas estables.

El segundo dividendo para Grupo Security durante 2010 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 Feller-Rate, mientras que Penta Security recibe una clasificación de A+ por Fitch Ratings y AA- por International Credit Ratings.

FACTORES DE RIESGO

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

Los rubros donde participa el Grupo se caracterizan por ser altamente competitivos 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 originan 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 compensados por la potente imagen de marca con que se ha posicionado en su mercado objetivo, los altos niveles de fidelización que tiene con sus clientes y por la estrategia de nicho que conduce el desarrollo del Grupo.

Gracias a dichas características, es posible la entrega de productos y servicios personalizados y especializados para sus usuarios, lo que es muy difícil de lograr en organizaciones 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 normadas por entidades estatales (específicamente, la industria bancaria y la industria aseguradora) y, por ende, sujetas a eventuales





cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, gracias a la transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de esta industria a nivel local, 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 90, 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

Son dos los riesgos de mercado fundamentales que enfrenta el sistema bancario nacional: los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Debido a esto, el Comité de Finanzas de Banco Security ha creado 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 poseen 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 continuo seguimiento de su portafolio.

RIESGOS ASOCIADOS A LA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

El sistema económico chileno y sus mercados se encuentran insertos en el ámbito financiero internacional, por lo que pueden ser afectados por las crisis externas. 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.

11 políticas de inversión y financiamiento

RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

Riesgos Financieros Locales

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el comportamiento 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 crecimiento de los niveles de morbilidad puede provocar 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 en que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

Estructura de la Industria

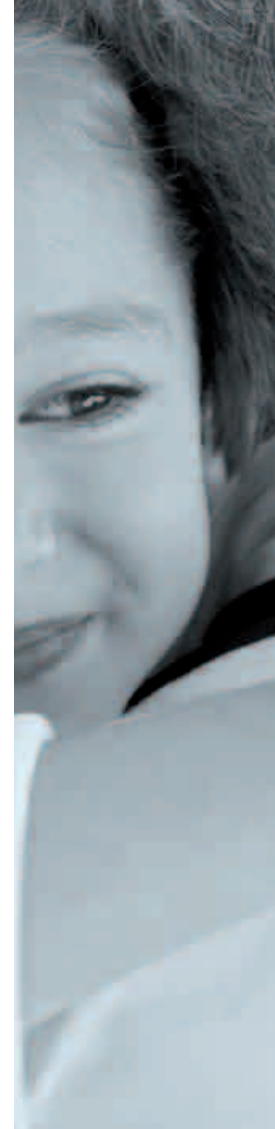
La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, por lo cual puede cambiar la actual estructura de la industria, generándose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

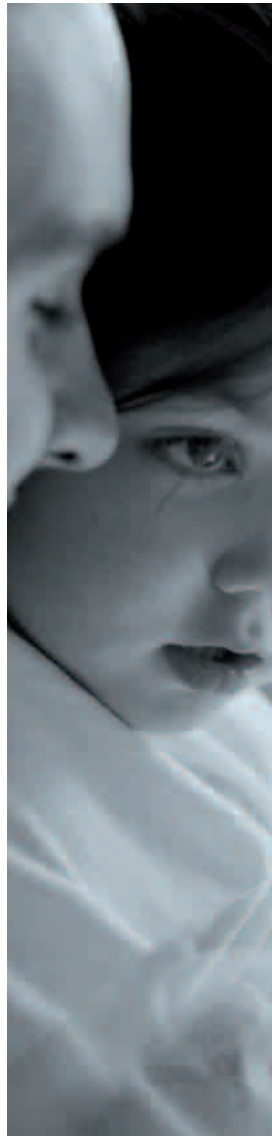
Industria Reaseguradora

La tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría afectar en la variedad de ofertas de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente sí están respaldados, en razón de 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.





información de la sociedad

12

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 73,17% 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. El capital del Grupo Security es representado por 2.550.000.000 de acciones de serie única.

GRUPO | security

Los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2010 son:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	N° DE ACCIONES	%PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN ACUMULADO
Inmobiliaria Villuco Ltda.	79.652.720-K	248.837.241	9,76%	9,76%
Inversiones Centinela Ltda.	76.108.332-5	246.729.398	9,68%	19,43%
Inversiones Matycó Ltda.	96.512.100-5	246.505.375	9,67%	29,10%
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	79.884.660-4	187.425.000	7,35%	36,45%
Inversiones Hemaco Ltda.	96.647.170-0	158.612.908	6,22%	42,67%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	127.919.196	5,02%	47,69%
Arcoinvest Chile S.A.	76.057.087-7	127.500.000	5,00%	52,69%
Soc. Comercial de Servicios e Inv. Ltda.	79.553.600-0	118.070.506	4,63%	57,32%
Inversiones Llascahue S.A.	79.884.060-6	102.000.000	4,00%	61,32%
Inmobiliaria Cab Ltda.	96.941.680-8	96.037.000	3,77%	65,08%
Inversiones Los Cactus S.A.	79.884.050-9	82.000.000	3,22%	68,30%
Compañía de Inversiones Río Bueno S.A.	96.519.130-5	66.088.609	2,59%	70,89%

FUENTE: DCV

12 información de la sociedad

Según lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 283 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 2010: en esta situación está el Sr. Gustavo Pavez Rodríguez, R.U.T. 4.609.215-5, con un 13,29% de la propiedad por medio del 92,91% de las sociedades Inversiones Centinela Ltda. y Sociedad Comercial de Servicios e Inversiones Ltda..

Durante el 2010 no se registraron cambios importantes en la propiedad de Grupo Security.

PERSONAL Y REMUNERACIONES

Al 31 de diciembre de 2010, Grupo Security S.A. y sus filiales suman un total de 2.267 trabajadores, lo que representa un aumento de 1,1% respecto de diciembre de 2009. Las remuneraciones totales percibidas por los ejecutivos de Grupo Security S.A. durante el ejercicio alcanzan \$11.541.183.075, de los cuales \$621.132.381 corresponden a beneficios.

Durante el ejercicio, Grupo Security S.A. canceló \$1.953.985.489 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 61,3% de la dotación total.

Asimismo, tanto el Grupo Security como sus filiales, poseen un 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	TRABAJADORES	TOTAL GENERAL
GRUPO SECURITY S.A.	7	3	2	12
BANCO Y FILIALES	74	411	330	815
FACTORING SECURITY S.A.	13	50	55	118
INMOBILIARIA SECURITY S.A. E INMOBILIARIA SECURITY SIETE LTDA.	4	16	10	30
ASESORÍAS SECURITY S.A.	1	15	3	19
SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.	2	2	1	5
INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA.	38	234	378	650
INVERSIONES SEGUROS SECURITY Y FILIALES	37	151	430	618
TOTAL GENERAL	176	882	1.209	2.267





COMITÉ DE DIRECTORES

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

CARGO	NOMBRE	TÍTULO	RUT
Director Independiente	Andrés Concha Rodríguez	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	4.773.967-5
Directores	Jorge Marín Correa Álvaro Vial Gaete	Administrador de Empresas Ingeniero Comercial, Universidad de Chile Master of Arts in Economics, University of Chicago	7.639.707-4 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 2010. El Comité, cuyas funciones son las que señala la Ley 18.046 Art. 50 Bis, sesionó cinco veces durante el ejercicio 2010 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 2009.
- Revisión de Estados Financieros individual y consolidado de Grupo Security y sus Filiales al 30 de junio de 2010, los cuales se presentan junto al Informe de revisión de información financiera interina al 30 de junio de 2010 efectuada por Deloitte, 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 Ley 20.393.
- 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

12 información de la sociedad

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.
- 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 verificado el cumplimiento de la Política General Transitoria Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales de la Sociedad con Partes Relacionadas, aprobada en el Directorio N° 211 de fecha 29 de abril de 2010, en relación a que cumplan cabalmente dicha política.

Para más detalles, referirse a la nota n°7 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 en propiedades, planta y equipo consolidados al 31 de diciembre de 2010 alcanzan los \$44.314 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 27 de abril del 2010 propuso fijar como remuneración UF 35 por sesión de directorio a cada Director y de UF 50 para el Presidente. En ambos casos, el tope es de una sesión remunerada 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 6.025.

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 500 (UF 603 en 2009) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UF 280 (UF 385 en 2009) por dieta de asistencia y UF 655 (UF 0 en 2009) por gratificaciones el Señor Claudio Berndt Cramer; UF 315 (UF 385 en 2009) por dieta de asistencia y UF 60 (UF 60 en 2009) por dieta de comité de Directores y UF 655 (UF 0 en 2009) por gratificaciones el Señor Andrés Concha Rodríguez; UF 385 (UF 0 en 2009) por dieta de asistencia y UF 655 (UF 0 en 2009) por gratificaciones la Señora Ana Saíñz de Vicuña; UF 315 (UF 385 en 2009) por dieta de asistencia y UF 60 (UF 75 en 2009) por dieta de comité Directores el Señor Jorge Marín Correa; UF 350 (UF 420 en 2009) por dieta asistencia y UF 655 (UF 0 en 2009) por gratificaciones el Señor Naoshi Matsumoto Takahashi; UF 350 (UF 385 en 2009) por dieta de asistencia el Señor Juan Cristóbal Pavez Recart; UF 350 (UF 420 en 2009) por dieta de asistencia el Señor Horacio Pavez García; UF 350 (UF 420 en 2009) por dieta de asistencia, UF 90 (UF 75 en 2009) por dieta de comité de Directores el Señor Álvaro Vial Gaete.

En Banco Security, UF 551 (UF 504 en 2009) por dieta asistencia y UF 14.458 (UF 11.525 en 2009) por honorarios y gratificaciones el Señor Francisco Silva Silva; UF 0 (UF 175 en 2009) por gratificaciones el Señor Claudio Berndt Cramer; UF 451 (UF 554 en 2009) por dieta de asistencia y UF 759 (UF 90 en 2009) por gratificaciones el Señor Jorge Marín Correa; UF 0 (UF 245 en 2009) por gratificaciones el Señor Naoshi Matsumoto Takahashi; UF 451 (UF 201 en 2009) por dieta asistencia y UF 0 (UF 245 en 2008) por gratificaciones el Señor Horacio Pavez García.

12 información de la sociedad

En Seguros de Vida Security, UF 274 (UF 248 en 2009) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UF 310 (UF 310 en 2009) por dieta de asistencia y UF 655 (UF 0 en 2009) por gratificaciones el señor Juan Cristóbal Pavez; UF 341 (UF 279 en 2009) por dieta de asistencia y UF 655 (UF 0 en 2009) por gratificaciones el Señor Horacio Pavez García; UF 367 (UF 279 en 2009) por dieta de asistencia y UF 655 (UF 0 en 2009) por gratificaciones el Señor Álvaro Vial Gaete.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las acciones de Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 2010, 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	BONOS N° 340 SERIE B-2 BONOS N° 376 SERIE C-2 BONOS N° 454 SERIE D BONOS N° 507 SERIE E 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

El objetivo del Directorio es proponer a los accionistas que se mantenga la política de dividendos actualmente vigente, aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de 2010, la cual consiste en distribuir al menos el 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 y 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.

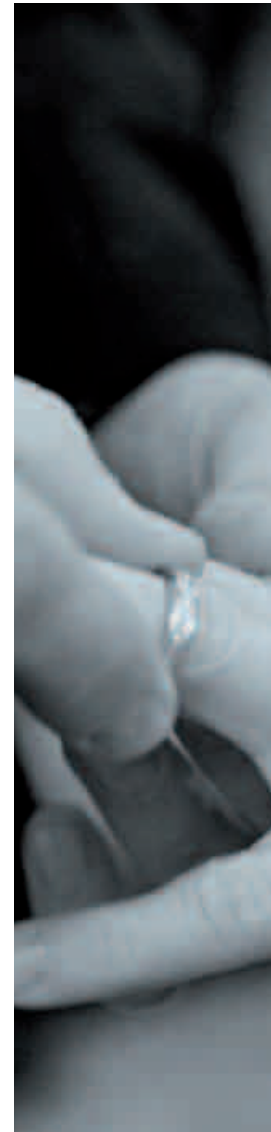
Asimismo, se contempla repartir un segundo dividendo, de carácter definitivo, en los meses de abril o mayo del año siguiente, hasta completar como mínimo el 30% de la utilidad de Grupo Security del respectivo ejercicio.

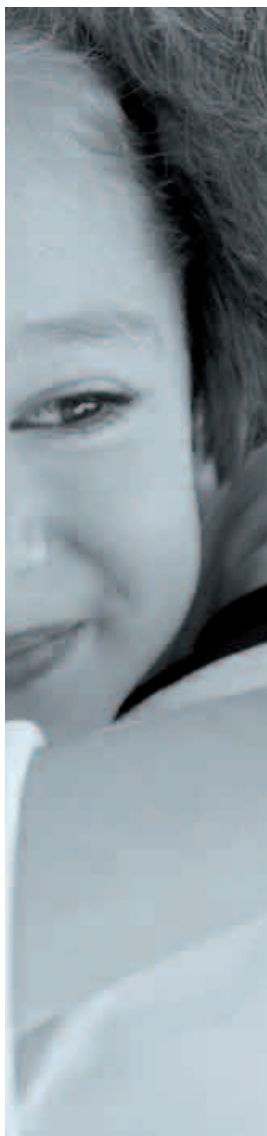
Lo anterior, siempre que no se impida o dificulte el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene la sociedad o las que pueda asumir en el futuro.

MILLONES DE \$ NOMINALES

	2006	2007	2008	2009	2010
Utilidad del ejercicio	26.746	32.018	17.785	29.986	40.852
Dividendos Pagados Durante el Año	12.986	15.297	14.967	15.729	20.400

FUENTE: GRUPO SECURITY





DIVIDENDOS PAGADOS

El cuadro a continuación 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.

\$ NOMINALES

DIV.Nº	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILL. \$)
1	Marzo 3, 1995	1,766	2.922
2	Mayo 9, 1996	1,571	2.600
3	Mayo 8, 1997	2,000	3.309
4	Noviembre 20, 1997	1,000	1.655
5	Mayo 11, 1998	1,500	2.482
6	Octubre 14, 1998	4,500	7.446
7	Octubre 14, 1998	1,000	1.655
8	Abril 12, 1999	2,000	3.309
9	Octubre 20, 1999	1,000	1.655
10	Octubre 20, 1999	0,500	827
11	Abril 17, 2000	2,750	4.550
12	Octubre 27, 2000	0,250	414
13	Octubre 27, 2000	1,000	1.655
14	Abril 30, 2001	2,000	3.309
15	Octubre 23, 2001	0,400	662
16	Octubre 23, 2001	0,600	993
17	Mayo 7, 2002	2,200	3.640
18	Octubre 17, 2002	0,330	546
19	Octubre 17, 2002	0,270	447
20	Mayo 5, 2003	2,600	4.302
21	Octubre 16, 2003	0,742	1.228
22	Octubre 16, 2003	0,758	1.254
23	Mayo 7, 2004	3,150	5.212
24	Octubre 7, 2004	0,500	876
25	Octubre 7, 2004	1,000	1.751
26	Abril, 2005	3,300	6.733
27	Octubre, 2005	1,000	2.040
28	Octubre, 2005	0,750	1.530
29	Abril 17, 2006	3,750	8.254
30	Octubre, 2006	1,000	2.201
31	Octubre, 2006	1,150	2.531
32	Abril, 2007	4,150	9.134
33	Octubre, 2007	1,700	3.742
34	Octubre, 2007	1,100	2.421
35	Abril, 2008	4,800	10.565
36	Octubre, 2008	0,500	1.101
37	Octubre, 2008	1,500	3.302
38	Abril, 2009	4,250	9.354
39	Octubre, 2009	1,000	2.550
40	Octubre, 2009	1,500	3.825
41	Abril, 2010	5,000	12.750
42	Octubre, 2010	1,000	2.550
43	Octubre, 2010	2,000	5.100

FUENTE: GRUPO SECURITY

12 información de la sociedad

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Durante el año 2010, el mercado accionario local acumuló una rentabilidad anual de 37,6%. El resultado fue inferior al retorno exhibido por el IPSA durante el año 2009, cuando registró una rentabilidad de 50,7%.

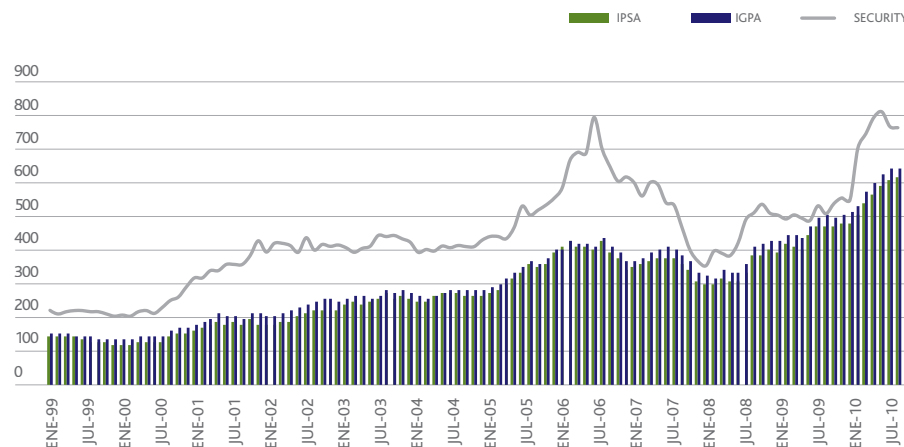
En el período, el escenario económico y financiero a nivel global continuó mejorando, pese a la incertidumbre que provocaron las dudas sobre la solvencia fiscal en algunos países europeos. Respecto de las condiciones locales, el terremoto que afectó la zona centro-sur del país en febrero pasado impuso una breve pausa en el crecimiento y en la evolución de la Bolsa chilena. Sin embargo, el proceso de reconstrucción impulsó la actividad. Concluyendo el 2010 con un PIB cercano al 5,3%.

En ese contexto, la acción del Grupo Security cerró en \$227 por título al 31 de diciembre de 2010, lo que representa un aumento de 61,4% respecto del 31 de diciembre 2009, y mostró una presencia bursátil de 96,4% en el curso del año.

La relación precio-utilidad de la acción Security alcanzó un nivel de 14,2 veces comparado con 12,5 veces del 2009.

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 E IGPA



VARIACIÓN ANUAL ACCIÓN SECURITY Y IPSA

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
SECURITY	-3,4%	85,2%	21,1%	-1,7%	24,3%	43,9%	-42,9%	47,5%	61,4%
IPSA	-15,5%	48,5%	21,0%	9,4%	37,1%	13,3%	-22,1%	50,7%	37,6%

Precios Ajustados por Dividendos

FUENTE: ECONOMÁTICA





INDICADORES BURSÁTILES Y TRANSACCIONES

El siguiente cuadro muestra los indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 2002 y 2010.

EN \$ NOMINALES

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Precio \$ (sin ajustar por dividendos)	61	107	125	118	139,96	194	106	147,1	227
Utilidad por Acción \$	4,4	8,5	7,6	9,9	12,2	14,5	8,1	11,8	16,0
Precio/Utilidad	13,7	12,5	16,4	11,9	11,5	13,3	13,1	12,5	14,2
Precio/Valor Libro	1,1	1,7	1,6	1,4	1,5	1,8	0,9	1,3	1,9
Presencia Bursátil	35,3%	43,6%	49,0%	99,6%	99,6%	100,0%	81,6%	77,2%	96,4%
Número de Acciones (MM)	1.655	1.655	2.040	2.040	2.201	2.201	2.201	2.550	2.550
Patrimonio Bursátil (MM\$ US)	142	295	456	468	576	861	371	741	1.236
Patrimonio Contable (MM\$)	95.944	105.223	160.771	174.274	209.649	239.955	246.793	287.748	300.641

FUENTE: GRUPO SECURITY Y ECONOMÁTICA

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 \$ NOMINALES

TRIMESTRE	Nº DE ACCIONES (MILES)	MONTOS TRANSADOS (MILES DE \$)	PRECIO PROMEDIO
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
1er Trimestre 10	24.772	\$ 3.702.203	\$ 144
2do Trimestre 10	36.048	\$ 5.706.216	\$ 152
3er Trimestre 10	74.402	\$ 16.619.891	\$ 203
4to Trimestre 10	64.999	\$ 14.997.764	\$ 225
Año 2010	200.221	\$ 41.026.075	\$ 198

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, según lo informado por el DCV.

12 información de la sociedad

SOCIEDAD COMERCIAL DE SERVICIOS E INVERSIONES LTDA.

Relacionado a Gustavo Pavez Rodriguez, Accionista Mayoritario de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	20-may-09	33.077.908	\$115,0	\$3.803.959.420	331.125.102	364.203.010
Compra	26-nov-09	108.000	\$148,0	\$15.984.000	364.203.010	364.311.010
Traspaso desde Custodia	14-may-10	488.894	-	-	364.311.010	364.799.904
Traspaso de Títulos por División de Sociedad	07-oct-10	-246.462.880	-	-	364.799.904	118.337.024
Traspaso de Títulos por División de Sociedad	08-oct-10	-266.518	-	-	118.337.024	118.070.506

INVERSIONES CENTINELA LTDA.

Relacionado a Gustavo Pavez Rodriguez, Accionistas Mayoritario de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Traspaso de Títulos	07-oct-10	246.462.880	-	-	0	246.462.880
Traspaso de Títulos	08-oct-10	266.518	-	-	246.462.880	246.729.398

INMOBILIARIA VILLUCO LTDA.

Relacionado a Horacio Pavez García, Director de Grupo Security.

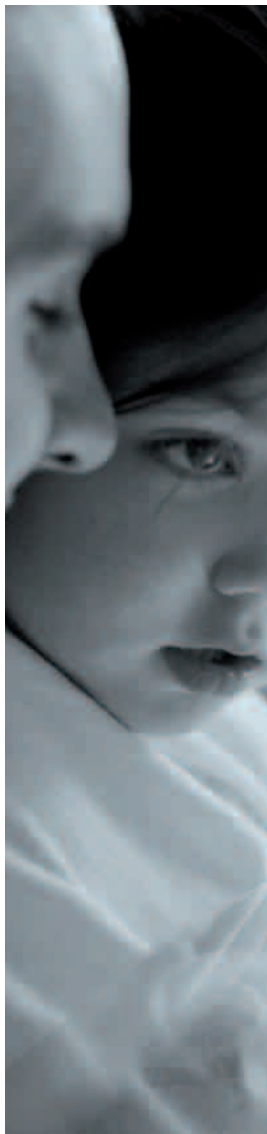
OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	29-abr-09	22.497.889	\$115,0	\$2.587.257.235	225.214.236	247.712.125
Compra	30-jun-09	77.966	\$145,0	\$11.305.070	247.712.125	247.790.091
Compra	02-sep-09	637.149	\$160,0	\$101.943.840	247.790.091	248.427.240
Compra	26-nov-09	76.500	\$148,0	\$11.322.000	248.427.240	248.503.740
Compra	14-may-10	333.501	\$155,0	\$51.692.655	248.503.740	248.837.241

INMOBILIARIA MATYCO LTDA.

Relacionado a Naoshi Matsumoto Takahashi, Director de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	11-mar-09	3.300.000	\$120,0	\$396.000.000	219.571.442	222.871.442
Compra	26-may-09	22.263.854	\$115,0	\$2.560.343.210	222.871.442	245.135.296
Compra	30-jun-09	77.156	\$145,0	\$11.187.620	245.135.296	245.212.452
Compra	02-sep-09	887.548	\$160,0	\$142.007.680	245.212.452	246.100.000
Compra	24-nov-09	75.000	\$148,0	\$11.100.000	246.100.000	246.175.000
Traspaso desde Custodia	14-may-10	330.375	-	-	246.175.000	246.505.375





INVERSIONES HIDROELÉCTRICAS LTDA.

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

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	27-may-09	31.942	\$115,0	\$3.673.330	185.968.058	186.000.000
Compra	02-sep-09	750.000	\$160,0	\$120.000.000	186.000.000	186.750.000
Compra	02-dic-09	120.000	\$148,0	\$17.760.000	186.750.000	186.870.000
Compra	14-may-10	555.000	\$155,0	\$86.025.000	186.870.000	187.425.000

INVERSIONES HEMACO LTDA.

Relacionado a Jorge Marín Correa, Director de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	19-may-09	14.384.470	\$115,0	\$1.654.214.050	143.995.177	158.379.647
Compra	17-may-10	233.261	\$155,0	\$36.155.455	158.379.647	158.612.908

POLO SUR SOCIEDAD DE RENTAS LTDA.

Relacionado a Jorge Marín Correa, Director de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	19-may-09	2.434.886	\$115,0	\$280.011.890	24.374.340	26.809.226
Traspaso de Custodia	17-may-10	35.979	-	-	26.809.226	26.845.205

ARCOINVEST CHILE S.A.

Relacionado a Ana Saínez de Vicuña Bemberg, Directora de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	13-jul-09	127.337.489	\$115,0	\$14.643.811.235	0	127.337.489
Compra	13-jul-09	162.511	\$154,0	\$25.025.069	127.337.489	127.500.000

INVERSIONES LLASCAHUE S.A.

Relacionado a Francisco Silva Silva, Presidente de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	20-may-09	11.511.654	\$115,0	\$1.323.840.210	90.488.346	102.000.000

12 información de la sociedad

INMOBILIARIA CAB LTDA.

Relacionada a Claudio Berndt Cramer, Director de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	20-may-09	5.303.658	\$115,0	\$609.920.670	90.400.000	95.703.658
Compra	24-jul-09	6.342	\$115,0	\$729.330	95.703.658	95.710.000
Compra	02-sep-09	327.000	\$160,0	\$52.320.000	95.710.000	96.037.000

INVERSIONES LOS CACTUS S.A.

Relacionado a Renato Peñafiel, Gerente General de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	20-may-09	7.199.654	\$115,0	\$827.960.210	74.800.346	82.000.000

COMPAÑÍA DE INVERSIONES RÍO BUENO S.A.

Relacionada a Andrés Concha Rodríguez, Director de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	13-may-09	6.002.347	\$115,0	\$690.269.905	60.086.262	66.088.609

ÁLVARO VIAL GAETE

Director de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	24-nov-09	200	\$148,0	\$29.600	565.886	566.086

SAN LEÓN INVERSIONES Y SERVICIOS LTDA.

Relacionado a Álvaro Vial Gaete, Director de Grupo Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	20-may-09	2.162.754	\$115,0	\$ 248.716.710	21.084.285	23.247.039
Compra	30-jun-09	7.497	\$145,0	\$ 1.087.065	23.247.039	23.254.536
Compra	24-sep-09	67.000	\$150,0	\$ 10.050.000	23.254.536	23.321.536
Compra	24-nov-09	6.900	\$148,0	\$ 1.021.200	23.321.536	23.328.436
Compra	28-may-10	32.066	\$155,0	\$ 4.970.230	23.328.436	23.360.502
Compra	07-jul-10	1.054.864	\$ 169,0	\$ 178.272.016	23.360.502	24.415.366

INVERSIONES LOS CHILCOS S.A.

Relacionado a Ramón Eluchans Olivares, Gerente General de Banco Security.

OPERACIÓN	FECHA OPERACIÓN	VARIACIÓN DEL N°DE ACCIONES	PRECIO POR ACCIÓN	VALOR TOTAL INVERSIÓN \$	SALDO INICIAL DE ACCIONES	SALDO FINAL DE ACCIONES
Compra	19-may-09	3.487.348	\$115,0	\$401.045.020	35.812.652	39.300.000





HECHOS ESENCIALES

04 de enero de 2010

En sesión extraordinaria del directorio de Valores Security, celebrada el 30 de diciembre, se acordó por unanimidad aprobar una Política General Transitoria Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales de la Sociedad con las Partes Relacionadas, que corresponden a su giro y tienen por objeto contribuir al interés social, ajustándose en precio, término y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado.

15 de enero de 2010

En sesión del directorio del Banco Security, celebrada el 14 de enero, se acordó por unanimidad aprobar una Política General Transitoria Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales del Banco con las Partes Relacionadas, que corresponden a su giro y tienen por objeto contribuir al interés social, ajustándose en precio, término y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado.

28 de enero de 2010

El Directorio del Grupo Security en una sesión realizada el 28 de enero de 2010 tomó conocimiento y dejó constancia de haberse recibido la declaración jurada de la calidad de director independiente del Señor Andrés Concha Rodríguez. También acordaron por unanimidad designar al director independiente señor Andrés Concha Rodríguez como miembro del Comité de Directores a contar de esa fecha, quien, a su turno, designó a los directores señores Jorge Marín Correa y Álvaro Vial Gaete como miembros del Comité de Directores.

9 de abril de 2010

El 9 de abril, en Sesión del Directorio, Grupo Security acordó proponer a la junta de accionistas repartir un dividendo de \$5,0 pesos por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1,0 y al dividendo adicional de \$1,5 ya pagados el 16 de octubre de 2009, determinó un dividendo definitivo de \$7,5 para el período 2009. También se acordó el pago de los dividendos para el 7 de mayo de 2010.

30 de abril de 2010

En sesión del directorio del Grupo Security, celebrada el 29 de abril, se acordó por unanimidad aprobar una Política General Transitoria Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales de la sociedad con las Partes Relacionadas, que corresponden a su giro y tienen por objetivo contribuir al interés social, ajustándose en precio, término y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado.

7 de mayo de 2010

El 6 de mayo se realizaron las Juntas de Tenedores de Bonos de las Series B-2, C-2, D y E convocadas por el Banco Bice y en solicitud del Grupo. En estas Juntas se aprobaron unánimemente las proposiciones de modificaciones a los Contratos de Emisión de Líneas de Bonos respectivos, acordándose facultar al Banco Bice para suscribir con Grupo Security las escrituras públicas de modificación respectivas.

12 información de la sociedad

30 de septiembre de 2010

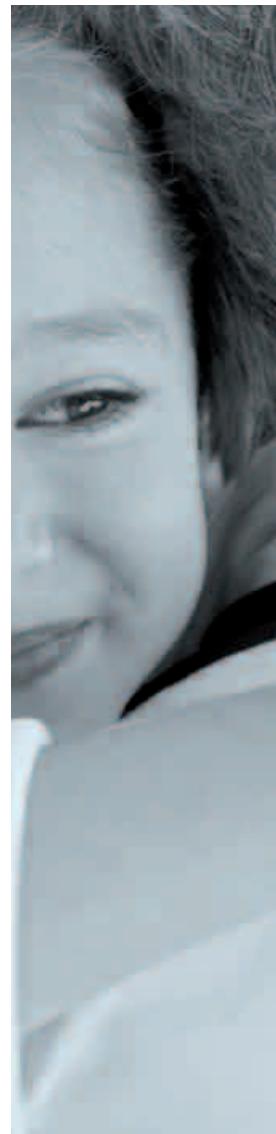
En la sesión del 30 de septiembre, el Directorio del Grupo Security acordó pagar un dividendo total de \$3 por acción, correspondiente a \$1 a utilidades acumuladas en el ejercicio, \$2 a utilidades retenidas. El dividendo fue puesto a disposición de los señores accionistas el 21 de octubre de 2010.

MARCO NORMATIVO

Grupo Security y sus filiales cumplen cabalmente con el marco normativo vigente aplicable a sus negocios, el cual comprende la Ley General de Bancos, Ley de Seguros, Ley de Mercado de Capitales, Ley de Sociedades Anónimas y todas aquellas leyes y normas aplicables al giro de sus negocios.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL





C O N S O L I D A D O S

F I L I A L E S

estados financieros

13

GRUPO | security





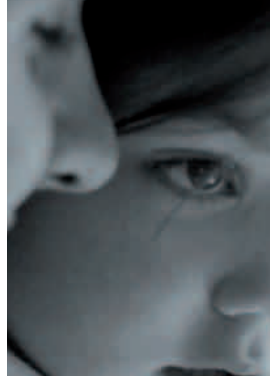
\$ Pesos Chilenos
MM\$ Millones de Pesos Chilenos
US\$ Dólares Estadounidenses
U.F. Unidades de Fomento

estados financieros

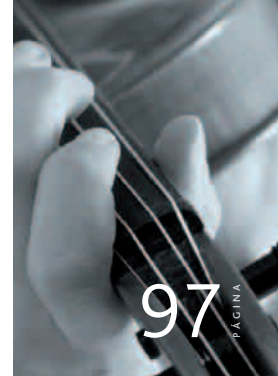
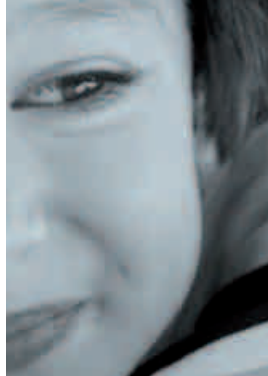
13

GRUPO | security

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



GRUPO | security



13 estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Grupo Security S.A. y Filiales

Deloitte.

Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Grupo Security S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 basada en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende, 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 consolidados. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, 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 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros oficiales de Grupo Security S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, según se explica en Nota 3, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su opinión con fecha 22 de febrero de 2010 expresando una salvedad referida a que la inversión que la sociedad mantiene en el Banco Security se presenta valorizada 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 que lleva adelante dicho organismo regulador, reconociendo anticipadamente una disminución patrimonial de M\$8.636.284 al 1° de enero de 2009, correspondiente al efecto acumulado de la primera aplicación de las nuevas normas contables por parte del Banco.

Los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y Filiales, según se explica en Nota 3 a los estados financieros, de acuerdo a instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, incluyen las filiales consolidadas Banco Security y Seguros Vida Security S.A. que han sido preparados sobre una base comprensiva que considera bases contables distintas entre la matriz y las respectivas filiales consolidadas; ello, en atención a que en el caso de estas filiales son normadas y controladas por otros organismos reguladores y en el caso de la filial indirecta Seguros Vida Security S.A. no se han completado los procesos de emisión de la normativa contable correspondiente para cumplir con la convergencia de ella con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con bases comprensivas, según se explica en nota 2 a los estados financieros, que se presentan sólo para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales fueron determinados por la administración de Grupo Security S.A. y Filiales. Nuestra auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos sobre los saldos de apertura y cierre de 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. Dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Grupo Security S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2010.

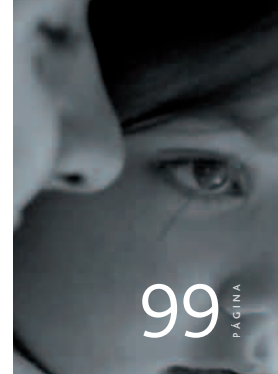
Deloitte.

Marzo 3, 2011
Juan Carlos Cabrol Baghara

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS

Al 31 diciembre de 2010, 31 de diciembre y 1 de enero de 2009

ACTIVOS	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2010	31 DE DICIEMBRE DE 2009	01 DE ENERO DE 2009
		M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	144.354.427	161.286.500	196.764.944
Otros activos financieros corrientes	13	1.550.927.927	1.732.862.882	1.625.027.876
Otros Activos No Financieros, Corriente	14	9.279.025	7.354.175	9.424.253
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	12	2.196.578.756	2.348.060.210	2.249.705.149
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	43.945.281	32.052.953	51.049.510
Inventarios	6	8.005.120	5.980.611	3.029.755
Activos biológicos corrientes		0	0	0
Activos por impuestos corrientes	15	10.055.749	5.932.365	11.586.303
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS		3.963.146.285	4.293.529.696	4.146.587.790
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		4.770.474	806.119	2.108.939
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	
ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS		4.770.474	806.119	2.108.939
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		3.967.916.759	4.294.335.815	4.148.696.729
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes		0	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	16	16.213.201	14.769.656	15.110.241
Derechos por cobrar no corrientes		0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	11.432.063	11.430.661	10.330.467
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	23.077.589	17.364.878	14.031.034
Plusvalía	11	42.870.500	43.568.222	45.021.299
Propiedades, Planta y Equipo	9	44.314.311	43.829.488	46.762.970
Activos biológicos, no corrientes		0	0	0
Propiedad de inversión		13.240.035	0	0
Activos por impuestos diferidos	5	54.177.694	51.257.225	44.019.954
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		205.325.393	182.220.130	175.275.965
TOTAL DE ACTIVOS		4.173.242.152	4.476.555.945	4.323.972.694

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS**

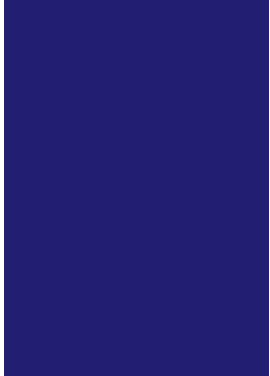
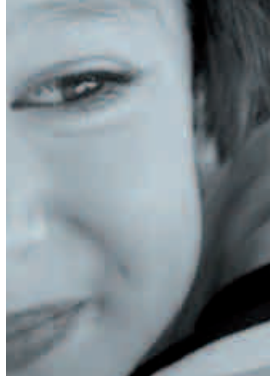
Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 1 de enero de 2009

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2010	31 DE DICIEMBRE DE 2009	01 DE ENERO DE 2009
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	18	2.744.088.566	3.089.643.062	3.006.548.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	714.512.704	694.965.361	720.032.092
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		0	0	0
Otras provisiones a corto plazo	21	53.484.759	40.467.436	33.170.502
Pasivos por Impuestos corrientes	20	7.766.749	8.239.662	510.829
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	3.287.363	2.740.186	2.680.606
Otros pasivos no financieros corrientes	19	59.322.513	72.487.394	60.076.570
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		3.582.462.654	3.908.543.100	3.823.019.117
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		3.582.462.654	3.908.543.100	3.823.019.117
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	23	182.133.509	190.742.549	185.077.916
Pasivos no corrientes	24	55.809.614	41.219.580	39.171.285
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0	0
Otras provisiones a largo plazo		0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	5	46.496.382	43.039.600	40.126.028
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0	0
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		284.439.505	275.001.729	264.375.229
TOTAL PASIVOS		3.866.902.159	4.183.544.829	4.087.394.346
PATRIMONIO				
Capital emitido		159.414.682	159.414.682	123.991.660
Ganancias (pérdidas) acumuladas		125.607.105	108.580.867	97.392.867
Primas de emisión		38.835.926	38.835.926	37.090.899
Acciones propias en cartera		0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0
Otras reservas		(23.217.158)	(19.083.846)	(27.080.112)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		300.640.555	287.747.629	231.395.314
Participaciones no controladoras		5.699.438	5.263.487	5.183.034
PATRIMONIO TOTAL		306.339.993	293.011.116	236.578.348
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		4.173.242.152	4.476.555.945	4.323.972.694

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre 2010 y al 31 de diciembre de 2009

ESTADO DE RESULTADO		31 DE DICIEMBRE DE 2010	31 DE DICIEMBRE DE 2009
		M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	348.043.953	307.178.506
Costo de ventas	25	(199.319.177)	(175.140.647)
GANANCIA BRUTA		148.724.776	132.037.859
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función	25	1.280.931	1.374.729
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración	26	(86.934.068)	(90.948.980)
Otros gastos, por función	25	(18.059.400)	(21.105.663)
Otras ganancias (pérdidas)		2.365.510	1.353.435
Ingresos financieros		-	12.692
Costos financieros		(4.122.118)	(5.806.799)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		2.757.705	2.546.585
Diferencias de cambio		4.582.890	12.669.127
Resultado por unidades de reajuste		(1.979.533)	7.943.225
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		566.071	(2.814.928)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		49.182.764	37.261.284
Gasto por impuestos a las ganancias	5	(7.326.773)	(6.552.062)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		41.855.991	30.709.222
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
GANANCIA (PÉRDIDA)		41.855.991	30.709.222
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		40.851.775	29.985.771
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1.004.216	723.451
GANANCIA (PÉRDIDA)		41.855.991	30.709.222
		0	
GANANCIAS POR ACCIÓN			
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		16,0203	11,7591
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		16,0203	11,7591

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN**

Al 31 de diciembre 2010 y al 31 de diciembre de 2009

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2009 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	41.855.991	30.709.222
OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO		
Reservas de las compañías de seguro	(5.256.631)	(3.469.924)
Activos financieros disponibles para la venta	2.319.853	9.843.550
Coberturas contables	(78.453)	(943.996)
Otros		
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO	(3.015.231)	5.429.630
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	38.840.760	36.138.852

RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:	31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2009 M\$
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	37.835.344	35.208.726
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.005.416	930.126
RESULTADO INTEGRAL	38.840.760	36.138.852

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2010 y 2009

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31 DE	31 DE
	DICIEMBRE DE	DICIEMBRE DE
	2010	2009
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
GANANCIA (PÉRDIDA)	41.855.991	30.709.222
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	7.326.772	6.552.062
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(2.029.865)	(2.700.365)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(123.177.310)	(113.739.863)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	228.137.216	(110.784.858)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(6.533.819)	(11.658.784)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(83.751.498)	(9.539.690)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	4.519.540	4.285.971
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	(14.371.426)	10.177
Ajustes por provisiones	12.542.847	(2.161.607)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(4.247)	603.786
Ajustes por participaciones no controladoras	(1.004.216)	(723.451)
Ajustes por pagos basados en acciones	-	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	-	-
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(2.757.705)	(2.546.585)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(32.082.348)	(10.660.465)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(2.108.600)	(575.638)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	(80.736.414)	(70.961.493)
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)	(96.031.072)	(324.600.802)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses pagados	(94.452.084)	(127.633.544)
Intereses recibidos	86.686.208	206.932.058
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(27.586)	(25.341)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(600.204)	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(62.568.747)	(214.618.408)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	200
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(13.373)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(2.991)	(25.774.191)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(31.498)	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	68.232.399	41.703.430
Préstamos a entidades relacionadas	(320.088)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	7.500	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(19.461.973)	(6.272.724)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	(7.101.347)	(620)
Compras de activos intangibles	(179.944)	(4.990.234)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	7.212.584	773.212
Dividendos recibidos	984.992	1.557.231
Intereses recibidos	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	14.042	2.903
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.425.006	429.689
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	50.765.309	7.428.895

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2010 y 2009

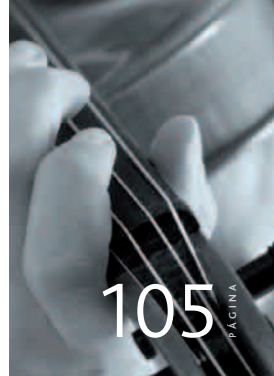
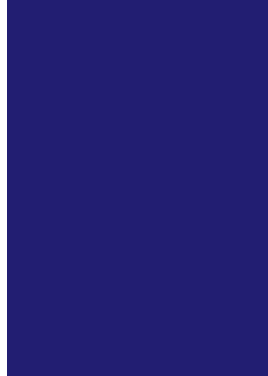
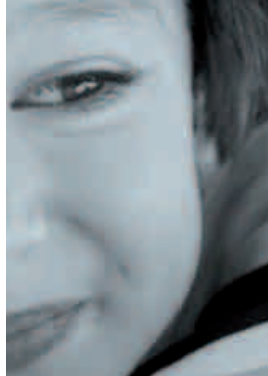
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31 DE	31 DE
	DICIEMBRE DE	DICIEMBRE DE
	2010	2009
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	40.490.797
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	13.000.065	50.127.776
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	76.549.934	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	740.002	1.995.924
TOTAL IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS	77.289.936	1.995.924
Préstamos de entidades relacionadas	345.794	336.362
Pagos de préstamos	(72.390.705)	27.598.835
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(146.088)	(276.514)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(11.963.851)	(1.314.670)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(13.420.572)	(9.354.250)
Intereses pagados	(251.491)	(470.864)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.088)	3.203.957
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.387.367	59.363.580
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(5.151.633)	171.700.934
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	(16.955.071)	(35.488.579)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	22.998	10.135
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(16.932.073)	(35.478.444)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	161.286.500	196.764.944
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	144.354.427	161.286.500

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

31 de diciembre de 2010 y 2009

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2010	159.414.682	38.835.926	(19.083.846)	108.580.867	287.747.629	5.263.487	293.011.116
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	159.414.682	38.835.926	(19.083.846)	108.580.867	287.747.629	5.263.487	293.011.116
Cambios en patrimonio							
RESULTADO INTEGRAL							
Ganancia (pérdida)				40.851.775	40.851.775	1.004.216	41.855.991
Otro resultado integral			(3.016.431)		(3.016.431)	1.200	(3.015.231)
Resultado integral			(3.016.431)	40.851.775	37.835.344	1.005.416	38.840.760
Emisión de patrimonio					-		-
Dividendos				(20.400.000)	(20.400.000)		(20.400.000)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios				(3.182.819)	(3.182.819)		(3.182.819)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			(1.116.881)	(242.718)	(1.359.599)	(569.465)	(1.929.064)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera					-		-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	(4.133.312)	17.026.238	12.892.926	435.951	13.328.877
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2010	159.414.682	38.835.926	(23.217.158)	125.607.105	300.640.555	5.699.438	306.339.993

	CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/09	123.991.660	37.090.899	(27.080.112)	97.392.867	231.395.314	5.183.034	236.578.348
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-		-		-
SALDO INICIAL REEXPRESADO	123.991.660	37.090.899	(27.080.112)	97.392.867	231.395.314	5.183.034	236.578.348
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				29.985.771	29.985.771	723.451	30.709.222
Otro resultado integral			5.222.955		5.222.955	206.675	5.429.630
Resultado integral				29.985.771	35.208.726	930.126	36.138.852
Emisión de patrimonio	38.390.000	1.745.027			40.135.027		40.135.027
Dividendos				(15.729.250)	(15.729.250)		(15.729.250)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios				-	-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios				(3.737.332)	(3.737.332)		(3.737.332)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(2.966.978)		2.773.311	668.811	475.144	(849.673)	(374.529)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera					-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control					-		-
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	35.423.022	1.745.027	7.996.266	11.188.000	56.352.315	80.453	56.432.768
SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31/12/2009	159.414.682	38.835.926	(19.083.846)	108.580.867	287.747.629	5.263.487	293.011.116



NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA

a) Información de la Sociedad

La Sociedad Grupo Security S.A. es una sociedad constituida en Chile de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, siendo su objeto social efectuar inversiones y asesorías de cualquier tipo en el país. Su domicilio social se encuentra en Avenida Apoquindo N° 3150, piso 14, Las Condes Santiago, Chile.

La naturaleza de Grupo Security y sus actividades principales se encuentran descritas en la letra b) de esta nota.

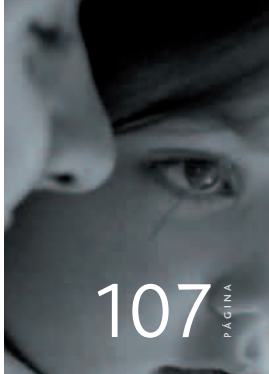
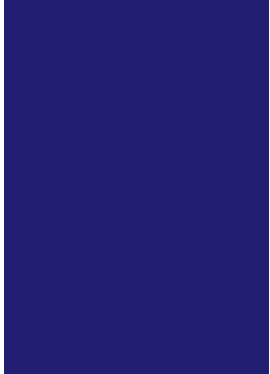
Los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security han sido confeccionados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), excepto por los estados financieros de la filial Seguros de Vida Security Previsión S.A. (en adelante Vida Security) que se han confeccionado de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (en adelante PCGA) anteriores y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), y los estados financieros de Banco Security y Filiales que han sido preparados de acuerdo al Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (en adelante SBIF) en lo que respecta al negocio Bancario. Por lo tanto y de acuerdo a lo requerido en el Oficio Circula N° 506 de la Superintendencia de Valores y Seguros se presentan en forma separada algunas políticas contables a los estados financieros de Banco Security y Filiales y Seguros de Vida Security Previsión S.A., para una mejor comprensión.



GRUPO | security

"Grupo Security" incluye las siguientes sociedades en la consolidación:

NOMBRE SOCIEDAD	RUT SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN DIRECTA	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	TOTAL PARTICIPACIÓN PARTICIPACIÓN
Factoring Security S.A.	96.655.860-1	99,998%		99,998%
Banco Security	97.053.000-2	99,953%		99,953%
Administradora General de Fondos Security S.A.	96.639.280-0	99,990%	0,010%	100,000%
Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	96.515.580-5	99,758%	0,243%	100,000%
Inversiones Seguros Security Ltda.	78.769.870-0	99,999%		99,999%
Asesorías Security S.A.	96.803.620-3	99,782%	0,218%	100,000%
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	97,370%		97,370%
Global Assets Advisor	E-0	99,000%	1,000%	100,000%
Servicios y Beneficios Security Ltda.	77.431.040-1	99,900%	0,100%	100,000%
Servicios Security S.A.	96.849.320-5	99,999%		99,999%
Corredora de Seguros Security Ltda.	77.371.990-k	99,998%		99,998%
Inversiones Invest Security Ltda.	77.461.880-5	99,955%	0,045%	100,000%
Mandatos Security Ltda.	77.512.350-8	99,770%	0,230%	100,000%
Global Gestión y Servicios Security Ltda.	76.181.170-3	99,770%	0,230%	100,000%
Travel Security S.A.	85.633.900-9	55,000%		55,000%
Securitizadora Security S.A.	96.847.360-3	99,980%	0,020%	100,000%
Representaciones Security Ltda	77.405.150-3		55,450%	55,450%
Inmobiliaria Security S.A.	96.786.270-3	99,999%		99,999%
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	77.173.860-5		99,990%	99,990%
Inmobiliaria Security Siete Ltda.	78.972.520-9		99,990%	99,990%
Inmobiliaria Security Nueve Ltda.	77.441.660-9		99,000%	99,000%
Inmobiliaria Security Diez Ltda.	77.464.540-3		99,000%	99,000%
Inmobiliaria Security Once Ltda.	77.611.170-8		99,000%	99,000%
El Vergel Fondo de Inversion Privado	76.036.143-7		73,993%	73,993%
Rodrigo de Quiroga Fondo de Inversion Privado	76.036-116-k		51,499%	51,499%
General Flores Fondo de Inversion Privado	76.036.147-k		66,451%	66,451%
Quirihue Fondo de Inversion Privado	76.036.113-5		60,000%	60,000%
Silvina Hurtado Fondo de Inversion Privado	76.036.115-1		66,923%	66,923%
Oficinas el Golf Fondo de Inversion Privado	76.042.498-6		100,000%	100,000%
Empresas Huechuraba Fondo de Inversion Privado	76.042.497-8		100,000%	100,000%
Fontana Fondo de Inversion Privado	76.104.405-2		100,000%	100,000%
Bustos Fondo de Inversion Privado	76.104.355-2		100,000%	100,000%



Principales accionistas de Grupo Security S.A.

NOMBRE SOCIEDAD	RUT	ACCIONES AL 31.12.2010	%	% ACUMULADO
Inmobiliaria Villuco Ltda	79652720-K	248.837.241	10%	10%
Inversiones Centinela Ltda	76108332-5	246.729.398	10%	19%
Inversiones Matyco Ltda	96512100-5	246.505.375	10%	29%
Inversiones Hidroeléctricas Ltda	79884660-4	187.425.000	7%	36%
Inversiones Hemaco Ltda	96647170-0	158.612.908	6%	43%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96515580-5	127.919.196	5%	48%
Arcoinvest Chile S.A.	76057087-7	127.500.000	5%	53%
Soc. Comercial de Servicios e Inversiones Ltda	79553600-0	118.070.506	5%	57%
Inversiones Llascahue S.A.	79884060-6	102.000.000	4%	61%
Inmobiliaria Cab Ltda	96941680-8	96.037.000	4%	65%
Inversiones Los Cactus S.A.	79884050-9	82.000.000	3%	68%
Compañía de Inversiones Rio Bueno S.A.	96519130-5	66.088.609	3%	71%
Inversiones San Ignacio Ltda	78063360-3	46.422.773	2%	73%
Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inv.	96684990-8	40.460.000	2%	74%
Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa	80537000-9	39.304.257	2%	76%
Inversiones Los Chilcos S.A.	79884030-4	39.300.000	2%	77%
Celfin Smal Cap Chile Fondos de Inv.	96966250-7	34.002.588	1%	79%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84177300-4	28.167.194	1%	80%
Polo Sur Sociedad de Rentas Ltda	79685260-7	26.845.205	1%	81%
San Leon Inversiones y Servicios Ltda	78538290-0	24.415.366	1%	82%



GRUPO | security

b) Descripción de operaciones y actividades principales

La estructura de las operaciones y actividades principales del Grupo Security se resumen a continuación:

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

Financiamiento: A través de Banco Security y Factoring Security, el Grupo Security participa en el financiamiento de personas de altos ingresos y empresas medianas y grandes, a través de una completa gama de productos para satisfacer necesidades financieras.

Inversiones: Grupo Security participa en el negocio de inversiones y administración de activos de terceros a través de la Administradora General de Fondos Security; de corretaje e intermediación de valores, con Valores Security Corredores de Bolsa; con asesorías, administración de activos y de patrimonios securitizados mediante Securitizadora Security y Asesorías Security.

Seguros: Grupo Security participa en la industria de seguros a través de la Compañía de Seguros de Vida Security Previsión S.A. y de la Corredora de Seguros Security Limitada. Asimismo, el Grupo tiene alianzas con CooperGay y Europ Asistance Chile. CooperGay es una de las diez empresas de reaseguros más importantes del mundo. En tanto Europ Asistance es la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial.

Servicios: En esta 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.

c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Grupo Security al 31 de diciembre de 2010:

EMPRESA	EJECUTIVO	PROFESIONAL	TRABAJADOR	TOTAL GENERAL
GRUPO SECURITY S.A.	7	3	2	12
BANCO Y FILIALES	74	411	330	815
FACTORING SECURITY S.A.	13	50	55	118
INMOBILIARIA SECURITY S.A. E INMOBILIARIA SECURITY SIETE LTDA.	4	16	10	30
ASESORIAS SECURITY S.A.	1	15	3	19
SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.	2	2	1	5
INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA.	38	234	378	650
INVERSIONES SEGUROS SECURITY Y FILIALES	37	151	430	618
TOTAL GENERAL	176	882	1.209	2.267

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1 Período contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de Resultados Integrales por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estados de Flujos de Efectivo por el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

2.2 Base preparación

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo Security correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacional de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

La Filial Bancaria es regulada por las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF") la cual ha establecido un plan de convergencia gradual desde los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas dictadas por el organismo regulador a IFRS. Es por esta razón que la Filial Bancaria ha acogido en forma parcial las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) mediante la aplicación de las normas IFRS-SBIF generando las siguientes desviaciones:

1. Exenciones y excepciones bajo IFRS aplicadas por la filial Bancaria

- Provisiones de crédito, bienes recibidos en pago, colocaciones contingentes, suspensión de devengo y otros

Las provisiones señaladas como asimismo la suspensión del reconocimiento de los ingresos constituyen una de las excepciones en la aplicación integral de IFRS, y ella está dada por el criterio prudencial de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para medir el deterioro de los créditos y no sobre el cómputo del valor presente de los flujos remanentes.



GRUPO | security

- Elección de valoración según el valor razonable ("Fair value option")

Según lo señala el Compendio de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, los bancos no pueden designar activos o pasivos para valorarlos a su valor razonable en reemplazo del costo amortizado.

- Clasificación de instrumentos para negociación e inversión

Para los instrumentos adquiridos para negociación e inversión se determinan solo tres categorías, y un tratamiento uniforme para los clasificados en cada una de ellas, considerando lo siguiente:

- A los instrumentos disponibles para la venta no puede dársele el tratamiento de ajuste a valor razonable contra resultado.
- Para los efectos de presentación en el Estado de Situación Financiera, las inversiones en fondos mutuos se incluyen junto con los instrumentos para negociación, ajustados a su valor razonable.
- Los instrumentos que tengan un componente derivado que debiera separarse, pero no es posible valorarlo aisladamente, se incluyen en la categoría de instrumentos para negociación, para darles el tratamiento de esa cartera.
- En el caso extraordinario de que un instrumento de capital incluido en la cartera de instrumentos de negociación deje de contar con cotizaciones y no sea posible obtener una estimación confiable de su valor razonable se incluye en la categoría de disponible para la venta.

- Reconocimiento en el Estado de Situación Financiera según fecha de negociación

Las operaciones de compraventa de instrumentos financieros, incluida la moneda extranjera, se reconocen en el Estado de Situación Financiera en la fecha de negociación, esto es, el día en que se asumen las obligaciones recíprocas que deben consumarse dentro del plazo establecido por regulaciones o convenciones del mercado que se opera.

- Derivados incorporados

No se tratan como derivados incorporados las modalidades de reajustabilidad de las operaciones en moneda chilena autorizadas por el Banco Central de Chile para los bancos, esto es, los reajustes basados en la variación del IPC (UF, IVP, o UTM) o en la variación del tipo de una moneda extranjera.

- Coberturas contables.

No son objeto de coberturas contables los instrumentos financieros que se registren a valor razonable y cuyos ajustes a ese valor deban ser llevados a resultados, salvo que se trate de derivados incorporados que no deban separarse del contrato anfitrión.

Las opciones emitidas por el banco sólo podrán designarse como instrumentos de cobertura para compensar opciones compradas incorporadas en un contrato anfitrión y que no deban separarse.

2. Notas a los estados financieros

La SBIF no exige la preparación de las notas explicativas para los Estados Financieros intermedios trimestrales, en consecuencia, la preparación de ellas ha sido voluntaria y a su vez se ha establecido un programa de implementación gradual durante el ejercicio 2010.

En consideración a la magnitud y complejidad de las operaciones bancarias de la subsidiaria Banco Security, la administración se ha acogido a lo descrito en el Oficio Circular N° 506 emitido con fecha 13 de febrero de 2009 por la Superintendencia de Valores y Seguros que establece que las diferencias entre las normas IFRS-SBIF y las IFRS solamente son cuantificadas y reveladas en la medida que sea posible realizar su cálculo.

La Filial de Seguros, Vida Security, es regulada por las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros la cual ha establecido que



el plan de convergencia de normas locales a NIIF para las Compañías de Seguros es a contar del ejercicio 2012, en consecuencia, los Estados Financieros de esta filial incluidos en los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security han sido preparados utilizando principios de contabilidad chilenos y normas específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad matriz y por las otras Entidades que forman parte del Grupo Security. Cada Entidad prepara sus Estados Financieros siguiendo los principios y criterios contables que le aplican, por lo que en el proceso de consolidación se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF, excepto por la Filial Bancaria y la Filial de Seguros, que por instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros se han consolidado en base a criterios contables aplicables a ambas Entidades.

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Grupo Security al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 1º de enero de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas al nuevo marco contable.

La fecha de transición para la aplicación de estas nuevas normas corresponde al 1 de enero de 2009. Las nuevas normas generaron importantes cambios en políticas y aspectos contables tales como:

- **Criterios de valorización.**
- Nuevos criterios para la determinación de provisiones por riesgo de crédito y devengo a tasa efectiva.
- Incorporación de un nuevo estado financiero denominado estado de cambios en el patrimonio.
- Incremento significativo de la información proporcionada en las notas a los estados financieros.

En la Nota N° 3, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, se recoge una conciliación entre los saldos del balance de situación financiera al inicio y cierre del ejercicio anual terminado al 31 diciembre de 2009.

Las notas a los Estados Financieros contienen información adicional a la presentada en el estado de situación financiera, en los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujo de efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

3. Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, las siguientes NIIF e interpretaciones del CINIIF han sido emitidas:

NUEVAS NIIF Y ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Enmienda a NIIF 2, Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Enmienda a NIC 39, Instrumentos Financieros: medición y Reconocimiento-Ítems cubiertos elegibles	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs- colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2010
NIIF 9 Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
IFRIC 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
ENMIENDAS A INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010



GRUPO | security

Revelación de la Adopción de NIIF nueva y revisada

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

Enmienda NIIF 2, Pagos Basados en Acciones

En Junio de 2009, el IASB emitió enmiendas a NIIF 2 Pagos Basados en Acciones. Estas modificaciones aclaran el alcance de NIIF 2, así como también la contabilización para transacciones grupales de pagos basados en acciones liquidados en efectivo en los Estados Financieros Individuales de una entidad que recibe los bienes o servicios cuando otro entidad o accionista del grupo tiene la obligación de liquidar el beneficio.

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de Entidad Relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser retesteados. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas - gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

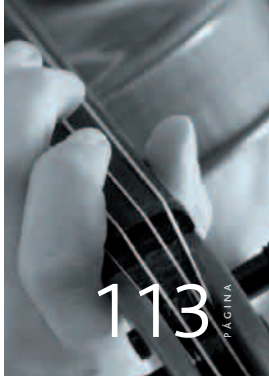
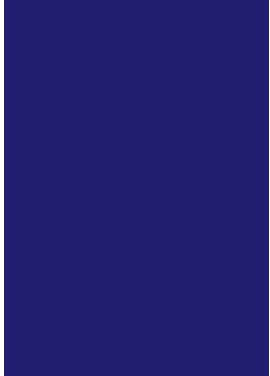
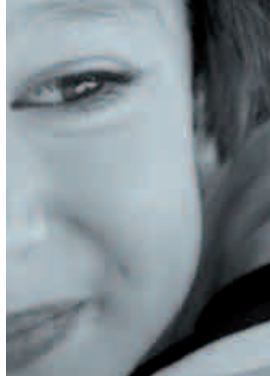
El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

El 31 de julio de 2008, el IASB publicó modificaciones a NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición las cuales proporcionan una aclaración sobre dos temas relacionados a la contabilidad de cobertura: (i) identificación de la inflación como un riesgo cubierto; dejando establecido que la inflación podría solamente ser cubierta en el caso cuando cambios en la inflación son una parte contractualmente especificada de los flujos de caja de un instrumento financiero reconocido, y (ii) cobertura con opciones; estableciendo que el valor intrínseco, no el valor del tiempo, de una opción refleja un riesgo y por lo tanto una opción diseñada en su totalidad no puede ser perfectamente efectiva. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera - 2009

El 16 de abril de 2009, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2009, incorporando modificaciones a 12 Normas Internacionales de Información



Financiera. Esta es la segunda colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2010.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

2.3 Consolidación de estados financieros

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados, Grupo Security considera todas aquellas entidades sobre las cuales tiene la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos societarios de las entidades en donde participa. Por otro lado, se consideran aquellas entidades donde la Sociedad posea la capacidad para ejercer control efectivo, no considerando los porcentajes de participación en las sociedades consolidadas. Cabe destacar que de acuerdo a la NIC 27, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Los Estados Financieros de las entidades se consolidan línea a línea con los de Grupo Security S.A. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades que se consolidan son eliminados. Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio de las sociedades consolidadas se presentan en el rubro "participaciones no controladoras" del estado de situación financiera consolidado, dentro del Patrimonio Neto; los resultados del ejercicio se presentan en el rubro "Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras" del estado de Resultado Integrales consolidados y en el Estado de cambios en el patrimonio.

Por último, cabe señalar que producto de lo anterior, a partir de los Estados Financieros Consolidados intermedios correspondientes al año 2010 preparado bajo IFRS, se incluyen en el proceso de consolidación el Banco Security y sus filiales y Vida Security.

Las sociedades incluidas en el proceso de consolidación son las siguientes:

NOMBRE SOCIEDAD	RUT SOCIEDAD	DIRECTO
Factoring Security S.A.	96.655.860-1	99,9980%
Banco Security	97.053.000-2	99,9529%
Inmobiliaria Security S.A.	96.786.270-3	99,9990%
Inversiones Seguros Security Limitada	78.769.870-0	99,9990%
Asesorías Security S.A.	96.803.620-3	99,7818%
Inversiones Invest Security Limitada	77.461.880-5	99,9550%
Securizadora Security S.A.	96.847.360-3	99,9800%



GRUPO | security

Para la consolidación de las Filiales Banco Security y Vida Security, se han utilizado los estados financieros preparados en base a los criterios contables específicos que le aplican, de conformidad a la opción establecida por la SVS.

2.4 Valoración a costo amortizado

Se entiende por costo amortizado el monto de un activo o pasivo al que fue medido inicialmente en más o menos los costos o ingresos incrementales, por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de resultado calculado según el método de la tasa efectiva, de la diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso a su vencimiento.

En el caso de los activos financieros el costo amortizado incluye las correcciones a su valor por el deterioro que hayan experimentado.

2.5 Medición a valor razonable

La medición a valor razonable está constituido por el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor debidamente informado, en condiciones de independencia mutua.

Cuando el mercado de un instrumento no representa un mercado activo, la Sociedad determina el valor razonable utilizando técnicas de aproximación a un precio justo como curvas de interés a partir de transacciones de mercado u homologación con instrumentos de similares características.

2.6 Valoración al costo de adquisición

Por costo de adquisición se entiende el costo de la transacción corregido por las pérdidas de deterioro que haya experimentado.

Los estado financieros consolidados adjuntos han sido preparados en base al costo amortizado con excepción de:

- Instrumentos financieros derivados, medidos a su valor razonable.
- Activos disponibles para la venta medidos a su valor razonable, cuando este es menor que su valor libro menos su costo de venta.
- Instrumentos de negociación medidos a su valor razonable.
- Instrumentos de inversión mantenidos para la venta medidos a valor razonable.
- Para el caso de la filial bancaria algunos bienes inmobiliarios del activo fijo que la Administración Superior ha considerado tasar y dejar dicho valor como costo atribuido para primera adopción, de conformidad a lo establecido por el Compendio de Normas Contables de la SBIF.

2.7 Plusvalía

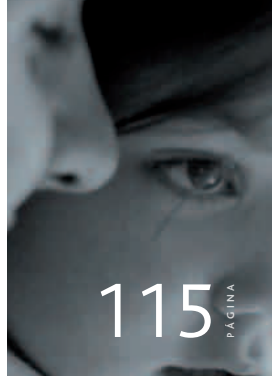
El Goodwill generado en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación de Grupo Security en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Los Goodwill generados con anterioridad a la fecha de transición de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile a las IFRS, fueron mantenidos a su valor neto registrado en dicha fecha de transición. Los Goodwill generados con posterioridad a la fecha de transición fueron valorizados a su costo de adquisición.

En cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en el Goodwill algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al valor neto registrado y, en el caso que corresponda, se procede a su registro contra los resultados consolidados; utilizándose como contrapartida el rubro Gastos de administración del estado de resultados consolidados, de acuerdo a lo establecido en la NIIF 3.

2.8 Activos intangibles distintos de plusvalía

Los gastos en programas informáticos desarrollados internamente son reconocidos como un activo cuando Grupo Security es capaz de demostrar su intención y capacidad para completar el desarrollo y utilizarlo internamente para generar beneficios económicos



futuros y puedan ser medidos con fiabilidad los costos para completar el desarrollo. Los costos capitalizados de los programas informáticos desarrollados internamente incluyen todos los atribuibles directamente al desarrollo del programa y son amortizados durante sus vidas útiles estimadas.

Los programas informáticos adquiridos por el Grupo Security son valorizados al costo menos las amortizaciones acumuladas y el monto por pérdidas acumuladas por deterioro.

La vida útil ha sido determinada en función del plazo que se espera se obtengan los beneficios económicos. El período y método de amortización son revisados anualmente y cualquier cambio en ellos es tratado como un cambio en una estimación.

Los costos de mantenimiento de los activos intangibles se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurran. La amortización de los activos intangibles se realiza linealmente desde la fecha de inicio de explotación.

La Sociedad aplica test de deterioro si existen indicios de que el valor libro excede el valor recuperable del activo intangible.

2.9 Propiedades, planta y equipo

Propiedades, Planta y Equipo de Grupo Security se contabilizan utilizando el modelo del costo. El modelo del costo es un método contable en el cual las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación de cada período se registra contra el resultado del período y es calculada en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se determina como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

La vida útil estimada de cada uno de los ítems del activo fijo es la siguiente:

	EXPLICACIÓN DE LA TASA	VIDA O TASA MÍNIMA (AÑOS)
Edificios	años	60 a 80
Planta y equipo	años	3 a 5
Vehículos de motor	años	3
Otras propiedades, planta y equipo	años	2 a 5

2.10 Contratos de Leasing, Filial Bancaria

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netos de los intereses no devengados al cierre de cada ejercicio.

2.11 Bienes recibidos en pago, Filial Bancaria

Los bienes recibidos en pago son clasificados en el rubro "Otros Activos no financieros, no corrientes", se registran al menor valor entre su costo de adjudicación y el valor de razonable menos castigos normativos exigidos, y se presentan netos de provisión.



GRUPO | security

Los castigos normativos son requeridos por la SBIF en aquellos casos en que el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.

2.12 Deterioro de activos financieros y no financieros

A la fecha de cada cierre de los Estados de Situación Financiera, Grupo Security revisa el valor libro de sus activos sujetos a deterioro para determinar si existen indicios de que dichos activos puedan registrar una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el valor recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el eventual monto de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, Grupo Security calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

En relación con activos bancarios, los activos que sean individualmente significativos son evaluados de manera individual para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del activo. Los activos que no son significativos de forma individual y poseen similares características son evaluados de manera grupal.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y los flujos futuros del activo en cuestión. Al evaluar los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleje las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo futuros estimados.

Si se estima que el valor recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor libro, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierta posteriormente, el valor en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su monto recuperable. Inmediatamente se reversa la pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registró a un importe revalorizado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se considerará un incremento de valor de la reserva de revalorización.

Un activo intangible con una vida útil indefinida es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro de los activos financieros disponible para la venta, en caso de la Filial Bancaria, se determina en referencia a su valor razonable.

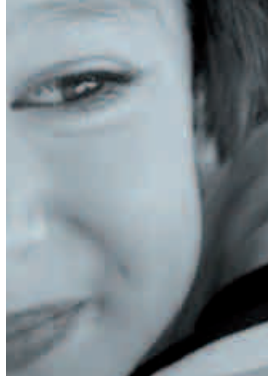
2.13 Valorización de Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros mantenidos por Grupo Security a través de su Filial Bancaria son clasificados y valorizados de acuerdo al siguiente detalle:

a) Instrumentos para Negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance.



Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

b) Instrumentos de Inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones mantenidas hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta.

i. Activos Financieros al vencimiento

Activos financieros al vencimiento corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, Grupo Security manifestará su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

Las inversiones al vencimiento se valorizan a su costo amortizado reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entiende el costo inicial menos los cobros de capital.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

ii. Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación y no calificados como inversión al vencimiento.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual las utilidades o las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.

c) Colocaciones, préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa

Corresponden a activos financieros originados por las sociedades a cambio de proporcionar financiamiento de efectivo o servicios directamente a un deudor.

Los préstamos y cuentas por cobrar originados por Grupo Security se valorizarán a su costo amortizado reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entiende el costo inicial menos los cobros de capital.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el monto por el que puede ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actuasen libre y



GRUPO | security

prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se paga por él en un mercado organizado, transparente y profundo. Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

2.14 Contrato de Derivados Financieros

a) Grupo Security con excepción de Filial Bancaria

Producto del tipo de operaciones que realiza Grupo Security a excepción de filial Bancaria es que la Sociedad está expuesta a riesgos financieros por las variaciones de los tipos de cambio y de tasas de interés. Para cubrir los mencionados riesgos de exposición cambiaria y de tasa de interés, Grupo Security a excepción de Filial Bancaria utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio de moneda, fundamentalmente sobre dólar estadounidense y contratos sobre tasas de interés.

Estos contratos son clasificados como instrumentos financieros derivados de inversión, tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y posteriormente son remedidos a valor razonable. Los derivados son registrados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivo cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el período es nominada con cargo o abono a resultado.

Vida Security mantiene contratos vigentes de derivados que se realizan conforme al Título 7° de la Circular N° 1512, en cuyo caso se valorizan considerando la tasa de compra y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

b) Filial Bancaria

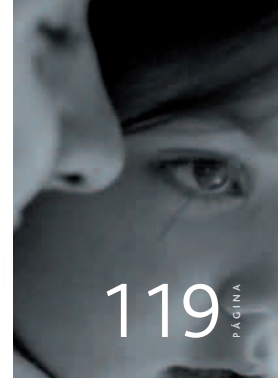
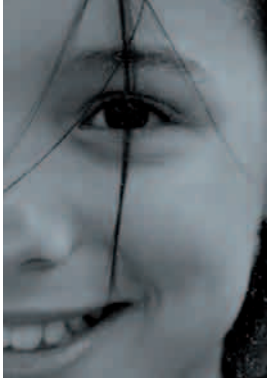
Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasa de interés, opciones de monedas y tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "Contratos de derivados financieros".

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Banco como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociaciones se incluyen en la línea "Derivados de negociación" del rubro "Utilidad neta de operaciones financieras" del estado de resultados.

Si el Instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir



de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio.

Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio. Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos períodos en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, los resultados provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el balance bajo "Contratos de Derivados Financieros", en activo o pasivo según sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

Cuando se realiza una cobertura de flujo de efectivo es para cubrir la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular relacionado con activos o pasivos asociados a una transacción prevista altamente probable, el resultado de la porción efectiva de los cambios en el valor razonable respecto al riesgo cubierto se reconocerá en patrimonio, en cambio la parte ineficaz del instrumento se reconoce como resultado del período.

2.15 Valorización de Inversiones financieras Filial Seguros

a) Instrumentos de renta fija

Los instrumentos de renta fija emitidos por el Estado, empresas e instituciones financieras, se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra en cumplimiento a la Circular N° 1.360 del 5 de enero de 1998 de la Superintendencia de Valores y Seguros y modificaciones posteriores.

La diferencia entre el valor par y el valor presente del instrumento, se amortiza durante el período de vigencia del mismo.

b) Instrumentos de renta variable

i. Acciones registradas con presencia ajustada anual

Las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual superior al 25%, se valorizan al precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF150.



GRUPO | security

ii. Acciones no registradas

Las acciones no registradas se valorizan al menor valor entre el costo corregido y el valor libro de la inversión.

iii. Fondos de Inversión

Las cuotas de fondos de inversión con presencia ajustada anual igual o superior al 20%, se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los Estados Financieros, en que se hubiere transado un monto igual o superior a UF150.

Las cuotas de fondos de inversión que no cumplan con la condición anterior, se valorizan al valor libro de la cuota determinado en base a los últimos Estados Financieros del Fondo.

c) Instrumentos que respaldan la reserva valor del fondo

Las inversiones que respaldan la reserva del valor del fondo se valorizan según lo estipulado en la Circular N° 1.360 y sus modificaciones emitidas por la SVS.

d) Compras con compromiso de retroventa

Las compras de instrumentos con compromiso 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.

e) Operaciones de cobertura de riesgo financiero

Vida Security, efectuó forwards de pacto de venta durante el período 2010 y 2009 a objeto de cubrir las variaciones de tipo de cambio que puedan afectar negativamente sus activos en moneda extranjera (dólar), las que se encuentran a valor razonable al cierre de los estados financieros, de acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General N° 200 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Compañía mantiene contratos vigentes de swap y forwards de coberturas que se realizan conforme al Título 7° de la Circular N° 1512 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en cuyo caso se valorizan considerando la tasa de compra y las nuevas paridades cambiarias vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

f) Notas Estructuradas de Renta Fija

Vida Security mantiene inversiones de renta fija en el extranjero (notas estructuradas), las que se valorizan según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra.

g) Resumen Políticas Generales de Administración

Durante el período 2010 y 2009, se mantuvieron las políticas de inversión y control interno, de acuerdo a lo aprobado por el Directorio de la Compañía y lo informado a la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a Norma de Carácter General N° 130.

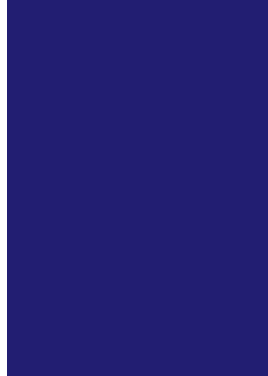
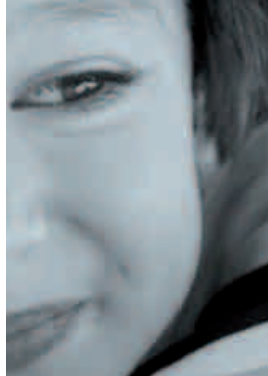
2.16 Contratos de retro compra y préstamos de valores

El Banco efectúa operaciones de pacto de retro compra y retroventa como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones del Banco que son vendidas sujetas a una obligación de retro compra y que sirven como garantía para el préstamo forman parte del rubro "Instrumentos para negociación", presentando la obligación en el rubro "Contratos de retro compra y préstamo de valores" del pasivo. Cuando se compran instrumentos financieros con una obligación de retroventa son incluidos en "Contratos de retro compra y préstamos de valores" en el activo.

Los contratos retro compra y retroventa son valorizados a costo amortizado según la TIR de la operación.

2.17 Depósitos a Plazo, Instrumentos de Deudas emitidos

Los depósitos que obedecen a la captación de fondos de los bancos cualquiera sea su instrumentalización o plazo se valorizan a



su costo amortizado. Los otros instrumentos de deuda emitidos son valorizados a la fecha de colocación, costos de transacción, y posteriormente valorizados al costo amortizado bajo el método de tasa efectiva.

2.18 Patrimonio Neto y Pasivos Financieros

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de Grupo Security S.A. una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por Grupo Security S.A. se registran por el monto recibido en el patrimonio neto, neto de costos directos de la emisión.

Los principales pasivos financieros mantenidos se clasifican de acuerdo al siguiente detalle:

- Pasivos financieros al vencimiento, se valorizan de acuerdo con su costo amortizado empleando para ello la tasa de interés efectiva.
- Pasivos financieros de negociación se valorizan a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros para negociación. Las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en su valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Los préstamos bancarios que devengan intereses se registran por el monto recibido, neto de costos directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las comisiones a ser pagadas al momento de la liquidación o el reembolso y los costos directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

2.19 Bajas de Activos y Pasivos Financieros

Grupo Security da de baja en su balance un activo financiero sólo cuando se han extinguido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero, en una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios.

Grupo Security elimina de su balance un pasivo financiero sólo cuando se haya extinguido la obligación del contrato respectivo, se haya pagado o cancelado.

2.20 Provisiones generales

- General

Las provisiones son reconocidas cuando:

- Grupo Security tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
 - Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
 - Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.
- Provisiones por Vacaciones: Grupo Security ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.
 - Otras Provisiones: Corresponden a saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones explícitas o implícitas concretas en cuanto a su naturaleza y estimables en cuanto a su importe.
 - Provisiones por Activos Riesgosos: Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los activos, han sido constituidas



GRUPO | security

de acuerdo con las normas de la SBIF. Los activos se presentan netos de tales provisiones, en tanto que las provisiones correspondientes a colocaciones contingentes se presentan en el pasivo.

El Banco utiliza modelos o métodos basados en el análisis individual y grupal de los deudores para constituir las provisiones de colocaciones. Dichos modelos y métodos están de acuerdo a las normas e instrucciones de la SBIF.

Los Estados Financieros de Grupo Security recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que pagar la obligación es mayor que probable.

2.21 Filial Bancaria, créditos y cuentas por cobrar a clientes, provisiones, castigos

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes originados y adquiridos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no están cotizados en un mercado activo y que el Banco no tiene la intención de vender inmediatamente o en el corto plazo. Estas colocaciones se miden inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales de la transacción y posteriormente se miden a su costo amortizado según el método de la tasa efectiva.

Cartera Deteriorada: Las colocaciones incorporan el concepto de créditos deteriorados que incluye a los deudores sobre los cuales se tiene evidencia concreta de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones de pago en las cuales se encuentran pactadas, con prescindencia de la posibilidad de recuperar lo adeudado recurriendo a las garantías, mediante el ejercicio de acciones de cobranza judicial o pactando condiciones distintas.

En el marco de lo mencionado en el párrafo anterior, el Banco mantendrá los créditos en cartera deteriorada hasta que no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de los créditos individualmente considerados.

a) Provisiones sobre Colocaciones por evaluación individual.

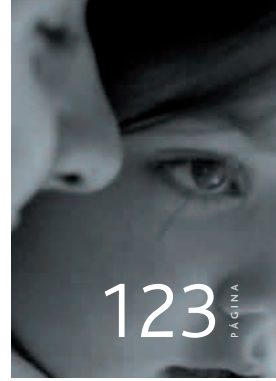
Para determinar las provisiones sobre los deudores de riesgo normal clasificados en A1, A2, A3 y B, el Banco utiliza los porcentajes de provisión aprobados por el Directorio. Por su parte, a los deudores clasificados en deteriorados C1, C2, C3, C4, D1 y D2 se les determina, conforme a la normativa, los siguientes niveles de provisiones:

CATEGORÍA	RANGO DE PÉRDIDA ESTIMADA	PROVISIÓN
C1	Hasta 3%	2%
C2	Más de 3% hasta 19 %	10%
C3	Más de 19% hasta 29%	25%
C4	Más de 29% hasta 49%	40%
D1	Más de 49% hasta 79 %	65%
D2	Más de 79 %	90%

El análisis individual de los deudores se aplica para aquellos clientes, personas naturales o jurídicas, que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición, sea necesario conocerlos integralmente, asimismo requiere la asignación para cada deudor de una clasificación de riesgo.

b) Provisiones sobre Colocaciones por evaluación grupal

La evaluación grupal es utilizada para analizar un alto número de operaciones cuyos montos individuales son bajos. Para estos efectos, el Banco usa modelos basados en los atributos de los deudores y sus créditos, y modelos basados en el comportamiento de un grupo de créditos. En las evaluaciones grupales, las provisiones se constituirán siempre de acuerdo con la pérdida esperada mediante los modelos que se utilizan.



c) Provisiones Adicionales sobre colocaciones

De conformidad con las normas impartidas por la SBIF el Banco ha constituido provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones evaluada individualmente, considerando el deterioro esperado de dicha cartera. El cálculo de esta provisión se realiza en base a la experiencia histórica del Banco, y en consideración a eventuales perspectivas macroeconómicas adversas o circunstancias que puedan afectar a un sector, industria, grupos de deudores o proyectos.

d) Provisiones por Riesgo de Crédito de Colocaciones Contingentes, relacionadas con su exposición al riesgo de crédito y las líneas de crédito de libre disposición.

La SBIF en Circular N° 3.489 del 29 de diciembre de 2009, estableció las fechas de aplicación de las nuevas normas de provisiones del Capítulo B1 y B3 del Compendio de Normas Contables, definiendo que:

Durante el primer semestre de 2010 las cifras correspondientes a las provisiones sobre créditos contingentes que se muestran en los Estados Financieros, corresponden a las que se obtienen manteniendo los mismos vigentes al 31 de diciembre de 2009.

A partir del mes de enero de 2010 y durante el primer semestre, la diferencia entre el total de provisiones sobre créditos contingentes calculado según lo indicado anteriormente y el total que se obtiene aplicando las normas del Capítulo B-3 (que incluye la modificación en la exposición de riesgo de crédito de estas operaciones y la incorporación como crédito contingente, entre otros compromisos, a las líneas de crédito de libre disposición y los créditos para estudios superiores Ley N° 20.027), cuando este último sea mayor, se reconoce como provisión adicional para todos los efectos. En el caso de los deudores evaluados individualmente y en concordancia con lo indicado en la letra b), las provisiones considerando lo dispuesto en el Capítulo B-3 se calculan de acuerdo con las reglas sobre clasificaciones que aún se mantienen vigentes.

El reconocimiento inicial de las mayores provisiones sobre créditos contingentes se registró en el mes de enero de 2010 como provisión adicional contra patrimonio (utilidades retenidas) por un total de MM\$1.318. Los incrementos producidos durante el primer semestre de 2010 se siguen registrando como provisión adicional. A julio de 2010 el ajuste a patrimonio sería reversado por las cifras definitivas del efecto de la aplicación de las nuevas normas por los créditos contingentes que se mantienen en la apertura del ejercicio.

Los ajustes contra resultados por las provisiones sobre activos como el ajuste contra patrimonio, tanto provisional como definitivo, de las provisiones sobre créditos contingentes y sus resultados, no serán considerados para la información comparativa de períodos o ejercicios anteriores.

A partir del mes de julio de 2010 se reconocería el primer ajuste por las provisiones que deben mantenerse para las carteras de deudores evaluados individualmente de acuerdo con las normas del Capítulo B-1. Dichos ajustes deberán registrarse contra los resultados del ejercicio.

Sin embargo, en Circular N° 3.502 de 10 de junio de 2010 se postergan las fechas de entrada en vigencia, señaladas anteriormente, manteniendo hasta el cierre del presente ejercicio las normas transitorias de provisiones en aplicación.

Adicionalmente establece a partir de julio de 2010, una provisión mínima para la parte normal de la cartera evaluada en base individual incluyendo los créditos contingentes, que no puede ser inferior al 0,5%.

e) Castigo de colocaciones

Las colocaciones son castigadas cuando los esfuerzos para su recuperación han sido agotados, en plazos no superiores a los requeridos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, que son los siguientes:



GRUPO | security

TIPO DE COLOCACIÓN	PLAZO
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para la vivienda	48 meses
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial y vivienda)	36 meses

Recuperación de colocaciones castigadas: Las recuperaciones de colocaciones que fueron previamente castigadas son reconocidas directamente como ingresos en el Estado de Resultados.

2.22 Inventarios

Los inventarios están registrados al menor valor resultante entre el costo y el valor neto realizable. Los costos, incluyendo una parte apropiada de costos fijos y variables, son asignados a los inventarios por el método más apropiado según sea el tipo de inventario, basado principalmente en la distribución por metro cuadrado construido y superficie de terreno según corresponda. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta para los inventarios menos todos aquellos costos estimados necesarios para realizar la venta. Los inventarios del Grupo provienen de la filial Inmobiliaria Security S.A. y corresponden principalmente a los siguientes ítems:

- a. Terrenos para la construcción: Estos terrenos fueron adquiridos con la intención de ser utilizados bajo un plan de construcción. Para su valorización se utiliza el método del costo.
- b. Obras en ejecución: Corresponde a los desembolsos efectuados en virtud del desarrollo de los proyectos inmobiliarios y su valorización se realiza al costo.
- c. Viviendas y departamentos en stock: Corresponden a viviendas recepcionadas y disponibles para la venta, las cuales se valorizan al costo.

Inmobiliaria Security S.A. mide sus inventarios al menor entre el costo y el valor neto realizable y hace una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación con cargo a resultados cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. A la fecha no registramos provisión de obsolescencia de inventario.

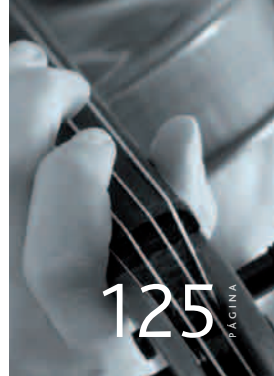
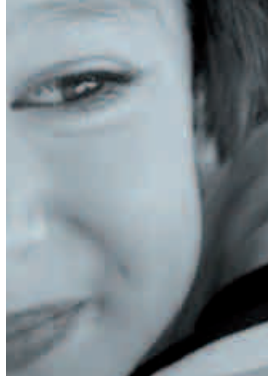
Los principales componentes del costo de una vivienda o departamento corresponden al terreno, contrato de construcción por sumas alzas, honorarias de arquitectos y calculistas, permisos y derechos municipales, gastos de operación, costo de financiamiento y otros desembolsos relacionados directamente con la construcción, necesarios para su terminación.

Provisión de obsolescencia: La filial Inmobiliaria Security realiza una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación con cargo a resultados cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. A la fecha no registramos provisión de obsolescencia de inventario.

2.23 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

a) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y por servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones normales de Grupo Security.



Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que Grupo Security posee sobre ellos.

En una relación de intermediación, cuando se actúe como intermediador financiero, existen flujos brutos recibidos por cuenta del prestador del servicio principal. Dichos flujos no suponen aumentos en el patrimonio neto de Grupo Security por lo que no se consideran ingresos, únicamente se registran como ingresos los importes de las comisiones cobradas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los Estados Financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a NIIF, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir neto de provisiones por incobrabilidad, y la tasa de interés efectiva aplicable.

b) Gastos

Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectúa de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

2.24 Ingresos y gastos por Intereses y reajustes para Filial Bancaria

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio, sin embargo, en el caso de las colocaciones morosas se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes en cuentas de resultado, los cuales son reconocidos contablemente cuando se perciban. Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos usando el método de la tasa efectiva que constituye la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

2.25 Ingresos y gastos por comisiones para Filial Bancaria

Los ingresos y gastos por comisiones que forman parte de la tasa efectiva en un activo o pasivo financiero se reconocen en resultados en el período de vida de las operaciones que las originaron.

Los ingresos y gastos por comisiones que se generen por la prestación de un servicio determinado se reconocen en resultados a medida que se presten los servicios. Aquellos vinculados a activos y pasivos financieros se reconocen en el momento de su cobro.

2.26 Compensación de Saldos

Solo se compensan entre sí los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por el imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de la compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realización del activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.27 Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta representará la suma del gasto por impuesto a la renta del ejercicio y la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.



GRUPO | security

El gasto por impuesto a la renta del período se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos entre el período corriente y el período anterior.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima Grupo Security pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y pasivos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que Grupo Security va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultado.

2.28 Utilidad por Acción

La utilidad básica por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del período atribuible a Grupo Security S.A. y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número promedio de acciones de Grupo Security S.A. en cartera de las demás sociedades filiales.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

2.29 Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los Estados Financieros de cada una de las entidades de Grupo Security se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, denominada moneda funcional.

La administración de Grupo Security ha concluido que la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad es el peso chileno. Dicha conclusión se basa en lo siguiente:

- a) Es la moneda del país (Chile) cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de los servicios financieros que Grupo Security presta.
- b) Es la moneda que influye fundamentalmente en la estructura de costos necesarios para proporcionar los servicios que Grupo Security brinda a sus clientes.

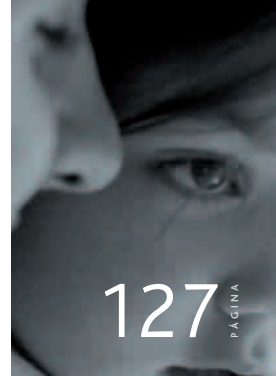
Debido a lo anterior, podemos decir que el peso chileno refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para Grupo Security.

2.30 Efectos en las variaciones de las tasas de cambio en las monedas extranjeras y/o unidades reajustables

La administración de Grupo Security, ha definido como moneda funcional el peso chileno.

Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, IVP, etc., se considerarán denominadas en moneda extranjera y/o unidades reajustables, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Para la preparación de los estados financieros de Grupo Security, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y/o en unidades reajustables, se convierten según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes a la fecha de



los respectivos Estados Financieros. Las utilidades o pérdidas generadas se imputan directamente contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para el caso de la Filial Bancaria las transacciones en moneda extranjera realizadas por el Banco fueron convertidas a pesos a la tasa de cambio de la transacción. Las partidas monetarias en moneda extranjera se convirtieron utilizando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio, y las partidas no monetarias que se midan en costos históricos se convierten utilizando la tasa de cambio en la fecha de la transacción.

El resultado de cambio neto que se muestra en el estado de resultado consolidado, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

2.31 Conversión

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se muestran a la cotización vigente al cierre del período.

2.32 Efectivo y Efectivo Equivalente

El equivalente al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor convencimiento no superior a tres meses.

De acuerdo a lo estipulado en el Compendio de Normas Contables de la SBIF, el efectivo y efectivo equivalente lo constituyen los saldos de los rubros de efectivo, depósitos en bancos, operaciones con liquidaciones en curso netas y contratos de retrocompra, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable.

2.33 Estado de Flujo de Efectivo

Grupo Security elabora su flujo de efectivo por el método indirecto en el cual partiendo del resultado incorpora las transacciones no monetarias, como los ingresos y gastos que originaron flujos de efectivos.

En la preparación del Estado de Flujos de Efectivo de Grupo Security, se utilizan las siguientes definiciones:

- Flujos de Efectivo: Entradas y salidas de dinero en efectivo y/o equivalentes de efectivo; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Flujos Operacionales: Flujos de efectivo y/o equivalentes de efectivo originados por las operaciones normales de Grupo Security, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Flujos de Inversión: Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo de Grupo Security.
- Flujos de Financiamiento: Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.

2.34 Información a revelar sobre Partes Relacionadas

Las empresas asociadas son aquellas sobre las cuales el Grupo Security tiene la capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control. Generalmente esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos a voto, y se valorizan por el método de la participación, reconociendo los resultados sobre base devengada.

Se detallan en notas a los Estados Financieros las transacciones con partes relacionadas más relevantes, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información sobre las transacciones y los saldos correspondientes. Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros.



GRUPO | security

2.35 Inversiones en Sociedades

Las inversiones en sociedades son aquellas en que Grupo Security no tiene influencia significativa y se presentan al valor de adquisición. Los ingresos se reconocen sobre base percibida.

2.36 Segmentos de Negocios

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes del Grupo Security, sobre los cuales la información de los estados financieros está disponible y son evaluados permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de recursos y evaluación del desempeño. Grupo Security opera en cuatro segmentos de negocios: Financiamiento, Inversión, Seguros y Servicios.

Grupo Security entrega información financiera por segmentos con el propósito de identificar y revelar en notas a los estados financieros los resultados obtenidos por sus distintas áreas de negocios de conformidad con lo establecido en la NIIF 8.

2.37 Uso de Estimaciones

En la preparación de los Estados Financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por las Gerencias de las respectivas sociedades, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valorización de activos y plusvalía comprada (menor valor inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- La hipótesis empleada para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.

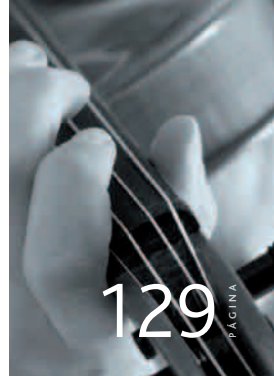
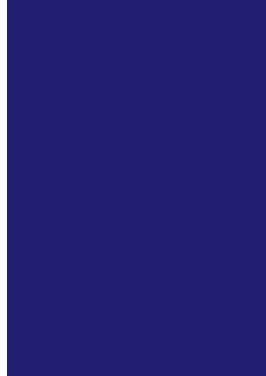
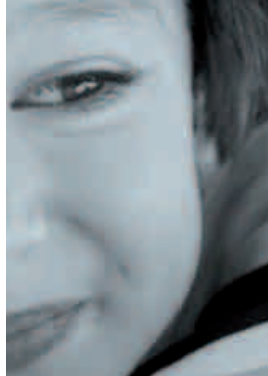
A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes Estados Financieros Consolidados futuros.

En la confección de los Estados Financieros de acuerdo al Compendio de Normas Contables de la SBIF el Banco requiere que la administración realice algunas estimaciones, juicios y supuestos que afectan los estados informados. Es posible que los desenlaces reales producidos en períodos siguientes sean diferentes a las estimaciones utilizadas.

- Dichas estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración del banco a fin de cuantificar los efectos en cuentas de balance, de resultado e incertidumbres.
- Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que son generadas y en los períodos futuros afectados.

Las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios en la aplicación de criterios o políticas contables son:

- Valoración de instrumentos financieros y derivados
- La pérdida por deterioro de créditos y cuentas por cobrar a clientes y otros activos
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- Contingencias y compromisos



2.38 Presentación de Estados Financieros

a) Estado de Situación Financiera Consolidado

Grupo Security ha optado por presentar su estado de situación financiera consolidado bajo un formato de presentación en base a valor corriente clasificado.

b) Estado Integral de Resultados Consolidado

Grupo Security ha optado por presentar sus estados de resultado consolidado por función.

c) Estado de Flujo de Efectivo

Grupo Security ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo consolidado mediante método indirecto.

2.39 Inversión Inmobiliaria

Las inversiones inmobiliarias de Grupo Security incluyen los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para ser explotados en régimen de arrendamiento, o para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las inversiones inmobiliarias se presentan en los estados financieros utilizando el modelo del costo o valor razonable. Según el modelo del costo estas propiedades se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor. Según el modelo de valor razonable, a lo menos una vez al año son revaluadas para determinar su valor razonable. Los aumentos o disminuciones de valor al momento de la revaluación son registrados inmediatamente en resultados del ejercicio.

La depreciación es determinada aplicando el método lineal, sobre el costo de las propiedades de inversión menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación de cada período se registra contra el resultado del período y será calculada en función de los años de vida útil estimada de las diferentes inversiones inmobiliarias.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación de una inversión inmobiliaria se calcula como la diferencia entre el precio de venta y su valor libro, y se reconoce en la cuenta de resultados.

El valor justo de las propiedades de inversión debe ser revelado en notas a los estados financieros.

2.40 Clasificación de Activos en Corrientes y No Corrientes

Los activos que se clasifiquen como corrientes, son aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o aquellos que se pretenda vender o realizar en el transcurso del ciclo normal de la operación de las distintas actividades o negocios que desarrolla el Grupo Security.

Se clasifican como activos no corrientes a todos aquellos activos que no corresponde clasificar como activos corrientes.

2.41 Acciones de Propia Emisión

La totalidad de las acciones de Grupo Security S.A. que sean de propiedad de las filiales que consolidan se presentan disminuyendo el patrimonio neto.

2.42 Clasificación de Pasivos en Corrientes y No Corrientes

Los pasivos que se clasifiquen como corrientes, son aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o aquellos que se pretenda liquidar en el transcurso del ciclo normal de la operación de las distintas actividades o negocios que desarrolla Grupo Security.

Se clasifican como pasivos no corrientes a todos aquellos pasivos que no corresponde clasificar como pasivos corrientes.



GRUPO | security

2.43 Corrección Monetaria en Economías Hiperinflacionarias

Debido a que Chile no clasifica como una economía hiperinflacionaria según los criterios establecidos en la NIC 29, los estados financieros de Grupo Security no son ajustados por la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

2.44 Activos y Pasivos Contingentes

Una activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos futuros inciertos y que no están bajo control Grupo Security.

Los activos y pasivos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros. No obstante, cuando la realización del ingreso o gasto, asociado a ese activo o pasivo contingente, sea más que probable, será apropiado proceder a reconocerlos en los estados financieros.

Los activos y pasivos contingentes se revelan en nota a los Estados Financieros, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

2.45 Dividendos Mínimos

La política acordada por los accionistas es distribuir al menos el 30% de la utilidad de la Compañía 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 Grupo Security S.A., a juicio del Directorio, así lo permitan.

De acuerdo a lo establecido en el Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, los Bancos deben reflejar en sus Estados Financieros una provisión equivalente al dividendo mínimo legal, es decir, el 30% de las utilidades del ejercicio, con una contrapartida en el patrimonio

2.46 Beneficios del Personal

Vacaciones del Personal: El costo anual de las vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

Beneficios a Corto Plazo: Grupo Security contempla para sus empleados un plan de incentivo anual de remuneraciones por cumplimiento de objetivos y desempeño, que eventualmente se entregan, el que se provisiona sobre la base del monto estimado a repartir.

Indemnización por Años de Servicios: Grupo Security no tiene pactado el pago de una indemnización a todo evento con sus empleados, por lo que no constituye provisión por este concepto, registrándose el gasto en resultado en la medida que se incurre.

2.47 Arrendamientos

Los contratos de arrendamientos que poseen Filiales del Grupo Security, no se reconocen en su balance general y el total de los pagos es cargado a resultado, estos corresponden a contratos que Grupo Security califica como operacional.

Grupo Security asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamiento financiero.

2.48 Reservas Técnicas Vida Security

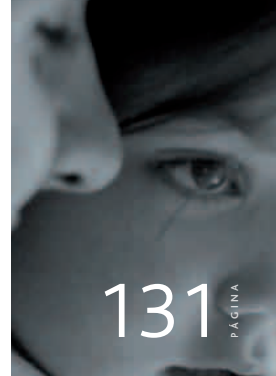
Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la SVS, que se resumen como sigue:

a) Reserva de Siniestros Por Pagar

La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

i. Reserva de Seguros Previsionales

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la SVS y corresponden al valor actual de los futuros pagos a los asegurados o beneficiarios, calculados en base a las tablas de mortalidad y tasa de interés máxima



que señalan las Circulares N° 528 de 1985 y N° 778 de 1988. A partir de enero de 2001, la Compañía se acogió a la aplicación de la Circular N° 1.512 para los seguros normados por la Circular N° 528 de 1985.

Para las pólizas de rentas vitalicias con vigencia posterior al 31 de octubre de 1990, se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a la Circular N° 1.512 del 2 de enero de 2001, de la SVS, sobre valorización de activos y pasivos la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina a base de la antigua tasa del 3% y la tasa interna de retorno implícita en las transacciones de los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo a la fecha de venta de las pólizas, ponderados por los índices de cobertura de pasivos al cierre de los Estados Financieros.

Mediante la Norma de Carácter General N° 172, la SVS estableció las tablas de mortalidad RV-2004, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 9 de marzo de 2005 fue regulada a través de la Norma de Carácter General N° 178. Posteriormente, mediante la Norma de Carácter General N° 207 la Superintendencia estableció las tablas de mortalidad MI-2006 y B-2006, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de febrero de 2008 fue regulada por la Circulares N° 1857 y 1874. Para la aplicación de las tablas MI-2006 y B-2006, el Directorio de Vida Security ha optado por reconocer la mayor reserva financiera de las nuevas tablas en forma gradual.

Para los seguros de invalidez y sobrevivencia contratados con vigencia a partir del 1 de agosto de 1990 se ha aplicado para el cálculo de las reservas, la Circular N° 967 del 28 de septiembre de 1990.

ii. Reserva de Siniestros Por Pagar

Esta reserva se ha constituido de acuerdo a las normas establecidas por la SVS y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación y/o pago y a los siniestros ocurridos y no reportados al cierre de cada ejercicio.

b) Reserva de Riesgo en Curso

Esta reserva está constituida para los seguros suscritos por un plazo inferior o igual a un año, y corresponde a la prima neta no ganada, dependiendo de la forma de pago de la prima, conforme a las instrucciones impartidas por la SVS.

c) Reserva Matemática

La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinada por la SVS establecidas en las Circulares N° 1.510 y N° 33 del 19 de julio de 1979 y 22 de mayo de 1981, respectivamente, la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras en base a la tabla de mortalidad M-70 K.W., M-95 H y M-95 M y tasa de interés técnica de 3% anual.

d) Reserva de Seguros de Vida con cuenta única de inversión

La Compañía constituye reserva por el costo de cobertura de riesgo y reserva de valor del fondo según instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 132 y sus modificaciones y Circular N° 1.595, de la SVS.

2.49 Primas de Seguros, Vida Security

Los ingresos de primas de seguro por el financiamiento del aporte adicional y seguros de sobrevivencia e invalidez, han sido contabilizados de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.499 de la SVS. De igual forma se han tratado los ingresos por primas de seguros colectivos, individuales y rentas vitalicias.

2.50 Calce Vida Security

La Compañía ha valorizado las reservas técnicas, utilizando las normas sobre calce, de acuerdo con lo estipulado en la Circular N° 1.512 de la SVS.



GRUPO | security

De acuerdo con dicha normativa en la medida que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y de reservas técnicas generadas por rentas vitalicias, estén calzados en el tiempo, los flujos futuros de las reservas técnicas elegibles se descuentan a una tasa más cercana al promedio de rentabilidad de los instrumentos financieros estatales de largo plazo.

Las diferencias que se produzcan entre la aplicación de esta norma y las normas generales de valorización de pasivos, generan ajustes al cierre de los Estados Financieros, cuyos efectos son presentados formando parte del patrimonio en la cuenta "Reservas para Calce".

A contar de septiembre de 2005 la Compañía aplica las modificaciones introducidas a la Circular N° 1.512 mediante la Circular N° 1.731 y la Norma de Carácter General N° 178 de la SVS, incorporando las tablas de mortalidad (RV-2004) con sus factores de mejoramiento al total de las pólizas vigentes a la fecha de cálculo y descontando los flujos sin considerar factor de seguridad.

Posteriormente a contar de junio 2008, la compañía comenzó a aplicar las nuevas modificaciones de la Norma de Carácter General N° 207 de las SVS, en la que se establecen las tablas de mortalidad MI-2006 y B-2006, cuya aplicación gradual al cálculo de la reserva técnica financiera de las pólizas con fecha de vigencia anterior al 1 de febrero de 2008 fue regulada por las circulares N° 1.857 y 1.874.

Las tablas MI-2006 y B-2006 deberán ser utilizadas para el cálculo de los retiros programados, del aporte adicional y de las reservas técnicas por parte de las aseguradoras del segundo grupo, que mantengan obligaciones por la contratación de seguros de renta vitalicia del D.L. N° 3.500, de 1980.

2.51 Reserva de descalce Vida Security

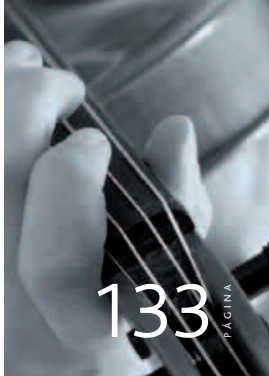
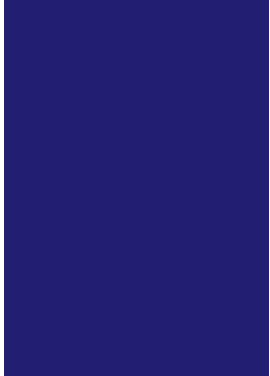
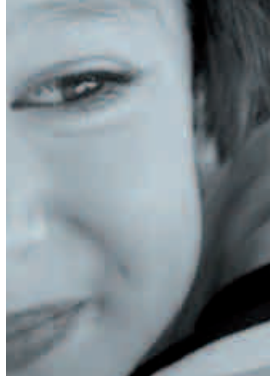
La Compañía establece reserva de descalce de acuerdo con lo estipulado en Norma de Carácter General N° 132 y sus modificaciones y Circular N° 1.595, de la SVS, por el riesgo que asume, derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipos de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva, para los seguros en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado.

NOTA 3 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS)

Los presentes Estados Financieros son los primeros en los cuales el Grupo Security adopta las Normas Internacionales de Información Financiera. Las normas establecidas de adopción de IFRS están contenidas en IFRS 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y en Oficio Circular N° 456 de fecha 20 de junio de 2008, en el cual la SVS precisa algunas materias y establece alcances y criterios en relación con el proceso de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), con excepción de las filiales consolidadas Banco Security y Vida Security que siguen aplicando los criterios contables que le rigen. Anteriormente, los Estados Financieros de Grupo Security fueron confeccionados de acuerdo con PCGA y normas impartidas por la SVS. Estos Estados Financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en que opera Grupo Security.

A partir del ejercicio 2010, se presenta la información financiera bajo IFRS comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas IFRS, con excepción de las Filiales consolidadas Banco Security y Vida Security que siguen aplicando los criterios contables que le rigen.

La fecha de transición fue el 1° de enero de 2009 y el 1 de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera.



3.1 Principales Cambios en los Criterios Contables

a) Tasa Efectiva descuento en colocación Bonos

Bajo PCGA los gastos iniciales de emisión de deuda, como comisiones, impuestos, honorarios, entre otros y menor valor en colocación de bonos, se activan y amortizan linealmente en el período de vigencia de la deuda. Bajo IFRS, estos pagos son descontados del monto inicial del crédito y amortizado periódicamente mediante el procedimiento del costo amortizado con el método de tasa efectiva de la deuda.

b) Corrección Monetaria

Los principios contables en Chile requieren que los Estados Financieros sean ajustados para reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados son corregidos para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del período.

IFRS no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio.

c) Dividendo Mínimo

De acuerdo con lo establecido en la Ley N° 18.046, Grupo Security S.A. deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo equivalente a 30% de las utilidades. Considerando la situación de caja, los niveles de inversiones proyectados y los sólidos indicadores financieros para el 2010, la Junta Ordinaria de Accionistas da a conocer la política de reparto de dividendos que establece distribuir a lo menos el 30% de la utilidad de la Compañía. Para propósitos de IFRS, se deberá devengar para reconocer la correspondiente disminución en el patrimonio a la fecha de Balance General Anual. Bajo normativa anterior, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente.

d) Efectos por impuesto Diferido por ajustes a NIIF

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC N° 12 "Impuestos sobre las ganancias", que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias que no son anticipados; y (c) la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no sean realizados.

Se han registrado los efectos de impuestos diferidos correspondientes a las diferencias entre los valores financieros y tributarios de activos y pasivos generados por los ajustes de primera aplicación de las nuevas normas contables.

Las cuentas complementarias de impuestos diferidos se dieron de baja del balance ya que de acuerdo a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera no corresponde que formen parte de los Estados Financieros.

e) Menor Valor

Los activos adquiridos y los pasivos asumidos son registrados al valor justo y el excedente del precio de compra de la inversión, sobre el valor justo de los activos adquiridos y pasivos asumidos, es registrado como menor valor de la inversión. Bajo la aplicación de los principios contables anteriores PCGA, el menor valor de inversión que resulta de las combinaciones de negocios era amortizado linealmente durante un período máximo de 20 años. Bajo IFRS el menor valor de inversión no es sujeto de amortización, sino



GRUPO | security

que debe ser evaluado anualmente con el fin de determinar su deterioro. El ajuste presentado en la conciliación de patrimonio, reversa los efectos de la plusvalía comprada (antes denominada menor valor) en base a test de deterioro realizado a estas partidas bajo IFRS.

f) Interés Minoritario

Los ajustes en la conciliación incluyen el efecto de ajustes a IFRS en las filiales con participación minoritaria.

Los PCGA en Chile aplicados en la preparación de los Estados Financieros, reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las Filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo PCGA en Chile, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales. Bajo IFRS los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico dueño y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de resultados integrales.

g) Activo Fijo

El activo fijo, hasta el ejercicio 2009, se presentaba valorizado al costo corregido monetariamente y neto de las depreciaciones acumuladas. A partir del presente ejercicio, los bienes del activo fijo quedaron valorados según su costo histórico que corresponde al valor de adquisición más las revalorizaciones aplicadas hasta el 31 de diciembre de 2008.

En el caso de ciertos bienes raíces, y de acuerdo a lo establecido en el Compendio de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, el Banco optó por usar como costo atribuido el valor razonable de esos activos basado en tasaciones independientes.

h) Activo Intangible

El activo intangible software computacional, hasta el ejercicio 2009, se presentaba valorizado al costo corregido monetariamente y neto de las amortizaciones acumuladas. A partir del 1° de enero del 2010, el activo intangible quedó valorado según su costo histórico menos las amortizaciones acumuladas con la revalorización aplicada hasta el 31 de diciembre de 2008.

i) Otros Activos

A contar de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, dejaron de tener vigencia ciertos gastos susceptibles de diferir los cuales se han ajustado a patrimonio como primera aplicación de las nuevas normas contables.

j) Reclasificación

Los Estados Financieros de 2009 incluyen ciertas reclasificaciones para permitir la comparabilidad con los Estados Financieros del año 2010.

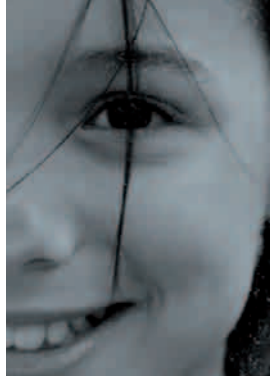
k) Cambios contables que afectan a Filial Bancaria

i) Devengo de Intereses a Tasa Efectiva

Sólo para aquellos créditos de cuentas por cobrar a clientes otorgados a contar del 1° de enero de 2008, fecha de transición para el Banco, el Banco devenga los intereses de sus créditos a la tasa de interés efectiva de la colocación. Para ello, se han considerado los costos directos e incrementales incurridos en la originación de los créditos.

ii) Cartera Deteriorada

A partir de la fecha de adopción de las nuevas normas, se incorporó el concepto de Cartera Deteriorada que comprende los créditos de los deudores sobre los cuales se tiene evidencia concreta de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones de pago en que se encuentran pactadas, con prescindencia de la posibilidad de recuperar lo adeudado recurriendo a las garantías, mediante el ejercicio de acciones de cobranza judicial o pactando condiciones distintas.



En el marco de lo anterior, el Banco mantendrá los créditos en cartera deteriorada hasta que no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de los créditos individualmente considerados.

Suspensión del Reconocimiento de Ingresos sobre Base Devengada:

Hasta antes de IFRS, el reconocimiento de ingresos por intereses y reajustes consideraba la suspensión del devengo según los siguientes criterios:

- a) A partir de la fecha en que un crédito, una parcialidad o cuota impaga cumplía 90 días de morosidad y mientras no se paguen o renegocien todos los montos morosos.
- b) Suspensión del devengo de los créditos que queden clasificados en categorías D1 y D2, a partir de la fecha de la clasificación y mientras no sean reclasificados a una categoría de menor riesgo que C4.

A partir de la fecha de adopción de las nuevas normas, el Banco suspende el reconocimiento de intereses y reajustes en cuentas de resultado cuando el deudor no cancela su obligación en la fecha estipulada, es decir, a contar del primer día de mora.

Para los créditos que hayan estado clasificados durante un año en categoría C4, se suspende el devengo a partir de la fecha en que se cumpla el año y hasta tanto no se reclasifiquen a una categoría de menor riesgo.

Adicionalmente, a partir de la fecha de adopción de las nuevas normas, se dejó de reconocer ingresos sobre base devengada en el Estado de Resultados por aquellos créditos incluidos en la cartera deteriorada que se encuentren en la situación que se indica a continuación:

CRÉDITOS SUJETOS A SUSPENSIÓN:	SE SUSPENDE:
Evaluación individual: De deudores clasificados en categorías D1 y D2	Por el sólo hecho de estar en cartera deteriorada.
Evaluación individual: De deudores clasificados en categorías C3 y C4	Por haber cumplido tres meses en cartera deteriorada.
Evaluación grupal: Créditos con garantías reales inferiores a un 80%	Cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago.

No obstante en el caso de los créditos sujetos a evaluación individual puede mantenerse el reconocimiento de ingresos por el devengo de intereses y reajustes de los créditos que se estén pagando normalmente y que correspondan a obligaciones cuyos flujos sean independientes, como puede ser el caso de financiamientos de proyectos.

iii) Castigo de Colocaciones

Los castigos de los créditos y cuentas por cobrar se realizan sobre las cuotas vencidas, morosas y vigentes, y el plazo debe computarse desde el inicio de su mora, es decir, efectuarse cuando el tiempo de mora de una cuota o porción de crédito de una operación alcance el plazo para castigar que se dispone en el n° 2.21 de la nota 2.

Antes del cambio normativo, el plazo requerido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para efectuar los castigos de las cuotas vencidas y morosas de los créditos y cuentas por cobrar, se computaba desde su ingreso a cartera vencida. La cartera vencida incluía préstamos o cuotas de préstamos que se encontraban vencidas en el pago de capital o de intereses por 90 días o más.

iv) Inversiones en Sociedades

En las Inversiones en Sociedades en que el Banco no tiene influencia significativa, con participación menor al 20%, se han registrado a su costo histórico, considerando como costo atribuido de estas inversiones el valor contable que presentaban al 31 de diciembre del 2007, reconociendo los dividendos sobre base percibida.

3.2 Conciliación entre Principios Contables Chilenos Anteriores y las Nuevas Normas Contables

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del efecto de la transición a las nuevas normas contables en Grupo Security. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

Resumen de Patrimonio Neto Consolidado al 1 de enero de 2009

AJUSTES IFRS PATRIMONIO	PATRIMONIO 01.01.2009
	M\$
TOTAL PATRIMONIO NETO DE ACUERDO A PCGA	250.248.380
AJUSTES 1° APLICACIÓN IFRS	
Inversión Factoring Security	(123.770)
Inversión Inmobiliaria Security	(410.336)
Inversión Inversiones Seguros Security	(87.055)
Inversión Inversiones Invest Securító	(327.654)
Inversión Banco Security	(11.110.572)
Inversión Asesorías Security	(27.967)
Revaluación goodwill	1.327.060
Reconocimiento div min (diferencia)	(4.227.179)
Ajuste diferencia amortización tasa efectiva Desc. Coloc Bonos	(410.069)
Interés minoritario	1.727.510
SUBTOTAL	(13.670.032)
TOTAL PATRIMONIO NETO DE ACUERDO A IFRS	236.578.348

b) Resumen de Patrimonio Neto Consolidado al 31 de diciembre de 2009

AJUSTES IFRS PATRIMONIO	PATRIMONIO 31.12.2009
	M\$
TOTAL PATRIMONIO NETO DE ACUERDO A PCGA	294.558.780
Ajustes 1º aplicación IFRS	
Revaluación goodwill	2.309.928
Reconocimiento diferencia dividendo mínimo	(6.458.481)
Ajuste diferencia amortización tasa efectiva Desc. Coloc Bonos	(631.178)
Interés minoritario	1.859.966
Corrección monetaria	7.312.459
Impuesto diferido descuento colocación de bonos	80.645
Amortizaciones y depreciaciones	(4.985)
Diferencia resultados inversiones bajo IFRS	(4.675.606)
Otros egresos, (cálculo VP EE.RR)	(1.404.765)
Otros ingresos o gastos menores	64.353
SUBTOTAL	(1.547.664)
TOTAL PATRIMONIO NETO DE ACUERDO A IFRS	293.011.116

c) Conciliación del Resultado Neto Consolidado al 31 de diciembre de 2009

	31.12.2009
	M\$
TOTAL RESULTADO NETO DE ACUERDO A PCGA	30.076.361
Ajustes a resultado 1º aplicación IFRS	
Corrección monetaria	4.183.417
Impuestos diferidos	(1.721)
Unidad de reajuste partidas a tasa efectiva	(68.679)
Otros egresos, (cálculo VP EE.RR)	(1.404.765)
Amort. descuento colocación de bonos a tasa efectiva	(70.064)
Diferencia deterioro menor valor	982.868
Amortizaciones y depreciaciones	(4.985)
Diferencia resultados inversiones bajo IFRS	(3.702.052)
Otros gastos menores	(4.609)
Interés minoritario	723.451
SUBTOTAL AJUSTES	632.861
TOTAL RESULTADO NETO DE ACUERDO A IFRS	30.709.222



GRUPO | security

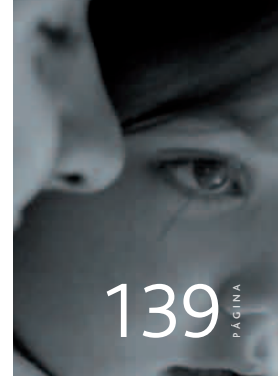
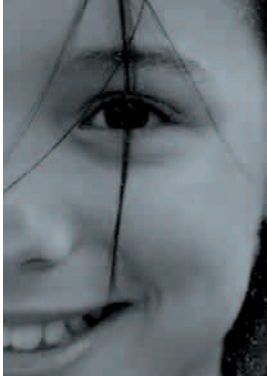
d) Conciliación del Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2009

	FLUJO EFECTIVO 31.12.2009
	M\$
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACUERDO A PCGA	26.882.040
	-
Ajustes a resultado 1° aplicación IFRS	
Ajustes a resultado	12.924.615
Diferencia resultados inversiones bajo IFRS	13.445.107
Amortizaciones y depreciaciones	2.685.509
Corrección monetaria	(5.077.197)
Otros	110.426.426
SUBTOTAL AJUSTES	134.404.461
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACUERDO A IFRS	161.286.500

e) Conciliación del Estado de Flujo de efectivo al 01 de enero de 2009

	FLUJO EFECTIVO 01.01.2009
	M\$
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACUERDO A PCGA	26.882.040
Ajustes a resultado 1° aplicación IFRS	
Ajustes a resultado	27.352.624
Diferencia resultados Inversiones bajo IFRS	(1.282.000)
Amortizaciones y Depreciaciones	2.575.840
Impuestos diferidos	3.057.000
Variación de bonos corrientes	118.265.096
Otros	19.914.344
SUBTOTAL AJUSTES	169.882.904
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACUERDO A IFRS	196.764.944

A continuación se explican los principales ajustes al patrimonio por efectos de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA) y Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) aplicadas por Grupo Security al cierre de los estados financieros.



3.3 Principales Ajustes Aplicados

a) Inversiones en Relacionadas

Corresponde a la valorización del patrimonio con la aplicación de IFRS de las filiales de Grupo Security el monto más significativo corresponde a la valorización de la inversión por parte de Banco Security, asociados a ajustes como activo fijo, intangibles, cartera deteriorada, provisiones de riesgo de crédito, provisión de cartera de crédito, entre otros. Asimismo, están los efectos de valorización de las otras filiales corresponde a los conceptos descritos en el siguiente párrafo.

b) Corrección Monetaria

Los principios contables en Chile requieren que los Estados Financieros sean ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados son corregidos para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio.

La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo, incluido en utilidades o pérdidas netas, reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por Grupo Security.

IFRS no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio.

c) Dividendo Mínimo

De acuerdo con lo establecido en la Ley N° 18.046, Grupo Security S.A. deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo equivalente a 30% de las utilidades. Considerando la situación de caja, los niveles de inversiones proyectados y los sólidos indicadores financieros para el 2010, la Junta Ordinaria de Accionistas da a conocer la política de reparto de dividendos que establece distribuir a lo menos el 30% de la utilidad de la Compañía. Para propósitos de IFRS, se deberá devengar para reconocer la correspondiente disminución en el patrimonio a la fecha de Balance General Anual. Bajo normativa anterior, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente.

d) Efectos por Impuesto Diferido por Ajustes a IFRS

Bajo IFRS, las empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con NIC N° 12 "Impuestos sobre las ganancias", que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos: (a) se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias; (b) la medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la ley tributaria promulgada y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias que no son anticipados; y (c) la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, si está basada en el peso de la evidencia disponible, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no sean realizados.

e) Tasa Efectiva Descuento en Colocación Bonos

Bajo PCGA los gastos iniciales de emisión de deuda, como comisiones, impuestos, honorarios, entre otros y menor valor en colocación de bonos, se activan y amortizan linealmente en el período de vigencia de la deuda. Bajo IFRS, estos pagos son descontados del monto inicial del crédito y amortizado periódicamente mediante el procedimiento del costo amortizado con el método de tasa efectiva de la deuda.

f) Activo Fijo

El ajuste realizado corresponde a la eliminación de la corrección monetaria, asimismo debido a la reversa de los efectos de corrección monetaria se recalcula y presenta el efecto que tiene en la depreciación, además de las bajas de remodelaciones en bienes arrendados de acuerdo a NIIF17.



GRUPO | security

g) Menor Valor

Los activos adquiridos y los pasivos asumidos son registrados al valor justo y el excedente del precio de compra de la inversión, sobre el valor justo de los activos adquiridos y pasivos asumidos, es registrado como menor valor de la inversión. Bajo la aplicación de los anteriores PCGA, el menor valor de inversión que resulta de las combinaciones de negocios era amortizado linealmente durante un período máximo de 20 años. Bajo IFRS el menor valor de inversión no es sujeto de amortización, sino que debe ser evaluado anualmente con el fin de determinar su deterioro. El ajuste presentado en la conciliación, reversa los efectos de la plusvalía comprada (antes denominada menor valor) en base a test de deterioro realizado a estas partidas bajo IFRS.

h) Interés Minoritario

Los ajustes en la conciliación incluyen el efecto de ajustes a IFRS en las filiales con participación minoritaria.

Bajo la aplicación de los anteriores PCGA en la preparación de los Estados Financieros, reconocía la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las Filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los Estados Financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo PCGA en Chile, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales. Bajo IFRS los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico dueño y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de resultados integrales.

i) Activos Intangibles

Los gastos activados que se llevaban a resultados diferidos en el tiempo, fueron ajustados contra patrimonio ya que de acuerdo a las nuevas normas contables no procede su activación, así mismo se ha revertido la amortización de estos gastos activados por el año 2009.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El Estado de Flujo de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle siguiente corresponde solamente al efectivo y efectivo equivalente de los servicios no bancarios:

a) La composición del rubro es la siguiente:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Disponible	120.411.918	70.829.841	88.469.727
Depósitos a plazo	585.000	1.264.834	7.378.485
Pacto de retroventa	656.499	33.079.130	32.133.394
Cuotas de Fondos Mutuos	799.999	14.681.730	3.732.429
Otros efectivo y equivalentes al efectivo	21.901.011	41.430.965	65.050.909
TOTAL	144.354.427	161.286.500	196.764.944

b) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

	MONEDA	31.12.2010	31.12.2009
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos no reajustables	144.354.427	161.286.500

NOTA 5 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Los activos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias identificadas como aquellos importes que se estima Grupo Security pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que Grupo Security va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

a) Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	28.756.002	29.134.220	26.064.005
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	-	28.984	22.419
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	21.425.308	16.930.655	12.739.570
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Instrumentos Financieros	8.729	61.641	71.921
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	945.238	895.481	926.143
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	3.042.418	4.206.244	4.195.896
TOTAL	54.177.694	51.257.225	44.019.954

b) Los pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a los siguientes:

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	1.295.742	1.850.030	2.877.885
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	14.581.253	11.877.111	6.821.021
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Contratos de leasing	28.523.398	27.593.012	26.785.014
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	2.095.989	1.719.447	3.642.108
TOTAL	46.496.382	43.039.600	40.126.028



GRUPO | security

c) Impuesto a la renta reconocido en resultado

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	9.978.096	11.712.602
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	1.249	(270)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(315.554)	83947
GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL	9.663.791	11.796.279
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(1.507.386)	(4.717.462)
Otro Gasto por Impuesto Diferido	(829.632)	(526.754)
GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL	(2.337.018)	(5.244.217)
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	7.326.773	6.552.062

d) Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	31.12.2010	31.12.2009
	%	%
Tasa Impositiva Legal	17,00%	17,00%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	-2,10%	0,58%
AJUSTES A LA TASA IMPOSITIVA LEGAL, TOTAL	-2,10%	0,58%
TASA IMPOSITIVA EFECTIVA	14,90%	17,58%

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

NOTA 6 - INVENTARIO

Los inventarios están registrados al menor valor resultante entre el costo y el valor neto realizable. Los costos, incluyendo una parte apropiada de costos fijos y variables, son asignados a los inventarios por el método más apropiado según sea el tipo de inventario, basado principalmente en la distribución por metro cuadrado construido y superficie de terreno según corresponda. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta para los inventarios menos todos aquellos costos estimados necesarios para realizar la venta. Los inventarios del Grupo provienen de la filial Inmobiliaria Security S.A. y corresponden principalmente a los siguientes ítems:

- Terrenos para la construcción: Estos terrenos fueron adquiridos con la intención de ser utilizados bajo un plan de construcción. Para su valorización se utiliza el método del costo.
- Obras en ejecución: Corresponde a los desembolsos efectuados en virtud del desarrollo de los proyectos inmobiliarios y su valorización se realiza al costo.
- Viviendas y departamentos en stock: Corresponden a viviendas recepcionadas y disponibles para la venta, las cuales se valorizan al costo.

Inmobiliaria Security S.A. mide sus inventarios al menor entre el costo y el valor neto realizable y hace una evaluación del valor

neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación con cargo a resultados cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. A la fecha no registramos provisión de obsolescencia de inventario.

Los principales componentes del costo de una vivienda o departamento corresponden al terreno, contrato de construcción por sumas alzadas, honorarios de arquitectos y calculistas, permisos y derechos municipales, gastos de operación, costo de financiamiento y otros desembolsos relacionados directamente con la construcción, necesarios para su terminación.

El detalle del rubro es el siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	8.005.120	5.979.564	3.018.116
Bodegas		-	-
Estacionamientos		1.047	11.639
TOTAL	8.005.120	5.980.611	3.029.755

	31.12.2010			
	M\$			
	SALDO INICIAL	COMPRAS	VENTAS	SALDO FINAL
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	5.979.564	2.025.556	-	8.005.120
Bodegas	-		-	-
Estacionamientos	1.047	7.471	(8.518)	-
TOTAL	5.980.611	2.033.027	(8.518)	8.005.120

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE

Las transacciones entre la Sociedad y sus Filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los saldos y transacciones de cuentas por cobrar y por pagar entre la Sociedad y sus Sociedades Relacionadas no consolidables son los siguientes:

GRUPO | security

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ORIGEN DE LA TRANSACCIÓN	SALDO	SALDO	SALDO
				31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
				M\$	M\$	M\$
76.467.620-3	Sociedad Adm. General S.A. y Cia C.P.A	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	10.350.421	13.866.880	-
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	370.254	-	1.090.702
76.832.940-0	Newco Motor Chile S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.710.250	1.111.062	3.508.858
81.271.100-8	Detroit Diesel MTU Allison Chile S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	2.364.758	2.930.879	3.913.894
96.703.690-0	Casa Lapostolle S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	474.709	-	-
84.196.300-8	S K Coml S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	4.047.764	4.280.298	6.731.963
86.386.700-2	Transformadores Tusan Ltda.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	-	1.659.226
86.727.800-1	Sociedad Agrícola y Comercial Ltda.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	-	3.254.997
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	-	1.734.075
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	2.349.896	798.715	275.907
96.676.670-0	Comercial Chrysler S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	-	2.007.677	2.628.022
83.568.200-5	SIMMA S.A	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	317.778	-	-
94.099.000-9	Microfilmación y Sistemas Microsystem S	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	318.407	-	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	2.295	2.040.796
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	959.298	-	-
96.812.960-0	Penta Vida Cia de Seguros de Vida S.A.	Relac. con Banco (1)	Intermediación	-	-	13.921.255
99.550.060-4	Territoria S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	3.278.524	3.310.318	3.331.938
99.573.400-1	Europ Assistance S.A	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	27.939	9.434	-
200.014.768-3	Kia Argentina S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	1.048.157	-	-
200.016.006-K	Kia Import Peru S.A.C.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	1.848.808	-	-
200.500.310-8	Sigdopack Argentina S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	-	-	1.981.431
200.501.991-8	Plaza Motors Sac	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.167.436	-	-
8.888.666-6	María Angélica Manzano Campaña	Relac. con Banco (1)	Hipotecario y consumo	-	232.695	-
96.683.120-0	Cía. De Seguros Generales Penta Security S.A.	Relac. con Inversiones (1)	Seguros	1.026.984	42.703	55.841
76.120.216-2	Fondo de Inversion Privado DIB	Relac. con Inmobiliaria (1)	Asesorías contables	7.903.500	-	-
99.551.180-0	Cooper Gay Chile	Relac. con Inversiones (1)	Seguros	3.215	-	-
	Otros relacionados Banco Security	Relac. con Banco	Créditos comerciales	4.170.930	3.369.341	4.906.364
96.683.120-0	Cía. De Seguros Generales Penta Security S.A.	Relac. con Travel (2)	Servicios Viajes	-	-	-
	Otros relacionados Travel Security	Relac. con Travel	Servicios Viajes	179.252	41.531	14.241
	Fondos de Inversion Privado Inmobiliaria	Relac. con Inmobiliaria (1)	Asesorías contables	27.001	49.125	-
	TOTAL			43.945.281	32.052.953	51.049.510

- (1) De acuerdo al párrafo 9 de la IAS 24, letra a) Grupo Security S.A. a través de su filial bancaria tiene una participación en la entidad que le otorga influencia significativa sobre la misma.
- (2) De acuerdo al párrafo 9 de la IAS 24, letra f), esta es una entidad sobre la cual alguien del personal clave de nuestra gerencia ejerce control o bien cuenta directa o indirectamente con un poder de voto.
- (3) De acuerdo al párrafo 9 de la IAS 24, letra e), es un familiar cercano de una persona que se encuentra en los supuestos a) o d) de la dicha norma.

NOTA 8 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de las Inversiones en Asociadas se presenta a continuación:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	SALDO	SALDO	SALDO
		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
99.584.690-k	Inmobiliaria El Peumo	6.289	6.126	9.842
76.036.143-7	El Vergel FIP	-	18	1.600
76.036.117-8	Antonio Pastrana FIP	9.832	6.576	9.200
76.036.116-k	Rodrigo de Quiroga FIP	-	7.229	12.153
76.036.147-k	General Flores FIP	-	5.819	152.989
76.036.113-5	Quirihue FIP	-	10.676	78.714
76.036.115-1	Silvina Hurtado FIP	-	8.526	16.336
76.036.137-2	Vitacura IV FIP	18.140	63.755	488.666
76.036.149-6	Pastrana II FIP	21.016	23.182	395.535
76.036.119-4	Nuñoa II FIP	62.633	230.550	307.044
76.036.146-1	Regina Pacis FIP	208.566	582.152	588.111
76.036.122-4	Santa Marta FIP	924.660	698.299	539.574
76.036.136-4	Hermanos Cabot FIP	510.535	409.037	459.751
76.036.118-6	Alonso Sotomayor FIP	73.418	550.579	433.888
53.309.429-5	Don Vicente FIP	203.016	214.981	180.607
99.683.120-0	Cía.De Seguros Generales Penta-Security S.A.	8.389.830	7.873.848	6.118.606
99.573.400-1	Europ Assistance Chile S.A.	65.447	170.851	134.176
99.551.180-0	Cooper Gay S.A.	862.460	316.540	356.363
	Otras sociedades	76.221	251.915	47.312
TOTALES		11.432.063	11.430.661	10.330.467

Información Financiera resumida de las principales Inversiones contabilizadas por el método de participación:

Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A.

Los siguientes Estados Financieros están preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA).

BALANCE GENERAL	SALDO	SALDO		SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009		31.12.2010	31.12.2009
ACTIVOS	M\$	M\$	PASIVOS	M\$	M\$
5.11.00.00 Inversiones	49.976.124	43.270.714	5.21.00.00 Reservas técnicas	100.719.015	74.133.975
5.12.00.00 Deudores por primas asegurados	66.293.866	53.606.461	5.22.00.00 Oblig. Con Inst. Fin.	3.692.252	1.000.001
5.13.00.00 Deudores por reaseguros	17.289.714	6.347.731	5.23.00.00 Otros pasivos	7.399.835	7.290.233
5.14.00.00 Otros activos	6.768.211	6.117.963	5.24.00.00 Patrimonio	28.516.813	26.918.660
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS	140.327.915	109.342.869	5.20.00.00 TOTAL PASIVOS	140.327.915	109.342.869

GRUPO | security

ESTADO DE RESULTADO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Margen de contribución	21.363.270	19.632.871
Costo de administración	(21.976.908)	-18100904
Resultado de operación	(613.638)	1.531.967
Resultado de inversiones	2.829.683	1.407.106
Otros Ingresos (Egresos)	1.187.247	1.488.306
Corrección monetaria	(1.342.816)	-905375
Resultado de explotación	2.060.476	1.990.037
Resultado fuera de explotación	731.800	63.068
Resultado antes de impuesto	2.792.276	2.053.105
Impuesto del periodo	(285.516)	-566666
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	2.506.760	1.486.439

Cooper Gay S.A. Corredores de reaseguros

Los siguientes Estados Financieros están preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA).

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	9.310.787	46144474
Activos no corrientes	221.655	120.426
TOTAL DE ACTIVOS	9.532.441	46.264.900
PASIVOS		
Pasivos corrientes	7.771.266	45.631.807
Pasivos no corrientes	-	
TOTAL PASIVOS	7.771.266	45.631.807
PATRIMONIO	1.761.176	633.093
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	9.532.441	46.264.900
ESTADO DE RESULTADO		
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	3.561.417	1.728.449
Costo de ventas	-	
GANANCIA BRUTA	3.561.417	1.728.449
OTROS GANANCIAS Y PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	(1.723.038)	(1.177.674)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	1.838.379	550.775
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(301.374)	(90.306)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.537.005	460.469

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a) Los saldos de Propiedad Planta y Equipo se detalla a continuación:

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	44.314.311	43.829.488	46.762.970
Construcción en Curso, Neto	6.102.032	3.352.406	2.735.089
Terrenos, Neto	10.900.561	10.013.585	10.220.981
Edificios, Neto	19.454.661	23.601.356	24.693.720
Planta y Equipo, Neto	2.359.581	2.384.522	2.688.677
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	647.853	19.024	22.400
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	241.488	1	50.766
Vehículos de Motor, Neto	93.010	65.282	111.680
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	3.825.664	76.039
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.515.124	567.650	6.163.618

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	62.524.857	62.003.488	63.182.348
Construcción en Curso, Bruto	6.102.032	3.352.406	2.735.089
Terrenos, Bruto	10.900.561	10.013.585	10.220.981
Edificios, Bruto	21.298.972	25.564.300	26.519.169
Planta y Equipo, Bruto	11.300.773	12.848.487	10.896.231
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	1.959.375	36.204	34.800
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	988.727	365.522	365.521
Vehículos de Motor, Bruto	170.350	238.044	240.162
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto		295.063	295.063
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	9.804.067	9.289.878	11.875.332

CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Depreciación acumulada Propiedades, Planta y Equipo, Neto	18.210.546	18.174.000	16.419.378
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	1.844.311	1.962.944	1.825.449
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	8.941.192	10.463.966	8.207.555
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Equipos computacionales	1.311.522	17.180	12.400
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Instalaciones	747.239	365.521	314.755
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	77.340	172.763	128.482
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto		239.022	219.024
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	5.288.942	4.952.605	5.711.713

b) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2010

PERÍODO ACTUAL	CONSTRUCCIÓN EN CURSO	TERRENOS	EDIFICIOS	PLANTA Y EQUIPO	EQUIPAMIENTO COMPUTACIONAL, NETO	INSTALACIONES, NETO	VEHÍCULOS DE MOTOR	MEJORA BIENES ARRENDADOS	OTRAS PROPIEDADES	TOTAL
Propiedades, Planta y Equipo, Saldo Inicial	3.352.406	10.013.584	23.601.356	1.086.103	772.032	298.801	46.468	21.484	4.637.254	43.829.488
Adiciones, Propiedades, Planta y Equipo	2.749.626	659.476	1.511.021	1.823.138	102.603	20.756	86.393	-	168.182	7.121.195
Gasto por Depreciación, Propiedad Planta y Equipo	-	-	(405.701)	(568.163)	(197.564)	(78.069)	(32.369)	-	(858.200)	(2.140.066)
Otro Incremento (Decremento)	-	227.501	(5.252.015)	18.504	-	-	(7.482)	-	517.186	528.208
Cambios en Propiedades, Planta y Equipo, Total	2.749.626	886.977	(4.146.695)	1.273.479	(94.961)	(57.313)	46.542	-	(172.832)	484.823
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6.102.032	10.900.561	19.454.661	2.359.582	677.071	241.488	93.010	21.484	4.464.422	44.314.311

No existen bienes del activo inmovilizado que estén afectos como garantía al cumplimiento de obligaciones, ni en curso de construcción, ni tampoco hay compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material.

Además, no existen bienes de inmovilizado material que se encuentra temporalmente fuera de servicio; bienes que estando totalmente amortizados, se encuentren todavía en uso; ni bienes retirados de su uso activo y no clasificados como mantenidos para la venta.

NOTA 10- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) El detalle de los Intangibles es el siguiente:

	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	M\$			M\$			M\$		
	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUM/ DETERIORO ACTIVO	VALOR NETO	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUM/ DETERIORO ACTIVO	VALOR NETO	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUM/ DETERIORO ACTIVO	VALOR NETO
Programas Informáticos	14.934.887	(7.625.416)	7.309.471	11.183.965	(5.868.350)	5.315.615	6.469.175	(4.900.221)	1.568.954
Otros intangibles	15.603.993	(163.579)	15.440.414	11.822.513	(77.916)	11.744.597	12.076.641	(17.502)	12.059.139
Licencias computacionales	2.212.846	(1.885.142)	327.704	1.279.394	(974.728)	304.666	1.144.475	(741.534)	402.941
TOTAL	32.751.726	(9.674.137)	23.077.589	24.285.872	(6.920.994)	17.364.878	19.690.291	(5.659.257)	14.031.034

b) La amortización de los Activos Intangibles se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose a lo largo de la vida útil estimada del activo.

NOTA 11-PLUSVALÍA

a) La composición del presente rubro es el siguiente:

	31.12.2010				31.12.2009				01.01.2009			
	M\$				M\$				M\$			
	SALDO INICIAL NETO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	SALDO FINAL NETO	SALDO INICIAL NETO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	SALDO FINAL NETO	SALDO INICIAL NETO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	SALDO FINAL NETO
Menor valor Inv. Interrentas	24.170.173	(697.722)		23.472.451	25.217.196	-	1.047.023	24.170.173	25.217.196	-	-	25.217.196
Menor valor Inv. Bco. Dresdner	2.224.741	-		2.224.741	2.224.741	-	-	2.224.741	2.224.741	-	-	2.224.741
Menor valor Inv. Copper	13.112.972	-		13.112.972	13.112.972	-	-	13.112.972	13.112.972	-	-	13.112.972
Menor valor Inv. Factoring	-	-		-	180.097	-	180.097	-	180.097	-	-	180.097
Menor valor Inv. Bco. Security	-	-		-	124.090	-	124.090	-	124.090	-	-	124.090
Menor valor Inv. Corredoa Dresdner	-	-		-	101.865	-	101.865	-	101.867	-	-	101.867
Menor Valor Vida Security	2.099.306	-		2.099.306	2.099.306	-	-	2.099.306	2.099.306	-	-	2.099.306
Menor Valor Seg. Generales Previsión	862.415	-		862.415	862.415	-	-	862.415	862.415	-	-	862.415
Menor valor Inversion Travel	1.098.615	-		1.098.615	1.098.615	-	-	1.098.615	1.181.741	-	(83.126)	1.098.615
TOTAL	43.568.222	(697.722)	-	42.870.500	45.021.297	-	1.453.075	43.568.222	45.104.423	-	83.126	45.021.299

NOTA 12- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El total de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto de las provisiones) de Grupo Security al 31 de diciembre de 2010 ascendió a M\$2.196.578.756.

Grupo Security tiene una política de provisión de incobrables, la que se determina a partir de un esquema de clasificación de cartera de riesgo, la que utiliza componentes relacionados al comportamiento de los clientes y sus deudores, permitiendo asociar dicha provisión a la realidad de la industria.

Antes de aceptar un nuevo cliente, el Grupo Security utiliza un sistema de puntajes de crédito externo para evaluar la calidad potencial de crédito del cliente y definir los límites de crédito por cliente. Los límites y los puntajes atribuidos a los clientes se revisan periódicamente.

Grupo Security no mantiene ninguna garantía sobre dichos saldos.



GRUPO | security

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
FILIAL BANCARIA			
Adeudado por bancos	11.356.392	312.446.740	93.490.130
Colocaciones comerciales	1.519.400.526	1.505.519.919	1.662.059.056
Colocaciones para vivienda	300.440.978	245.255.107	214.300.571
Colaciones de consumo	107.438.753	85.690.192	78.434.819
Deudores por intermediación	70.210.324	26.429.826	11.135.210
Otras cuentas por cobrar clientes			2.590
VIDA SECURITY			-
Documentos y cuentas por cobrar	3.184.137	2.573.427	2.222.380
Leasing por cobrar	33.767.748	27.762.025	23.804.372
Deudores por cobrar	7.134.744	4.137.164	5.119.184
OTRAS FILIALES			
Facturas por cobrar	10.021.118	8.258.619	10.244.086
Documentos y cuentas por cobrar	129.881.498	125.144.113	132.279.592
Leasing por cobrar	2.133.069	2.512.687	4.474.136
Deudores por cobrar	1.609.469	2.330.391	12.139.023
	2.196.578.756	2.348.060.210	2.249.705.149

NOTA 13- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO						SALDO						SALDO						
	31.12.2010						31.12.2009						01.01.2009						
	DÓLAR	EURO	UF	PESOS	OTRAS	TOTAL	DÓLAR	EURO	UF	PESOS	OTRAS	TOTAL	DÓLAR	EURO	UF	PESOS	OTRAS	TOTAL	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Activos Financieros Filial Bancaria																			
Inversiones disponibles para la venta	44.261.879		189.780.120	43.964.793	-	278.006.793	39.222.350	-	399.541.019	45.589.525		484.352.893	62.435.769	-	244.568.587	59.371.929	-	366.376.284	
Instrumentos para negociación	-		244.967.133	144.553.849	-	389.520.982	3.348.738		183.442.965	209.252.269		396.043.972	8.310	-	176.685.780	179.559.829	610.270	356.864.189	
Contratos de derivados financieros	-		-	61.935.808	-	61.935.808	-	-	-	66.280.273		66.280.273	-	-	-	53.051.705	-	53.051.705	
Activos para leasing	-		-	24.151.470	-	24.151.470	-	-	-	26.642.148		26.642.148	-	-	-	26.814.397	-	26.814.397	
Inversiones para Reservas Técnicas Vida Security																			
Cuotas de Fondos Mutuos	16.567.269	-	148.298	81.396.650	88.772	98.200.989	14.757.305	-	-	43.165.458		57.922.763	17.023.248	-	-	28.533.848	-	45.557.096	
Derivados	4.993.558	-	-	-	-	4.993.558	3.166.504	-	-	-		3.166.504	-	-	-	-	-	-	
Acciones	-	-	-	15.695	-	15.695	-	-	-	5.577.578		5.577.578	-	-	-	18.091	-	18.091	
Bonos	15.240.928	432.130.786	-	-	-	447.371.714	14.631.001	471.482.285	-	-		486.113.286	8.275.800	484.767.423	-	-	-	493.043.224	
Letras Hipotecarias	-	35.466.208	-	904.474	-	36.370.682	-	40.122.910	-	1.206.203		41.329.113	-	46.622.523	-	1.557.170	-	48.179.693	
Deposito a Plazo Fijo y Reajus.	-	22.143.575	-	-	-	22.143.575	-	6.590.936	-	-		6.590.936	-	12.286.619	-	-	-	12.286.619	
Mutuo Hipotecario	-	33.216.106	-	-	-	33.216.106	-	35.346.772	-	-		35.346.772	-	40.092.329	-	-	-	40.092.329	
Garantías otorgadas a terceros	-	96.550	-	-	-	96.550	-	272.257	-	-		272.257	-	278.883	-	-	-	278.883	
Prc. Cora y Otros del Banco Central	-	159.028	-	60.224.556	-	60.383.584	-	165.607	-	62.877.436		63.043.043	-	179.735	-	71.687.440	-	71.867.175	
Otros Activos Financieros Otras Filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	
Bonos	-	227.756	-	-	-	227.756	-	310.098	-	-		310.098	-	135.078	-	-	-	135.078	
Acciones	1.274	-	-	1.005	-	2.279	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	
Derivados	94.290.387	-	-	-	-	94.290.387	50.306.318	-	-	-		50.306.318	90.294.067	-	-	-	-	90.294.067	
Otro instrumento de inversión	-	-	-	-	-	-	-	9.564.928	-	-		9.564.928	-	20.118.922	-	50.124	-	20.169.046	
TOTAL	175.355.295	523.440.009	434.895.551	417.148.300	88.772	1.550.927.927	125.432.215	563.855.793	582.983.984	460.590.890	-	1.732.862.882	178.037.194	604.481.512	421.254.367	420.644.533	610.270	1.625.027.876	

NOTA 14- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

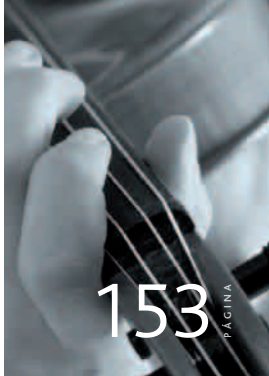
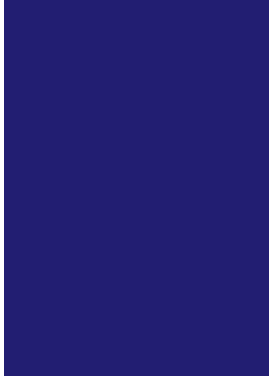
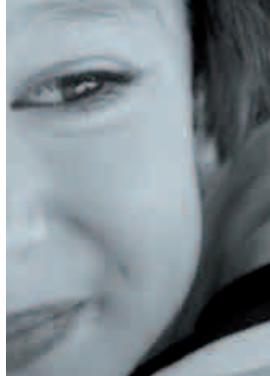
La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS FILIAL BANCARIA			
Prestamos Pensionados	5.003.551	4.802.670	4.288.007
IVA Crédito Fiscal	66.441	16.970	13.143
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS OTRAS FILIALES			
Deudores varios	161.452	1.024.745	3.009.524
Anticipo a proveedores	871.871	709.238	565.425
Gastos anticipados	32.775	9.687	2.495
Garantías	262.422	41.461	50.125
Cuentas del personal y prestamos	123.287	281.383	277.035
IVA Crédito Fiscal	2.757.226	468.021	1.218.499
	9.279.025	7.354.175	9.424.253

NOTA 15-ACTIVO POR IMPUESTOS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Gastos Sence	152.701	111.496	1.434.631
PPM	7.988.060	1.257.505	4.319.226
Crédito activo fijo	919	8.174	380
Recuperacion Perdida Trib.	969.051	960.561	1.523.803
Otros Créditos	945.018	3.594.629	4.308.263
TOTAL	10.055.749	5.932.365	11.586.303

**NOTA 16 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES**

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Gastos Anticipados	1.266.628	1.348.372	1.080.613
Garantias de Arriendos	113.954	215.258	244.191
Seguros por cobrar	1.831.306	1.725.781	231.791
Doc. y Ctas. por cobrar no corrientes	10.818.460	6.607.566	7.524.235
Otros Activos	2.182.853	4.872.679	6.029.411
TOTAL	16.213.201	14.769.656	15.110.241

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

La composición de este rubro se compone principalmente por cuentas por pagar a clientes, dichas cuentas corresponden a documentos no cedidos Grupo Security y que no estaban financiados en operaciones, por lo cual corresponde restituirlas.

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Proveedores	3.148.097	2.397.863	2.797.865
Honorarios por pagar	4.732	4.853	8.628
Cuentas por pagar a clientes	6.634.897	6.991.583	7.372.849
Contratos Leasing por pagar	62.144	187.884	286.716
Seguros por pagar	5.831.976	2.956.489	2.867.266
Reservas	698.665.612	682.349.314	706.636.036
Siniestros por pagar	165.246	77.375	62.732
TOTAL	714.512.704	694.965.361	720.032.092



GRUPO | security

NOTA 18 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

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.

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Obligaciones Bancarias	269.956.440	236.663.877	433.109.173
Cuentas corrientes	220.187.122	190.517.035	176.761.471
Descuento en colocacion de bonos	(2.699.730)	(2.896.415)	(2.834.899)
Obligaciones por derivados	152.797.559	140.153.053	164.726.491
Otras obligaciones	-	-	2.570.942
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	40.587.781	401.975.426	90.129.638
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.696.712.122	1.651.417.445	1.720.451.544
Letras de crédito	65.663.442	78.798.609	92.342.426
Bonos corrientes	262.525.764	341.643.162	281.623.630
Obligaciones con el sector público	36.539.469	50.057.728	46.384.817
Adeudado a operadores de tarjetas de crédito	1.818.597	1.313.142	1.283.285
TOTAL	2.744.088.566	3.089.643.062	3.006.548.518

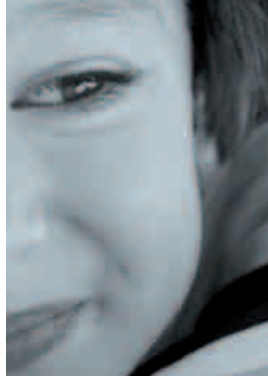
Detalle de las obligaciones al 31 de diciembre de 2010:

RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAIS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAIS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	VALOR CONTABLE				
										VENCIMIENTO				
										0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL	
SALDO 31.12.2010 M\$														
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4005508288	AMERICA EXPRESS SECURITY	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIA	0,00%	0,00%	775	-	-	775	
970530003	BANCO SECURITY	CHILE	4035608449	BANCO MERCANTIL CA	VENEZUELA	USD	TRIMESTRAL	1,01%	1,01%	4.698.433	-	-	4.698.433	
970530004	BANCO SECURITY	CHILE	4063302282	BCO INTERNACIONAL S.A. ECUADOR	ECUADOR	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	109.795	-	-	109.795	
970530005	BANCO SECURITY	CHILE	4078408281	BANK OF AMERICA ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,88%	0,88%	4.700.647	-	-	4.700.647	
970530006	BANCO SECURITY	CHILE	4078408281	BANK OF AMERICA ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,93%	0,93%	4.690.017	-	-	4.690.017	
970530007	BANCO SECURITY	CHILE	4078454364	THE BANK OF CALIFORNIA SAN FRANCISCO	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIA	0,00%	0,00%	88.280	-	-	88.280	
970530008	BANCO SECURITY	CHILE	407855136K	BANK OF MONTREAL	CANADA	USD	SEMESTRAL	0,99%	0,99%	-	9.379.422	-	9.379.422	
970530009	BANCO SECURITY	CHILE	4118858285	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	21.895	-	-	21.895	
970530010	BANCO SECURITY	CHILE	4118858285	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,96%	0,96%	-	9.364.226	-	9.364.226	
970530011	BANCO SECURITY	CHILE	4118858285	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,73%	0,73%	9.562.370	-	-	9.562.370	
970530012	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	USD	ANUAL	0,65%	0,65%	9.379.306	-	-	9.379.306	
970530013	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	EURO	MENSUAL	0,00%	0,00%	63.887	-	-	63.887	
970530014	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	EURO	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	68.801	-	-	68.801	
970530015	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	EURO	DIARIA	0,00%	0,00%	2.892.056	-	-	2.892.056	
970530016	BANCO SECURITY	CHILE	4135400527	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA SYDNEY	AUSTRALIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	127.020	12.333	-	139.353	
970530017	BANCO SECURITY	CHILE	4137658289	JP MORGAN CHASE BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	1,11%	1,11%	-	4.681.947	-	4.681.947	
970530018	BANCO SECURITY	CHILE	4150052128	DANSKE BANK A/S COPENHAGGEN	DINAMARCA	OTRA	DIARIA	0,00%	0,00%	412	-	-	412	
970530019	BANCO SECURITY	CHILE	4155652042	DEUTSCHE BANK, AG FRANKFURT AM MAIN	ALEMANIA	EURO	DIARIA	0,00%	0,00%	280.166	-	-	280.166	
970530020	BANCO SECURITY	CHILE	4217602764	DRESNER BANK	ALEMANIA	USD	DIARIA	0,00%	0,00%	92.635	-	-	92.635	
970530021	BANCO SECURITY	CHILE	4217602764	DRESNER BANK	ALEMANIA	EURO	DIARIA	0,00%	0,00%	3.089	-	-	3.089	
970530022	BANCO SECURITY	CHILE	4439451683	HONG KONG AND SHANGHAI BANKING CORP LTD	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	20.291	-	-	20.291	
970530023	BANCO SECURITY	CHILE	4464108284	BANK OF NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	1,14%	1,14%	-	2.341.143	-	2.341.143	
970530024	BANCO SECURITY	CHILE	4464108284	BANK OF NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	31.604	-	-	31.604	
970530025	BANCO SECURITY	CHILE	4464108284	BANK OF NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,11%	1,11%	4.702.345	7.022.604	-	11.724.950	
970530026	BANCO SECURITY	CHILE	4535358287	COMMERCEBANK N A ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	1,50%	1,50%	9.484.642	-	-	9.484.642	
970530027	BANCO SECURITY	CHILE	4535358287	COMMERCEBANK N A ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	53.157	-	-	53.157	
970530028	BANCO SECURITY	CHILE	4554348284	BRANCH BANKING AND TRUST COMPANY	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,27%	1,27%	-	4.697.360	-	4.697.360	
970530029	BANCO SECURITY	CHILE	4589154121	WACHOVIA BANK NA TOKYO	JAPON	OTR	DIARIA	0,00%	0,00%	151.427	-	-	151.427	
970530030	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK N A	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	384.914	-	-	384.914	
970530031	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK N A	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,41%	1,41%	4.694.805	16.426.190	-	21.120.994	
970530032	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK N A	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,64%	0,64%	19.946.392	58.340	-	20.004.733	
970530033	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,66%	0,66%	5.649.138	-	-	5.649.138	
970530034	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,84%	0,84%	10.089.121	2.815.458	-	12.904.579	
970530035	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	OTR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	66.408	-	-	66.408	
970530036	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	OTR	DIARIA	0,00%	0,00%	336.529	-	-	336.529	
970530037	BANCO SECURITY	CHILE	4739554123	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	JAPON	USD	TRIMESTRAL	0,96%	0,96%	4.689.958	-	-	4.689.958	
970530038	BANCO SECURITY	CHILE	4806123965	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	EURO	MENSUAL	0,00%	0,00%	23.075	-	-	23.075	
970530039	BANCO SECURITY	CHILE	590022209	THE BANK OF TOKYO MITSUBISHI LTD	CHILE	USD	MENSUAL	0,30%	0,30%	935.923	-	-	935.923	
965158005	VALORES SECURITY	CHILE	970040005	BANCO CHILE	CHILE	CLP	DIARIA	0,00%	0,00%	1.139.536	-	-	1.139.536	
970530039	BANCO SECURITY	CHILE		OTROS	OTROS	OTRA	DIARIA	0,00%	0,00%	3.079	-	-	3.079	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970040005	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,33%	0,33%	25.856.437	-	-	25.856.437	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970230009	CORPBANCA	CHILE	USD	MENSUAL	1,11%	1,11%	655.296	-	-	655.296	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970230009	CORPBANCA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,33%	0,33%	16.327.826	-	-	16.327.826	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970300007	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,32%	0,32%	23.366.930	-	-	23.366.930	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970060006	BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,37%	0,37%	4.031.574	-	-	4.031.574	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970320008	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,33%	0,33%	16.431.281	-	-	16.431.281	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970180001	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,31%	0,31%	9.011.290	-	-	9.011.290	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970150005	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,31%	0,31%	4.602.370	-	-	4.602.370	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970150005	BANCO SANTANDER	CHILE	USD	MENSUAL	1,60%	1,60%	922.421	-	-	922.421	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970410007	BANCO ITAU	CHILE	USD	MENSUAL	1,61%	1,61%	8.256.560	-	-	8.256.560	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	97080000K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,36%	0,36%	1.000.600	-	-	1.000.600	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE		OTROS	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,00%	0,00%	158.444	-	-	158.444	
967862703	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	CHILE	970230009	CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO.	6,00%	6,00%	400.400	-	-	400.400	
967862703	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	CHILE	970040005	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO.	6,20%	6,20%	220.801	327.384	-	548.185	
967862703	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	CHILE	970150005	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO.	5,91%	5,91%	153.026	584.777	-	737.803	
856339009	TRAVEL SECURITY S.A.	CHILE	970040005	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,30%	0,30%		1.668.070	-	1.668.070	
TOTAL										210.577.187	59.379.253	-	269.956.440	

GRUPO | security

Detalle de las obligaciones al 31 de diciembre de 2009

SALDO 31.12.2009 M\$													
RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAIS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAIS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	VALOR CONTABLE			
										VENCIMIENTO			
										0-90 DIAS	91 DIAS-1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4035608449	BANCO MERCANTIL CA	VENEZUELA	USD	TRIMESTRAL	0,84%	0,84%	-	2.538.966	-	2.538.966
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4045353961	BANCA INTESA SPA ITALIA	ITALIA	EURO	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	166.485	-	-	166.485
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4045878282	INTESA SANPAOLO SPA FORMERLY BANCA IN	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,91%	0,91%	8.884.068	-	-	8.884.068
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4078408281	BANK OF AMERICA NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIO	0,00%	0,00%	255.057	-	-	255.057
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4078454364	THE BANK OF CALIFORNIA SAN FRANCISCO	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIO	0,00%	0,00%	94.407	-	-	94.407
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	407855136K	BANK OF MONTREAL	CANADA	USD	TRIMESTRAL	0,73%	0,73%	5.080.050	-	-	5.080.050
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	407855136K	BANK OF MONTREAL	CANADA	OTRA	DIARIO	0,00%	0,00%	8.975	-	-	8.975
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4118858285	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	0,94%	0,94%	-	5.073.830	-	5.073.830
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4118858285	CITIBANK ESTADOS UNIDOS	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,65%	0,65%	5.119.402	-	-	5.119.402
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	USD	ANUAL	3,89%	3,89%	20.352.910	5.094.807	-	25.447.717
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	EURO	MENSUAL	0,00%	0,00%	119.746	-	-	119.746
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG ALEMANIA	ALEMANIA	EURO	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	98.973	-	-	98.973
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4127322681	CM CIC BANQUES CM CIC CREDIT INDUSTRIE	FRANCIA	USD	TRIMESTRAL	0,85%	0,85%	5.078.728	-	-	5.078.728
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4135400527	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA SYDNEY	AUSTRALIA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	36.095	-	-	36.095
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4135400527	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA SYDNEY	AUSTRALIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	48.127	-	-	48.127
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4150052128	DANSKE BANK A/S COPENH	DINAMARCA	OTRA	DIARIO	0,00%	0,00%	1.455	-	-	1.455
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4155652042	DEUTSCHE BANK AG	ALEMANIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	-	134.705	-	134.705
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4155652042	DEUTSCHE BANK AG	ALEMANIA	EURO	DIARIO	0,00%	0,00%	150.690	-	-	150.690
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4186658885	DEN NORSEK BANK OSLO	NORUEGA	OTR	DIARIO	0,00%	0,00%	7.075	-	-	7.075
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4217602764	DRESNER BANK AG NEW YORK	ALEMANIA	USD	DIARIO	0,00%	0,00%	100.415	-	-	100.415
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4439451683	HONG KONG AND SHANGHAI BANKING CORP LTD	CHINA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	51.318	-	-	51.318
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4460058282	ING BANK NV NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,20%	1,20%	10.184.805	5.085.519	-	15.270.324
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4464108284	BANK OF NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,33%	1,33%	5.096.689	-	-	5.096.689
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4486604404	KOREA EXCHANGE BANK	COREA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	164.349	-	-	164.349
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK N A	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,58%	0,58%	7.898.551	-	-	7.898.551
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK N A	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,03%	1,03%	-	5.076.716	-	5.076.716
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK N A	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,60%	0,60%	17.151.422	18.023	-	17.169.445
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIO	0,00%	0,00%	3.337.683	-	-	3.337.683
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	297.193	-	-	297.193
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	1,03%	1,03%	-	5.082.157	-	5.082.157
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,65%	0,65%	5.823.895	2.537.846	-	8.361.741
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4806123965	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	EURO	MENSUAL	0,00%	0,00%	89.376	-	-	89.376
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4808068287	US BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	199.840	-	-	199.840
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	590022209	THE BANK OF TOKYO MITSUBISHI LTD	CHILE	USD	MENSUAL	0,56%	0,56%	3.246.629	-	-	3.246.629
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	590022209	THE BANK OF TOKYO MITSUBISHI LTD	CHILE	USD	TRIMESTRAL	1,25%	1,25%	1.017.212	-	-	1.017.212
965155805	VALORES SECURITY	CHILE	970040005	BANCO CHILE	CHILE	CLP	DIARIA	0,00%	0,00%	1.313.398	-	-	1.313.398
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	OTROS	OTROS	OTROS	OTRA	DIARIO	0,00%	0,00%	3.586	-	-	3.586
967862703	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	CHILE	970230009	CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO.	3,36%	3,36%	400.294	-	-	400.294
967862703	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	CHILE	970040005	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO.	3,36%	3,36%	-	740.035	-	740.035
967862703	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	CHILE	970150005	SANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	AL VCTO.	2,90%	2,90%	325.707	220.323	-	546.030
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970040005	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,10%	0,10%	24.677.566	-	-	24.677.566
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970230009	CORPBANCA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,10%	0,10%	8.015.966	-	-	8.015.966
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970300007	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,11%	0,11%	10.479.113	-	-	10.479.113
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970060006	BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,13%	0,13%	8.401.365	-	-	8.401.365
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970060006	BCI	CHILE	USD	MENSUAL	0,15%	0,15%	4.054.553	-	-	4.054.553
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970320008	BANCO BBVA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,10%	0,10%	15.902.158	-	-	15.902.158
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970180001	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,09%	0,09%	9.000.992	-	-	9.000.992
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970150005	SANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,09%	0,09%	4.960.361	-	-	4.960.361
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970150005	SANCO SANTANDER	CHILE	USD	MENSUAL	0,19%	0,19%	2.021.096	-	-	2.021.096
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970410007	BANCO ITAU	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,10%	0,10%	2.004.828	-	-	2.004.828
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970410007	BANCO ITAU	CHILE	USD	MENSUAL	0,19%	0,19%	3.830.342	-	-	3.830.342
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	97080000K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,12%	0,12%	4.401.936	-	-	4.401.936
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970110003	BANCO INTERNACIONAL	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,11%	0,11%	4.016.988	-	-	4.016.988
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	OE	WACHOVIA BANK	EE.UU.	USD	MENSUAL	0,09%	0,09%	607.976	-	-	607.976
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE		OTROS	CHILE	PESOS	MENSUAL			481.102	-	-	481.102
										205.060.950	31.602.927	-	236.663.877



Detalle de las obligaciones al 01 de enero de 2009

RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAIS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAIS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	VALOR CONTABLE			
										VENCIMIENTO			
										0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	2000023399	CITIBANK	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIA	0,00%	0,00%	832.805	-	-	832.805
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	2000023399	CITIBANK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	48.188	-	-	48.188
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4005508288	AMERICAN EXPRESS BANK LTD.	ESTADOS UNIDOS	EUR	DIARIA	0,00%	0,00%	259.269	-	-	259.269
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4005508288	AMERICAN EXPRESS BANK LTD.	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	3,49%	3,49%	3.287.616	11.717.527	-	15.005.143
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4045878282	INTESA SANPAOLO SPA	ESTADOS UNIDOS	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	265.624	-	-	265.624
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4045878282	INTESA SANPAOLO SPA	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	5,07%	5,07%	-	4.830.372	-	4.830.372
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4046450405	BANCO CREDICOOP COOPERATIVO	ARGENTINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	53.740	-	-	53.740
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4055872681	NATEXIS BANQUES POPULAIRES	FRANCIA	USD	ANUAL	2,91%	2,91%	6.562.430	-	-	6.562.430
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4057200400	BBVA - BANCO FRANCES S.A.	ARGENTINA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	1.183.120	-	-	1.183.120
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4076153960	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA	ITALIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	49.475	-	-	49.475
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	407655616K	BNP PARIBAS S.A.	PANAMA	USD	ANUAL	3,30%	3,30%	6.593.546	-	-	6.593.546
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4078408281	BANK OF AMERICA	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	347.545	-	-	347.545
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4078408281	BANK OF AMERICA	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	52.899	-	-	52.899
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4078454364	UNION BANK OF CALIFORNIA NA SN FCO	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIA	0,00%	0,00%	119.347	-	-	119.347
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	407855136K	BANK OF MONTREAL	CANADA	USD	ANUAL	3,44%	3,44%	-	3.232.000	-	3.232.000
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4081304128	BANK OF TOKYO-MITSUBISHI UFJ, LTD.	JAPON	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	18.272	-	-	18.272
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4086401040	BANCO DO BRASIL S.A.	BRASIL	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	18.377	-	-	18.377
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4090472408	BCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S A	ESPAÑA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	91.488	-	-	91.488
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4102728284	UNION PLANTERS BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIA	0,00%	0,00%	75.871	-	-	75.871
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4118858080	CITIBANK	TAIWAN	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	73.263	-	-	73.263
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4118858285	CITIBANK	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	3,46%	3,46%	-	2.139.553	-	2.139.553
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4118858323	CITIBANK	URUGUAY	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	24.008	-	-	24.008
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	411892640K	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	POLONIA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	38.535	-	-	38.535
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG	ALEMANIA	EUR	SEMESTRAL	5,78%	5,78%	-	9.099.778	-	9.099.778
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG	ALEMANIA	EUR	TRIMESTRAL	6,29%	6,29%	5.477.464	-	-	5.477.464
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4123352047	COMMERZBANK AG	ALEMANIA	USD	ANUAL	3,51%	3,51%	-	6.427.524	-	6.427.524
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4123358282	COMMERZBANK AG	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	3,04%	3,04%	-	-	25.884.120	25.884.120
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4127322681	CM CIC BANQUES	FRANCIA	USD	SEMESTRAL	3,25%	3,25%	3.884.347	-	-	3.884.347
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4130452006	CREDIT SUISSE	SUIZA	USD	ANUAL	3,55%	3,55%	-	2.586.486	-	2.586.486
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4135400527	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUSTRALIA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	32.753	-	-	32.753
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4135400527	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUSTRALIA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	78.426	-	-	78.426
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4146207966	CITIBANK	TURQUIA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	114.912	-	-	114.912
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4150052128	DANSKE BANK A/S	DINAMARCA	DKK	DIARIA	0,00%	0,00%	5.284	-	-	5.284
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4217602764	DRESNER BANK AG	ALEMANIA	USD	ANUAL	3,40%	3,40%	6.578.646	16.172.323	-	22.750.969
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4217602764	DRESNER BANK AG	ALEMANIA	USD	DIARIA	0,00%	0,00%	6.065.858	-	-	6.065.858
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4358007045	SKANDINAVINSKA ENSKILDA BANKEN	SUECIA	SEK	DIARIA	0,00%	0,00%	7.059	-	-	7.059
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4358007045	SKANDINAVINSKA ENSKILDA BANKEN	SUECIA	SEK	MENSUAL	0,00%	0,00%	25.494	-	-	25.494
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4460055844	ING BANK N.V	HOLANDA	EUR	DIARIA	0,00%	0,00%	1.411.613	-	-	1.411.613
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4460055844	ING BANK N.V	HOLANDA	USD	ANUAL	3,60%	3,60%	-	32.376.677	19.472.454	51.849.131
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4464108284	BANK OF NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	20.913	-	-	20.913
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4464108284	BANK OF NEW YORK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	4,61%	4,61%	3.230.468	-	-	3.230.468
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4486604404	KOREA EXCHANGE BANK	COREA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	105.413	-	-	105.413
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4486604404	KOREA EXCHANGE BANK	COREA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	120.411	-	-	120.411
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4535358287	COMMERCEBANK NA	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	5,38%	5,38%	-	6.501.561	-	6.501.561
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4537958281	HSBC BANK USA NA	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	31.890	-	-	31.890
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4551758287	NATIONAL CITY BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	4,13%	4,13%	-	12.957.460	-	12.957.460
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589154121	WACHOVIA BANK NA	JAPON	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	189.069	-	-	189.069
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589154121	WACHOVIA BANK NA	JAPON	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	207.380	-	-	207.380
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK NA	ESTADOS UNIDOS	JPY	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	22.901	-	-	22.901
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK NA	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	3,46%	3,46%	3.284.678	40.599.647	-	43.884.326
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK NA	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIA	0,00%	0,00%	2.172.852	-	-	2.172.852
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK NA	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	90.516	-	-	90.516
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4589158283	WACHOVIA BANK NA	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	33.507	15.338	-	48.845
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	465052204K	LANDESBANK BADEN-WURTTENBERG	ALEMANIA	USD	ANUAL	3,62%	3,62%	-	7.868.266	-	7.868.266
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	472655468K	STANDARD CHARTERED BANK	SRI LANKA	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	320.130	-	-	320.130

GRUPO | security

Detalle de las obligaciones al 01 de enero de 2009

SALDO 01.01.2009 M\$											VALOR CONTABLE			
RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAIS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAIS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	VENCIMIENTO				
										0-90 DIAS	91 DIAS - 1 AÑO	1 AÑO Y MAS	TOTAL	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	JPY	ANUAL	1,23%	1,23%	-	3.589.362	-	3.589.362	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	3,49%	3,49%	-	3.230.810	-	3.230.810	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	DIARIA	0,00%	0,00%	2.762.714	-	-	2.762.714	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	MENSUAL	0,00%	0,00%	294.473	-	-	294.473	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	SEMESTRAL	4,44%	4,44%	-	6.437.024	-	6.437.024	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4726558286	STANDARD CHARTERED BANK	ESTADOS UNIDOS	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	7.498	-	-	7.498	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4739554123	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	JAPON	GBP	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	41.964	-	-	41.964	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4739554123	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	JAPON	JPY	MENSUAL	0,00%	0,00%	22.901	-	-	22.901	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4739608282	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP	ESTADOS UNIDOS	USD	ANUAL	3,46%	3,46%	-	5.784.579	-	5.784.579	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4772671364	TORONTO-DOMINION BANK, THE / MONTREAL	CANADA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	-	610.162	-	610.162	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4802502007	UBS AG	SUIZA	USD	SEMESTRAL	0,00%	0,00%	489.053	-	-	489.053	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4802502007	UBS AG	SUIZA	USD	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	601.649	-	-	601.649	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4806123965	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	EUR	MENSUAL	0,00%	0,00%	52.854	-	-	52.854	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4806123965	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	EUR	TRIMESTRAL	0,00%	0,00%	56.148	-	-	56.148	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	4806123965	UNICREDIT BANCA SPA CRED ITL	ITALIA	USD	ANUAL	3,74%	3,74%	-	6.525.865	-	6.525.865	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	590022209	THE BANK OF TOKYO MITSUBISHI LTD	CHILE	USD	MENSUAL	3,16%	3,16%	5.152.413	-	-	5.152.413	
970530002	BANCO SECURITY	CHILE	921720009	BANCO SANTANDER SA	CHILE	USD	SEMESTRAL	0,00%	0,00%	32.053	-	-	32.053	
965155805	VALORES SECURITY	CHILE	970040005	BANCO CHILE	CHILE	PESOS	DIARIA	0,00%	0,00%	1.006.988	-	-	1.006.988	
970530039	BANCO SECURITY	CHILE		OTROS						4.235	-	-	4.235	
967862703	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	CHILE	970230009	CORPBANCA	CHILE	PESOS	AL VCTO.	10,68%	10,70%	605.940	-	-	605.940	
967862703	INMOBILIARIA SECURITY S.A.	CHILE	970040005	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	AL VCTO.	9,30%	9,30%	-	938.549	-	938.549	
966043806	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	970040005	BANCO DE CHILE	CHILE	UF	MENSUAL	0,00%	0,00%	-	419.378	-	419.378	
966043806	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	970060006	BCI	CHILE	UF	MENSUAL	0,00%	0,00%	-	224.477	-	224.477	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970040005	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,10%	0,10%	22.768.274	-	-	22.768.274	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970230009	CORPBANCA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,10%	0,10%	18.034.532	-	-	18.034.532	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970300007	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,11%	0,11%	9.490.934	-	-	9.490.934	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970060006	BCI	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,13%	0,13%	23.496.203	-	-	23.496.203	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970320008	BANCO BHIF	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,15%	0,15%	14.111.585	-	-	14.111.585	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970180001	BANCO SCOTIABANK	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,10%	0,10%	3.156.402	-	-	3.156.402	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970180001	BANCO SCOTIABANK	CHILE	USD	MENSUAL	0,09%	0,09%	2.510.069	-	-	2.510.069	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970150005	BANCO SANTANDER SA	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,09%	0,09%	4.698.907	-	-	4.698.907	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970410007	BANCO ITAU	CHILE	USD	MENSUAL	0,19%	0,19%	7.126.793	-	-	7.126.793	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970510001	BANCO DEL DESARROLLO	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,12%	0,12%	3.186.591	-	-	3.186.591	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	97080000K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,10%	0,10%	2.068.821	-	-	2.068.821	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	970110003	BANCO INTERNACIONAL	CHILE	PESOS	MENSUAL	0,19%	0,19%	1.820.580	-	-	1.820.580	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	OE	WACHOVIA BANK	EE.UU.	USD	MENSUAL	0,12%	0,12%	1.286.987	-	-	1.286.987	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	607060002	CORFO	CHILE	USD	MENSUAL	0,11%	0,11%	3.147.865	-	-	3.147.865	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE	607060002	CORFO	CHILE	UF	MENSUAL	0,09%	0,09%	11.332.941	-	-	11.332.941	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE		OTROS	CHILE	PESOS	MENSUAL			436.021	-	-	436.021	
966558601	FACTORING SECURITY S.A.	CHILE		OTROS	CHILE	UF	TRIMESTRAL			7.726.083	-	-	7.726.083	
993.010.006	VIDA SECURITY	CHILE	970040005	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	MENSUAL			-	2.430.003	-	2.430.003	
										201.037.878	184.284.718	45.356.574	433.109.173	

Detalle de los bonos al 31 de diciembre de 2010

SALDO 31.12.2010 MS																	
Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENC.	PERIODICIDAD		COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANT. SI/NO	VALOR CONTABLE			
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES							VENCIMIENTO			
														0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO	1 AÑO MÁS	TOTAL
Bonos Corrientes	376-16-07-04	BSECU-C2	UF	407.895	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,80%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	581.126	-	581.126
Bonos Corrientes	454-15-02-06	BSECU-D	UF	1.223.684	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,82%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	1.743.379	-	1.743.379
Bonos Corrientes	340-13-08-03	BSECU-B2	UF	1.000.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,18%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	666.550	-	666.550
Bonos Corrientes	507-30-07-07	BSECU-E	UF	500.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,30%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	334.384	-	334.384
Bonos Corrientes	620-20-11-09	BSECU-F	UF	750.000	9/15/2032	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,73%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	213.656	-	213.656
Bonos Corrientes		F1	UF	3.000.000	6/11/2012	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,31%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	64.313.048	64.313.048
Bonos Corrientes		G1	UF	3.000.000	6/11/2016	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,33%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	6.316.602	34.541.778	40.858.380
Bonos Corrientes		H1	UF	2.045.000	6/11/2029	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,42%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	38.075.151	38.075.151
Bonos Corrientes		K1	UF	3.000.000	7/11/2017	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	4,04%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	61.378.696	61.378.696
Bonos Corrientes		L1	UF	2.280.000	1/1/2014	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,04%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	49.612.258	49.612.258
Bonos Corrientes		BSECS2	UF	500.000	9/1/2016	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,53%	5,50%	BCO SECURITY	CHILE	NO	309.554	317.953	4.121.628	4.749.135
														309.554	10.173.650	252.042.559	262.525.764

Detalle de los bonos al 31 de diciembre de 2009

SALDO 31.12.2009 MS																	
Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENC.	PERIODICIDAD		COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANTIZADO SI/NO	VALOR CONTABLE			
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES							VENCIMIENTO			
														0-90 DIAS	91 DIAS -1 AÑO		TOTAL
Bonos Corrientes	376-16-07-04	BSECU-C	UF	-	7/15/2016	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,00%	5,00%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	1.637.264	-	1.637.264
Bonos Corrientes	376-16-07-04	BSECU-C2	UF	407.895	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,80%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	568.246	-	568.246
Bonos Corrientes	454-15-02-06	BSECU-D	UF	1.223.684	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,82%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	1.704.739	-	1.704.739
Bonos Corrientes	340-13-08-03	BSECU-B2	UF	1.000.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,18%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	34.656	-	34.656
Bonos Corrientes	507-30-07-07	BSECU-E	UF	500.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,30%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	18.411	-	18.411
Bonos Corrientes	620-20-11-09	BSECU-F	UF	750.000	9/15/2032	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,73%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	208.551	-	208.551
Bonos Corrientes		B1	UF	4.000.000	01/07/10	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,50%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	85.171.209	-	85.171.209
Bonos Corrientes		F1	UF	3.000.000	01/06/12	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,31%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	62.621.008	62.621.008
Bonos Corrientes		G1	UF	3.000.000	01/06/16	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,33%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	7.271.370	5.029.752	33.510.845	45.811.967
Bonos Corrientes		H1	UF	2.045.000	01/06/29	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,42%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	36.813.442	36.813.442
Bonos Corrientes		K1	UF	3.000.000	01/07/17	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	4,04%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	59.408.218	59.408.218
Bonos Corrientes		L1	UF	2.280.000	01/01/14	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,04%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	42.453.928	42.453.928
Bonos Corrientes		BSECS2	UF	500.000	01/09/16	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,53%	5,50%	BCO SECURITY	CHILE	NO	701.252	246.547	4.243.725	5.191.524
														7.972.622	94.619.376	239.051.165	341.643.162

Detalle de los bonos al 01 de enero de 2009

SALDO 01.01.2009 M\$																	
	Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENC.	PERIODICIDAD		COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANTIZADO SI/NO	VALOR CONTABLE			
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES							VENCIMIENTO			
														0-90 DIAS	91 DIAS-1 AÑO		TOTAL
Bonos Corrientes	376-16-07-04	BSECU-C	UF	-	7/15/2016	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,00%	5,00%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	1.702.173	-	1.702.173
Bonos Corrientes	376-16-07-04	BSECU-C2	UF	407.895	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,80%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	583.108	-	583.108
Bonos Corrientes	454-15-02-06	BSECU-D	UF	1.223.684	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,82%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	1.749.325	-	1.749.325
Bonos Corrientes	340-13-08-03	BSECU-B2	UF	1.000.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,18%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	35.499	-	35.499
Bonos Corrientes	507-30-07-07	BSECU-E	UF	500.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,30%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	18.859	-	18.859
Bonos Corrientes		B1	UF	4.000.000	40.360	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,50%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	87.123.202	87.123.202
Bonos Corrientes		F1	UF	3.000.000	41.061	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	3,31%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	63.236.184	63.236.184
Bonos Corrientes		G1	UF	3.000.000	42.522	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,33%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	5.872.674	46.349.355	52.222.029
Bonos Corrientes		H1	UF	2.045.000	47.270	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,42%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	37.144.921	37.144.921
Bonos Corrientes		K1	UF	3.000.000	42.917	SEMESTRAL	ALVCTO	CHILE	4,04%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	31.732.617	31.732.617
Bonos Corrientes		BSECS2	UF	500.000	42.614	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,04%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	286.035	293.790	5.495.889	6.075.714
									6,53%	5,50%				286.035	10.255.427	271.082.168	281.623.630

NOTA 19 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Filial Bancaria	-		
Cartas de créditos enteradas en efectivo	2.438.541	15.522.985	78.925
Cuentas de depósito a la vista	2.483.797	2.244.264	1.765.802
Depósitos a plazo vencidos	941.308	1.718.180	1.372.609
Fondos Disponibles Mutuos Hipotecarios	9.600.858	14.123.074	1.648.973
Operaciones corrientes pendientes de pago	2.613.781	2.462.789	8.082.618
Ordenes de pago pendientes	2.359.736	6.212.803	11.911.164
Recaudación ordenes de pago clientes	504.142	741.635	2.156.598
Recaudaciones y cobranzas efectuadas por enterar	3.227.883	1.766.806	2.579.484
Saldos acreedores por operaciones de cambio	2.891.186	1.455.244	2.979.093
Saldos por aplicar Tarjetas de crédito	1.606.090	1.218.209	1.352.459
Vales vista	14.346.983	12.316.788	6.966.582
Otros pasivos no financieros corrientes	2.900.997	2.682.036	3.740.733
Otras Filiales		-	
Dividendos por pagar	9.779.179	6.516.855	4.436.557
Imposiciones por Pagar	453.405	1.089.434	432.589
Obligaciones con Terceros	2.187.521	1.550.357	9.554.702
Deudas con el Fisco	99.666	127.624	60.450
Impuesto de segunda categoría	24.860	27.161	30.031
Impuesto unico a los trabajadores	237.549	169.905	203.522
Iva Debito Fiscal	625.031	541.245	723.679
TOTAL	59.322.513	72.487.394	60.076.570

NOTA 20 – PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Impuesto Adicional	24.414		5.302
Provision Impto. Renta	7.737.169	7.994.206	501.183
Otros	5.166	245.456	4.344
TOTAL	7.766.749	8.239.662	510.829

NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

a) Composición

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Filial Bancaria			
Créditos con bancos del país	-	2.000	-
Créditos con bancos del exterior	32.202	13.592	23.181
Colocaciones comerciales	35.428.226	28.724.436	23.919.847
Colocaciones para vivienda	492.931	424.102	280.841
Colocaciones de consumo	1.982.185	2.070.149	1.657.909
Riesgo de créditos contingentes	973.796	768.033	724.492
Adicionales para colocaciones	1.992.952	500.000	-
Bienes recibidos en pago	1.140.000	42.000	280.000
Dividendos mínimos	4.764	3.608	3.004.581
Riesgo país	56.164	137.228	245.899
Otras provisiones		1.499.104	470.326
Otras Filiales	10.000		
Bonos	-	43.563	38.929
Dividendos mínimos	6.360.690	-	-
Fluctuación de cartera	5.010.849	3.579.774	651.889
Provisiones de otros gastos		2.659.847	1.872.608
TOTAL	53.484.759	40.467.436	33.170.502

NOTA 22- PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Provision vacaciones	2.819.937	2.487.903	2.533.311
Provisiones Bonos	268.534	166.806	144.811
Sueldos por pagar	-	-	734
Imposiciones por pagar	-	-	1.750
Otros beneficios	198.892	85.477	-
	3.287.363	2.740.186	2.680.606

NOTA 23 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Obligaciones Bancarias	-	-	3.784.233
Bonos subordinados	166.791.718	175.429.268	164.272.627
Reajustes por pagar bonos subordinados	20.479.217	20.754.164	21.432.361
Intereses por pagar bonos subordinados	1.157.559	1.163.192	1.285.047
Diferencia de precio diferida subordinados	(6.252.953)	(6.605.447)	(5.696.352)
Gastos por bonos subordinados	(42.032)	1.372	-
TOTAL	182.133.509	190.742.549	185.077.916

Detalle de Obligaciones al 01 de enero 2009

SALDO 01.01.2009 M\$												VALOR CONTABLE			
	RUT ENTIDAD DEUDORA	NOMBRE ENTIDAD DEUDORA	PAIS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	PAIS ENTIDAD ACREEDORA	TIPO DE MONEDA	TIPO DE AMORTIZACION	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	VENCIMIENTO				
											1-3 AÑOS	3-5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	TOTAL	
Obligaciones bancarias L/P	96.604.380-6	GRUPO SECURITY S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	MENSUAL	0,00	0,00	2.464.797			2.464.797	
Obligaciones bancarias L/P	96.604.380-6	GRUPO SECURITY S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	MENSUAL	0,00	0,00	1.319.436			1.319.436	
TOTAL											3.784.233	-	-	3.784.233	

Detalle de bonos al 31 de diciembre de 2010

SALDO 31.12.2010 M\$															VALOR CONTABLE				
Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENCIMIENTO	PERIODICIDAD		COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAIS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANTIZADO SI/NO	VENCIMIENTO						
					PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES							MEJOR A 1 AÑO	1-3 AÑOS	3-5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	TOTAL		
376-16-07-04	BSECU-C2	UF	407.895	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,80%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	8.469.296	8.469.296		
454-15-02-06	BSECU-D	UF	1.223.684	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,82%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	25.407.888	25.407.888		
340-13-08-03	BSECU-B2	UF	1.000.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,18%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	20.824.504	20.824.504		
507-30-07-07	BSECU-E	UF	500.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,30%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	10.412.252	10.412.252		
620-20-11-09	BSECU-F	UF	750.000	9/15/2032	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,73%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	16.091.663	16.091.663		
	USECB	UF	1.000.000	01/03/17	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,85%	6,50%	BCO SECURITY	CHILE	NO	1.429.223	3.143.184	3.565.077	4.043.591	12.181.075		
	USECC	UF	500.000	01/01/18	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,16%	6,50%	BCO SECURITY	CHILE	NO	172.280	344.560	2.325.778	6.460.496	9.303.114		
	USECD	UF	750.000	01/03/22	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,38%	6,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	917.576	2.003.619	2.251.266	10.185.946	15.358.407		
	USECE	UF	1.200.000	01/11/27	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,47%	4,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	2.672.879	22.274.053	24.946.932		
	USECJ	UF	2.000.000	01/12/31	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,00%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	-	39.138.377	39.138.377		
													2.519.079	5.491.363	10.815.001	163.308.066	182.133.509		

Detalle de bonos al 31 de diciembre de 2009

SALDO 31.12.2009 M\$																		
	N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENCIMIENTO	PERIODICIDAD		COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANTIZADO SI/NO	VALOR CONTABLE				
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES							VENCIMIENTO				
														Menor a 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	TOTAL
Obligaciones por Bonos en circulación LP	376-16-07-04	BSECU-C	UF	-	7/15/2016	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,00%	5,00%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	8.796.010	8.796.010
Obligaciones por Bonos en circulación LP	376-16-07-04	BSECU-C2	UF	407.895	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,80%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	8.818.055	8.818.055
Obligaciones por Bonos en circulación LP	454-15-02-06	BSECU-D	UF	1.223.684	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,82%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	26.454.164	26.454.164
Obligaciones por Bonos en circulación LP	340-13-08-03	BSECU-B2	UF	1.000.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,18%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	20.942.880	20.942.880
Obligaciones por Bonos en circulación LP	507-30-07-07	BSECU-E	UF	500.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,30%	3,80%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	10.471.440	10.471.440
Obligaciones por Bonos en circulación LP	620-20-11-09	BSECU-F	UF	750.000	9/15/2032	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,73%	4,20%	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	15.707.160	15.707.160
		USECB	UF	1.000.000	01/03/17	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	6,85%	6,50%	BCO SECURITY	CHILE	NO	2.320.189	2.631.617	2.984.846	5.244.972	13.181.624
		USECC	UF	500.000	01/01/18	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,16%	6,50%	BCO SECURITY	CHILE	NO	407.759	326.208	326.208	8.155.189	9.215.364
		USECD	UF	750.000	01/03/22	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	7,38%	6,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	1.830.610	2.056.873	10.986.686	14.874.169
		USECE	UF	1.200.000	01/11/27	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	4,47%	4,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	867.157	23.413.239	24.280.396
		USECJ	UF	2.000.000	01/12/31	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	3,00%	3,00%	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	-	38.001.288	38.001.288
													2.727.948	4.788.434	6.235.084	176.991.083	190.742.549	

Detalle de bonos al 01 de enero de 2009

SALDO 01.01.2009 M\$																		
	N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENCIMIENTO	PERIODICIDAD		COLOCACION CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA %	TASA NOMINAL %	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA EMISORA	GARANTIZADO SI/NO	VALOR CONTABLE				
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIONES							VENCIMIENTO				
														Menor a 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	TOTAL
Obligaciones por Bonos en circulación LP	376-16-07-04	BSECU-C	UF	-	7/15/2016	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	-	0,050	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	10.511.759	10.511.759
Obligaciones por Bonos en circulación LP	376-16-07-04	BSECU-C2	UF	407.895	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,048	0,042	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	9.597.202	9.597.202
Obligaciones por Bonos en circulación LP	454-15-02-06	BSECU-D	UF	1.223.684	12/15/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,048	0,042	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	28.791.607	28.791.607
Obligaciones por Bonos en circulación LP	340-13-08-03	BSECU-B2	UF	1.000.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,042	0,038	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	21.452.570	21.452.570
Obligaciones por Bonos en circulación LP	507-30-07-07	BSECU-E	UF	500.000	6/15/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,043	0,038	GRUPO SECURITY S.A.	CHILE	NO	-	-	-	10.726.286	10.726.286
		USECB	UF	1.000.000	3/1/2017	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,069	0,065	BCO SECURITY	CHILE	NO	1.272.926	2.799.448	3.175.206	7.686.157	14.933.737
		USECC	UF	500.000	1/1/2018	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,072	0,065	BCO SECURITY	CHILE	NO	175.350	350.701	350.701	8.942.870	9.819.622
		USECD	UF	750.000	3/1/2022	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,074	0,060	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	938.883	2.050.144	12.726.012	15.715.039
		USECE	UF	1.200.000	11/1/2027	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,045	0,040	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	-	24.469.895	24.469.895
		USECJ	UF	2.000.000	12/1/1931	SEMESTRAL	SEMESTRAL	CHILE	0,030	0,030	BCO SECURITY	CHILE	NO	-	-	-	35.275.966	35.275.966
													1.448.276	4.089.031	5.576.051	170.180.324	181.293.683	

NOTA 24 - PASIVOS NO CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
FILIAL BANCARIA			
Acreedores por intermediación	37.129.729	15.679.436	12.837.572
Cuentas y documentos por pagar L/P	11.156.183	6.458.329	11.050.259
Ingresos percibidos por adelantado	428.563	752.071	345.905
Operac. no corrientes pendientes de pago	95.386	14.166.045	12.170.794
Otros pasivos no corrientes	5.115.533	1.806.237	702.912
OTRAS FILIALES			
Operac. no corrientes pendientes de pago	1.797.192	1.790.082	1.244.581
Obligaciones Por Leasing L/P	87.028	3.994	143.358
Documentos por Pagar L/P		563.386	675.904
TOTALES	55.809.614	41.219.580	39.171.285

NOTA 25 - INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos Ordinarios y Otros Ingresos de Operación

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar y representarán los importes a cobrar por los bienes entregados y por servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones normales de Grupo Security.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que Grupo Security posee sobre ellos.

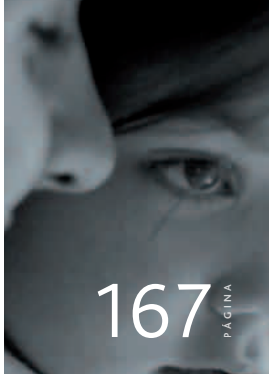
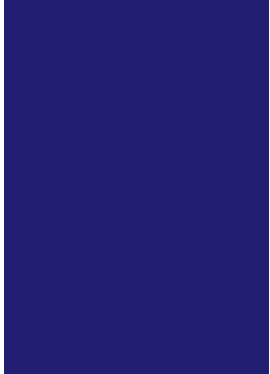
Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocerán igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a IFRS, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir neto de provisiones por incobrabilidad, y la tasa de interés efectiva aplicable.

GRUPO | security

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO	
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Ingresos Factoring	11.287.859	15.455.817
Ingresos Securitizadora	113.715	360.734
Ingreso Prima directa Vida Security	68.209.795	53.995.552
Otros ingresos por intereses Vida Security	53.733.037	56.031.329
Comisiones por intermediación de seguros	3.627.176	3.166.819
Asesorías y servicios Inmobiliarios	594.503	1.110.235
Ingresos por asesorías y servicios	2.852.188	13.429.271
Ingresos por ventas	3.478.808	3.539.433
Ingresos por inversiones	-	14.755
Ingresos por arriendos	92.839	-
Ingresos por comisiones e intereses	6.703.666	5.997.148
INTERESES		
Contratos de retrocompra	276.759	1.079.662
Créditos otorgados a bancos	731.219	1.407.785
Colocaciones comerciales	82.035.368	107.177.291
Colocaciones para vivienda	11.439.601	8.655.320
Colocaciones de consumo	9.066.318	9.575.913
Instrumentos de inversión	7.368.710	13.030.776
Instrumentos financieros para negociación	7.260.089	11.190.838
Otros ingresos por intereses	894.030	484.006
REAJUSTES		
Colocaciones comerciales	14.053.949	(14.276.050)
Colocaciones para vivienda	6.696.240	(4.376.008)
Colocaciones de consumo	84.661	(60.633)
Instrumentos de inversión	1.925.987	(4.827.694)
Instrumentos financieros para negociación	6.808.443	(5.300.689)
Otros reajustes ganados	36.228	(1.175)
COMISIONES		
Préstamos con letras de crédito	87.224	100.649
Líneas de crédito y sobregiros	1.313.191	1.555.759
Avales y cartas de crédito	3.457.052	3.651.221
Servicios de tarjetas	3.164.388	2.583.464
Administración de cuentas	851.956	978.661
Cobranzas, recaudaciones y pagos	2.017.542	1.552.159
Intermediación y manejo de valores	3.163.747	1.833.570
Inversiones en fondos mutuos u otros	63.416	14.327
Remuneraciones por comercialización de seguros	2.007.332	2.458.441
Otras comisiones ganadas	13.494.007	10.868.662
OPERACIONES FINANCIERAS		
Resultado Neto Instrumentos Financieros para Negociación	3.476.646	18.425.601
Derivados de Negociación	1.862.329	(23.652.441)
Resultado Neto Instrumentos Disponibles para la Venta	6.851.139	3.011.624
Venta de cartera de créditos	(170.856)	(119.306)
Otros ingresos	4.020.816	3.081.846
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		
Ingresos por bienes recibidos en pago	495.302	1.008.942
Liberación de provisiones por contingencias	611.072	439.284
Utilidad por venta de activo fijo	227.753	320.142
Arriendos Recibidos	244.096	253.996
Recuperación de Gastos	571.009	546.121
Intereses Penales	138.450	136.324
Intereses Administración	74.002	57.591
Otros Ingresos Operacionales Leasing	527.584	297.377
Otros ingresos	123.568	914.058
TOTAL	348.043.953	307.178.506

**b) Costos de Ventas**

El rubro de costos de ventas se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Costo de ventas Factoring	1.378.638	2.639.860
Costo de venta Inmobiliaria	8.518	25.474
Costos Vida Security	90.218.644	81.416.677
Costos de ventas otras filiales	1.911.310	1.724.997
Pérdida venta activos a securitizar	-	-
Comisiones, intereses y reajustes	2.475.933	2.565.395
Otras comisiones	234.059	138.064
Otros costos	-	-
INTERESES		
Depósitos a la vista	171.615	170.498
Contratos de retrocompra	1.183.446	2.692.201
Depósitos y captaciones a plazo	33.415.400	62.575.688
Obligaciones con bancos	1.300.398	4.368.378
Instrumentos de deuda emitidos	18.327.043	20.580.454
Otras obligaciones financieras	1.665.063	1.869.089
Otros gastos por intereses o reajustes	339.703	34.942
REAJUSTES		
Depósitos a la vista	36.424	8.819
Depósitos y captaciones a plazo	7.674.344	(12.365.658)
Instrumentos de deuda emitidos	11.279.224	(11.762.225)
Otras obligaciones financieras	889.274	(474.939)
Otros gastos por intereses o reajustes	6.823	(777.937)
Comisiones		
Comisiones por operación con valores	538.095	478.534
Otras comisiones	4.270.371	3.168.741
PROVISIONES		
Colocaciones comerciales	16.192.298	13.308.540
Colocaciones para vivienda	71.608	143.261
Colocaciones de consumo	2.731.480	2.648.380
Créditos otorgados a bancos	14.149	(7.590)
Créditos contingentes	205.765	45.218
Recuperación de créditos castigados	(1.557.674)	(1.317.731)
OTROS COSTOS DE VENTA		
Otros costos de venta	4.337.226	1.243.517
TOTAL	199.319.177	175.140.647

c) Otros Gastos por Función

El rubro de otros gastos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO	
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Gastos varios	561.804	2.459.320
Gastos Administracion línea seguros	9.862.783	10.954.019
Perdida Fondo Mutuo	-	2.431
Prov. sobre Bienes recibidos en pago	2.090.983	1.519.549
Provisión Riesgo país	30.008	78.613
Provisiones adicionales para colocaciones	674.727	500.000
Otras provisiones por contingencias	3.556.749	4.849.312
Gastos carteras de inversiones	-	310.631
Otros gastos	1.282.346	431.788
TOTAL	18.059.400	21.105.663

d) Otros Ingresos por Función

El rubro de otros ingresos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO	
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Intereses ganados	138.143	620.423
Utilidad Depositos a plazo	8.291	2.158
Utilidad Fondo Mutuo	371.631	153.749
Otros ingresos operaciones financieras	11.963	24.072
Percibido por acciones y derechos en otras sociedades	154.165	204.995
Recuperacion gastos	-	42.969
Otros ingresos	596.738	326.363
TOTAL	1.280.931	1.374.729

NOTA 26- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El rubro de gastos de administración se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Remuneraciones	52.476.735	43.820.725
Asesorías	607.797	10.631.991
Gastos de mantención	4.069.985	3.670.624
Útiles de oficinas	615.949	701.580
Depreciación y amortización	4.446.994	5.515.538
Arriendos	1.406.392	1.261.421
Seguros	326.435	371.771
Gastos de informática y comunicaciones	1.073.138	3.609.177
Servicios Subcontratados	1.784.071	1.585.256
Gastos del Directorio	637.559	499.660
Publicidad y Propaganda	1.125.951	908.016
Impuestos, Contribuciones y Aportes a la SBIF	1.658.373	1.587.539
Provisión de Colocación	2.415.262	3.539.000
Provisiones varias	-	832.189
Gastos generales	14.289.427	12.414.493
TOTAL	86.934.068	90.948.980

NOTA 27- REMUNERACIONES Y GASTOS DEL PERSONAL

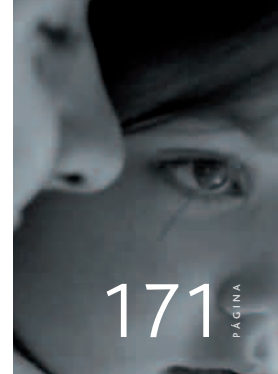
Las remuneraciones en gastos del personal corresponden a los gastos devengados en el período por remuneraciones y compensaciones de saldos a los empleados.

El gasto al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	38.832.456	35.749.114
Beneficios a los empleados	13.644.279	8.071.611
TOTAL	52.476.735	43.820.725

NOTA 28- MONEDA EXTRANJERA

	SALDO		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	144.354.427	161.286.500	196.764.944
USD	76.446.022	61.999.778	76.927.529
EURO	7.044.041	12.816.432	25.607.939
UF	585.001	1.264.834	1.015.065
Peso Chileno	59.528.820	78.605.556	89.701.328
Otras	750.543	6.599.900	3.513.083
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	1.550.927.927	1.732.862.882	1.625.027.876
USD	81.063.634	75.125.897	87.743.127
EURO	148.298	-	-
UF	962.988.256	1.131.616.388	1.005.616.956
Peso Chileno	506.638.968	526.120.597	531.057.522
Otras	88.771	-	610.271
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE	9.279.025	7.354.175	9.424.253
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	167.542	937.220
Peso Chileno	9.279.025	7.186.633	8.487.033
Otras	-	-	-
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	2.196.578.756	2.348.060.210	2.249.705.149
USD	223.352.543	203.042.307	362.852.121
EURO	5.253.603	3.722.970	6.854.402
UF	907.657.606	852.444.651	865.616.482
Peso Chileno	1.034.927.275	1.262.921.190	988.317.426
Otras	25.387.729	25.929.093	26.064.718
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	43.945.281	32.052.953	51.049.510
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	7.212.608	7.098.031
Peso Chileno	43.945.281	24.840.345	43.951.479
Otras	-	-	-
INVENTARIOS	8.005.120	5.980.611	3.029.755
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	-	-
Peso Chileno	8.005.120	5.980.611	3.029.755
Otras	-	-	-
ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTES	10.055.749	5.932.365	11.586.303
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	-	-
Peso Chileno	10.055.749	5.932.365	11.586.303
Otras	-	-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3.963.146.285	4.293.529.696	4.146.587.790
USD	380.862.199	340.167.982	527.522.777
EURO	12.445.942	16.539.402	32.462.341
UF	1.871.230.863	1.992.706.023	1.880.283.754
Peso Chileno	1.672.380.238	1.911.587.297	1.676.130.846
Otras	26.227.043	32.528.993	30.188.072



	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS NO CORRIENTES			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	16.213.201	14.769.656	15.110.241
USD	1.808.682	226.635	2.764.509
EURO	-	2.164	94.470
UF	-	43.150	55.450
Peso Chileno	13.869.863	14.115.521	11.676.982
Otras	534.656	382.187	518.830
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	11.432.063	11.430.661	10.330.467
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	-	-
Peso Chileno	11.432.063	11.430.661	10.330.467
Otras	-	-	-
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	23.077.589	17.364.878	14.031.034
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	-	-
Peso Chileno	23.077.589	17.364.878	14.031.034
Otras	-	-	-
PLUSVALÍA	42.870.500	43.568.222	45.021.299
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	-	-
Peso Chileno	42.870.500	43.568.222	45.021.299
Otras	-	-	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	44.314.311	43.829.488	46.762.970
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	-	-
Peso Chileno	44.314.311	43.829.488	46.762.970
Otras	-	-	-
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	13.240.035	-	-
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	-	-
Peso Chileno	13.240.035	-	-
Otras	-	-	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	54.177.694	51.257.225	44.019.954
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
UF	-	-	-
Peso Chileno	54.177.694	51.257.225	44.019.954
Otras	-	-	-
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	205.325.393	182.220.130	175.275.965
USD	1.808.681	226.635	2.764.509
EURO	-	2.164	94.470
UF	-	43.150	55.450
Peso Chileno	202.982.056	181.565.995	171.842.706
Otras	534.656	382.187	518.830

GRUPO | security

	HASTA 90 DÍAS			91 DÍAS A 1 AÑO			1 AÑO MÁS			AJUSTES			TOTAL		
	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES															
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	1.761.952.094	1.890.181.276	1.657.421.159	600.817.364	727.412.112	779.613.954	408.193.159	480.412.575	574.102.779	(26.874.051)	(8.362.901)	(4.589.373)	2.744.088.566	3.089.643.062	3.006.548.518
USD	431.754.645	354.174.614	518.676.038	60.532.958	37.446.622	104.473.583	571	59.146	0	-	-	-	492.288.174	391.680.382	623.149.622
EURO	21.677.017	15.446.495	46.013.260	371.799	184.805	9.718.989	0	0	0	(1)	-	-	22.048.815	15.631.300	55.732.250
UF	55.887.610	89.980.576	217.877.663	213.514.762	333.084.634	314.571.269	392.025.485	423.091.021	478.119.340	-	-	-	661.427.857	846.156.230	1.010.568.272
Peso Chileno	1.252.016.971	1.418.346.920	858.630.236	325.538.778	354.878.741	348.681.510	14.837.469	51.656.370	87.165.068	(26.874.050)	(8.362.901)	(4.589.373)	1.565.519.168	1.816.519.129	1.289.887.440
Otras	615.851	12.232.671	16.223.961	859.067	1.817.310	2.168.602	1.329.634	5.606.039	8.818.371	-	-	-	2.804.552	19.656.021	27.210.934
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.607.564	3.902.334	5.141.283	711.728.059	691.439.863	714.890.809	-	-	-	177.081	(376.836)	-	714.512.704	694.965.361	720.032.082
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	706.426.501	686.620.290	711.478.956	-	-	-	-	-	-	706.426.501	686.620.290	711.478.956
Peso Chileno	2.607.564	3.902.334	5.141.283	5.301.558	4.547.316	3.411.853	-	-	-	177.081	(376.836)	-	8.086.203	8.072.814	8.553.136
Otras	-	-	-	-	272.257	-	-	-	-	-	-	-	-	-	272.257
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	178.437	8.559.183	945.375	320.242	-	7.725.240	-	-	-	(498.680)	(8.559.183)	(8.670.614)	-	-	-
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	178.437	8.559.183	945.375	320.242	-	7.725.240	-	-	-	(498.680)	(8.559.183)	(8.670.614)	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	54.632.844	41.615.451	35.106.462	8.958.891	5.760.445	2.363.472	-	-	-	(10.106.976)	(6.908.460)	(4.299.432)	53.484.759	40.467.436	33.170.502
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	54.632.844	41.615.451	35.106.462	8.958.891	5.760.445	2.363.472	-	-	-	(10.106.976)	(6.908.460)	(4.299.432)	53.484.759	40.467.436	33.170.502
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	297.210	48.232	94.276	7.469.539	8.191.430	416.553	-	-	-	-	-	-	7.766.749	8.239.662	510.829
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	297.210	48.232	94.276	7.469.539	8.191.430	416.553	-	-	-	-	-	-	7.766.749	8.239.662	510.829
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	2.299.423	1.756.128	1.698.857	987.940	984.058	981.749	-	-	-	-	-	-	3.287.363	2.740.186	2.680.606
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	2.299.423	1.756.128	1.698.857	987.940	984.058	981.749	-	-	-	-	-	-	3.287.363	2.740.186	2.680.606
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	48.277.524	63.519.966	54.126.129	11.681.617	8.967.428	5.950.431	-	-	-	(636.628)	-	10	59.322.513	72.487.394	60.076.570
USD	6.082.739	17.837.657	9.721.702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.082.739	17.837.657	9.721.702
EURO	1.544.982	6.457.157	6.133.792	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	1.544.981	6.457.157	6.133.792
UF	270.808	106.293	9.094.379	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270.808	106.293	9.094.379
Peso Chileno	40.245.182	39.058.112	28.823.936	11.681.617	8.967.428	5.950.431	-	-	-	(636.627)	-	10	51.290.172	48.025.540	34.774.377
Otras	133.813	60.747	352.320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133.813	60.747	352.320
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.870.245.096	2.009.582.570	1.754.533.540	1.341.963.652	1.442.755.336	1.511.942.207	408.193.159	480.412.575	574.102.779	(37.939.254)	(24.207.380)	(17.559.409)	3.582.462.654	3.908.543.100	3.823.019.117
USD	437.837.384	372.012.271	528.397.740	60.532.958	37.446.622	104.473.582	571	59.146	0	-	-	-	498.370.913	409.518.039	632.871.323
EURO	23.221.999	21.903.652	52.147.052	371.799	184.805	9.718.989	0	0	0	(2)	-	-	23.593.796	22.088.457	61.866.041
UF	56.158.418	90.086.869	226.972.042	919.941.263	1.019.704.924	1.026.050.225	392.025.485	423.091.021	478.119.340	-	-	-	1.368.125.166	1.532.882.813	1.731.141.607
Peso Chileno	1.352.277.631	1.513.286.359	930.440.424	360.258.565	383.329.417	369.530.808	14.837.469	51.656.370	87.165.068	(37.939.252)	(24.207.380)	(17.559.409)	1.689.434.414	1.924.064.766	1.369.576.891
Otras	749.664	12.293.418	16.576.282	859.067	2.089.567	2.168.602	1.329.634	5.606.039	8.818.371	-	-	-	2.938.365	19.989.025	27.563.255



GRUPO | security

NOTA 29 - GANANCIA POR ACCIÓN

En el siguiente cuadro se detalla la ganancia por o pérdida por acción generada en el período informado:

GANANCIAS POR ACCIÓN	SALDO	SALDO
	31.12.2010	31.12.2009
	\$	\$
GAANCIA POR ACCIÓN BÁSICA		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	16,020	11,759
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	0,000	0,000
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA	16,020	11,759

NOTA 30 - SEGMENTO DE NEGOCIOS

Grupo Security S.A. es la Sociedad Matriz de un conglomerado de empresas diversificado, presente en los principales sectores de la industria financiera nacional.

El conglomerado 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.

En el área de negocio de financiamiento se encuentra Banco Security Individual y Factoring Security quienes prestan servicios de financiamiento a empresas y personas.

En el área de negocios de seguros las Filiales Vida Security y Compañía de Seguros Generales Penta Security operan en la industria de seguros de vida y seguros generales respectivamente así como Corredora de Seguros Security y Corredora de Reaseguros CooperGay operan en la industria de corredores de seguros y reaseguros, en tanto Europ Assistance opera en el rubro de Asistencia.

En el área de negocios de inversiones Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security, complementan la oferta de servicios financieros del Grupo Security, 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 área de 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.

Grupo Security revela información por segmento de acuerdo a lo indicado en NIIF 8, "Segmento de Operaciones" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para servicios financieros y otros.

La administración de Grupo Security S.A. utiliza con regularidad los modelos de Estado de Situación Financiera Clasificado y Estado de Resultados por Función para analizar y tomar decisiones de operación, por lo tanto, al segmentar sus unidades de negocio solo prepara dichos modelos, los cuales se detallan a continuación:

a) Estado de Situación Financiera Clasificado por Segmentos al 31 de Diciembre de 2010

	FINANCIAMIENTO	INVERSIONES	SEGUROS	SERVICIOS	APOYO Y GRUPO	AJUSTES	TOTALES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
Activos							
Total Activos corrientes	2.966.086.922	542.976.171	768.859.668	24.633.713	18.828.822	(353.468.537)	3.967.916.759
Total de activos no corrientes	99.916.403	2.562.679	58.767.913	2.751.732	44.731.115	(3.404.449)	205.325.393
TOTAL DE ACTIVOS	3.066.003.325	545.538.850	827.627.581	27.385.445	63.559.937	(356.872.986)	4.173.242.152

	FINANCIAMIENTO	INVERSIONES	SEGUROS	SERVICIOS	APOYO Y GRUPO	AJUSTES	TOTALES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera							
Pasivos							
Total Pasivos corrientes	2.734.388.826	455.810.662	718.364.618	15.714.590	15.214.948	(357.030.990)	3.582.462.654
Total de pasivos no corrientes	145.627.092	43.925.632	12.402.618	102.215	81.557.057	824.891	284.439.505
TOTAL DE PASIVOS	2.880.015.918	499.736.294	730.767.236	15.816.805	96.772.005	(356.206.099)	3.866.902.159

Nota: la información presentada en el estado de situación financiera por segmentos, difiere de la en los Estados Financieros propios de cada filial debido a que estas incluyen ajustes de consolidación y ajustes para la presentación de los estados situación por Segmentos.

b) Estado de Resultados por Función Segmentado al 31 de Diciembre de 2010

	FINANCIAMIENTO	INVERSIONES	SEGUROS	SERVICIOS	APOYO Y GRUPO	AJUSTES	TOTALES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS							
GANANCIA (PÉRDIDA)							
Ingresos de actividades ordinarias	187.581.909	22.438.419	126.212.949	11.333.407	16.296.667	(15.819.398)	348.043.953
Costo de Ventas	(97.962.603)	(6.541.861)	(90.569.048)	(3.672.624)	(606.792)	33.751	(199.319.177)
GANANCIA BRUTA	89.619.306	15.896.558	35.643.901	7.660.783	15.689.875	(15.785.647)	148.724.776
Ganancias que surgen de la baja en cuenta de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos, por función	28.332	490.285	232.609	243.116	248.182	38.407	1.280.931
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(56.583.192)	(9.110.206)	(9.006.124)	(6.781.521)	(21.166.043)	15.713.018	(86.934.068)
Otros gastos, por función	(3.844.880)	(473.337)	(13.317.823)	-	(422.226)	(1.134)	(18.059.400)
Otras ganancias (pérdidas)	-	77.325	2.008.507	68.749	210.929	-	2.365.510
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros	-	(4)	(16.565)	(345.977)	(3.781.248)	21.676	(4.122.118)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	2.142.481	618.030	5.414	(8.220)	2.757.705
Diferencia de cambio	4.986.806	(726.949)	(140.952)	465.353	(1.368)	-	4.582.890
Resultado por unidades de reajuste	1.616	12.705	(83.023)	56.248	(1.967.079)	-	(1.979.533)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	627.623	(86.687)	-	-	-	25.135	566.071
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	34.835.611	6.079.690	17.463.011	1.984.781	(11.183.564)	3.235	49.182.764
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(4.274.909)	(886.673)	(1.947.221)	(185.176)	(29.086)	(3.708)	(7.326.773)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	30.560.702	5.193.017	15.515.790	1.799.605	(11.212.650)	(473)	41.855.991

Nota: la información presentada en el estado consolidado de resultados por segmentos, difiere de la en los Estados Financieros propios de cada filial debido a que estas incluyen ajustes de consolidación y ajustes para la presentación de los estados consolidado de resultados por Segmentos. Los Resultados de Banco Security incluido en el Área de Financiamiento no consideran las utilidades devengadas por sus filiales Valores Security y Administradora General de Fondos Security las cuales son reflejadas integralmente en el Área de Inversiones.

La columna "APOYO Y GRUPO", no corresponde a un segmento de negocios, sino a los gastos de apoyo a y gastos de la matriz Grupo.



c) Estado de Situación Financiera Clasificado por Segmentos al 31 de Diciembre de 2009

	FINANCIAMIENTO	INVERSIONES	SEGUROS	SERVICIOS	APOYO Y GRUPO	AJUSTES	TOTALES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
ACTIVOS							
Total Activos corrientes	3.445.727.729	63.744.540	757.930.349	17.965.143	33.175.606	(24.207.552)	4.294.335.815
Total de activos no corrientes	90.906.485	580.381	41.595.772	3.935.170	361.246.851	(316.044.529)	182.220.130
TOTAL DE ACTIVOS	3.536.634.214	64.324.921	799.526.121	21.900.313	394.422.457	(340.252.081)	4.476.555.945

	FINANCIAMIENTO	INVERSIONES	SEGUROS	SERVICIOS	APOYO Y GRUPO	AJUSTES	TOTALES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
Pasivos							
Total Pasivos corrientes	3.144.738.104	61.130.585	703.079.302	11.538.040	12.264.449	(24.207.380)	3.908.543.100
Total de pasivos no corrientes	173.049.819	360.845	9.411.300	164.352	92.015.413	-	275.001.729
TOTAL DE PASIVOS	3.317.787.923	61.491.430	712.490.602	11.702.392	104.279.862	(24.207.380)	4.183.544.829

d) Estado de Resultados por Función Segmentado al 31 de Diciembre de 2009

	FINANCIAMIENTO	INVERSIONES	SEGUROS	SERVICIOS	APOYO Y GRUPO	AJUSTES	TOTALES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados							
Ganancia (pérdida)							
Ingresos de actividades ordinarias	169.282.049	1.692.845	113.527.453	10.641.226	12.043.496	8.563	307.178.506
Costo de Ventas	(89.270.040)	(2.590)	(81.781.735)	(3.569.045)	(517.237)	-	(175.140.647)
GANANCIA BRUTA	80.012.009	1.690.255	31.745.718	7.072.181	11.526.259	8.563	132.037.859
Ganancias que surgen de la baja en cuenta de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos, por función	369.135	257.162	70.867	287.886	389.679	-	1.374.729
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(57.383.289)	(1.865.681)	(8.160.023)	(6.055.086)	(17.493.464)	(8.563)	(90.948.980)
Otros gastos, por función	(3.510.991)	-	(15.492.965)	(1.511)	(2.100.196)	-	(21.105.663)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(143.548)	368.575	52.563	1.075.845	-	1.353.435
Ingresos financieros	-	-	12.692	-	-	-	12.692
Costos financieros	-	(294)	(1.472.587)	(408.170)	(3.925.748)	-	(5.806.799)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	2.623.319	3.845	35.140.191	35.220.770	2.546.585
Diferencia de cambio	14.133.769	(11.801)	(1.363.263)	(98.671)	9.093	-	12.669.127
Resultado por unidades de reajuste	347.258	45.389	2.128.138	200.122	5.222.318	-	7.943.225
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(2.814.928)	-	-	-	-	-	(2.814.928)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	31.152.963	(28.518)	10.460.471	1.053.159	29.843.977	35.220.770	37.261.284
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(5.443.023)	(9.361)	(1.075.506)	(141.555)	117.383	-	(6.552.062)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	25.709.940	(37.879)	9.384.965	911.604	29.961.360	35.220.770	30.709.222

e) Estado de Situación Financiera Clasificado por Segmentos al 01 de Enero de 2009

	FINANCIAMIENTO	INVERSIONES	SEGUROS	SERVICIOS	APOYO Y GRUPO	AJUSTES	TOTALES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
ACTIVOS							
Total Activos corrientes	3.255.909.299	122.985.725	753.387.486	17.659.908	16.313.729	(17.559.418)	4.148.696.729
Total Activos No corrientes	82.938.168	585.216	39.837.170	5.102.877	313.299.890	(266.487.356)	175.275.965
TOTAL DE ACTIVOS	3.338.847.467	123.570.941	793.224.656	22.762.785	329.613.619	(284.046.774)	4.323.972.694

	FINANCIAMIENTO	INVERSIONES	SEGUROS	SERVICIOS	APOYO Y GRUPO	AJUSTES	TOTALES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
PASIVOS							
Total Pasivos corrientes	2.972.111.756	119.284.023	725.886.724	11.817.594	11.478.428	(17.559.408)	3.823.019.117
Total de Pasivos no corrientes	170.159.020	340.166	7.782.420	153.729	85.939.894	-	264.375.229
TOTAL DE PASIVOS	3.142.270.776	119.624.189	733.669.144	11.971.323	97.418.322	(17.559.408)	4.087.394.346

NOTA 31 - MEDIO AMBIENTE

Grupo Security no se ve afectada por este concepto, dado que es un holding de inversión.

NOTA 32 - POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Grupo Security considera la gestión y control del riesgo de vital importancia para alcanzar las metas de rentabilidad definidas por sus accionistas como también para garantizar la continuidad de los negocios. La implementación de esta gestión y control de riesgo en las empresas Security es supervisado de forma centralizada por la Gerencia de Riesgos de Negocio y Contraloría la que consolida e informa de forma periódica al directorio de Grupo Security.

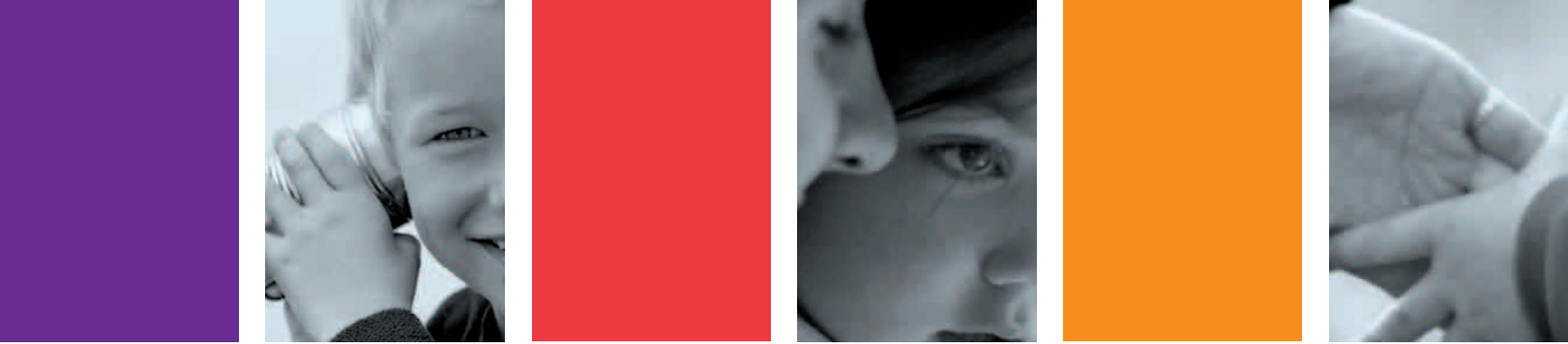
Al ser Grupo Security S.A. la sociedad matriz de un conglomerado de empresas diversificadas en distintos sectores de la industria financiera nacional, sus filiales enfrentan una serie de factores de riesgos únicos al sector en que participan, los cuales son controlados por unidades especializadas al interior de cada una de las empresas.

Grupo Security ha supervisado en cada una de sus empresas relacionadas el desarrollo de las estructuras y procesos necesarios de manera de responder a una correcta identificación, medición y valoración de todos los tipos de riesgos, como también al seguimiento de estos según las políticas definidas en los directorios de cada compañía y en cumplimiento de las normativas definidas por las autoridades.

I Factores de Riesgo

1) Riesgo Operacional

Grupo Security, en el continuo perfeccionamiento de su gobierno corporativo y en especial sus controles interno, ha desarrollado mediante un enfoque de auditoría, herramientas de control sobre los procesos más importantes en cada una de sus empresas con la generación de mapas de procesos, flujogramas y mapas de riesgo individual y consolidado, documentando toda la información recopilada, la cual se utiliza como base de operación. Esto ha permitido identificar los riesgos y generar los planes de acción mitigantes. El proceso de seguimiento de los planes de acción y determinación del riesgo, con su respectiva matriz de riesgo, es



GRUPO | security

posible a partir del seguimiento mensual, ayudado por una herramienta tecnológica para tal efecto, obteniendo directamente de los responsables de los procesos, el estado de avance de los mismos, en esta actividad están involucradas todas las empresas de Grupo Security.

2) Alta competencia en todos los negocios en que participa

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas (industria bancaria e industria aseguradora, principalmente). 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, la estrategia de nicho que orienta el desarrollo de Grupo Security y su excelente calidad de servicio.

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.

3) Cambios Regulatorios en las industrias donde participa Grupo Security

Las industrias donde participa Grupo Security 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.

4) Riesgo Financiero

Para Grupo Security la gestión y control de los riesgos financieros es vital para garantizar la liquidez y solvencia en cada una de sus Filiales que permita el desempeño y crecimiento de los negocios en un horizonte de largo plazo.

El control y gestión del riesgo financiero en las empresas Security se basa en la implementación de políticas, procedimientos, metodologías y límites definidos por sus respectivos directorios con el objetivo de fortalecer la posición financiera de su empresa, así como de mejorar y asegurar la rentabilidad de largo plazo y reducir los costos de financiamiento y liquidez.

4.1) 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.

4.2) Riesgo de Crédito

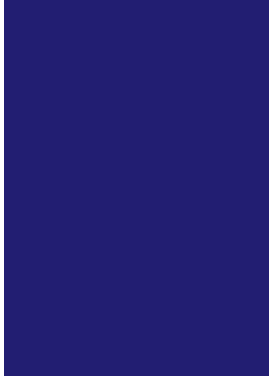
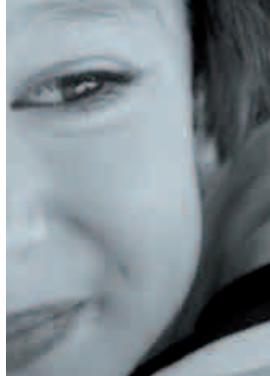
Las compañías del área de negocio de financiamiento compuesta por Banco Security S.A. y Factoring Security S.A. cuentan al interior de sus empresas con personal capacitado y una estructura adecuada para el análisis y medición del riesgo de crédito de manera de participar en la totalidad de los procesos relacionadas al crédito apoyando a las áreas comerciales como contraparte independiente en la decisión de crédito.

II Riesgos Asociados al Negocio Bancario

1) Objetivo De La Administración De Riesgo

Banco Security considera que la gestión del riesgo es de vital importancia para garantizar la continuidad del negocio logrando la solvencia necesaria como así también la sustentabilidad de los resultados.

Para lograr lo anterior, el Banco ha puesto importantes esfuerzos en generar una División de Riesgo que responda a una correcta identificación, medición y valoración de todos los tipos de riesgo en que puede incurrir Banco Security, como al seguimiento de estos. Y que a su vez sea capaz de generar los procesos y herramientas necesarias que permitan avanzar de manera segura hacia los estándares de IFRS como hacia los pilares de Basilea II.



2) Estructura De La Administración De Riesgo

La División de Riesgo de Banco Security cuenta con una estructura idónea para lograr el cumplimiento de los objetivos antes mencionados, distribuida en tres áreas que son: Riesgo de Crédito, Riesgo Financiero o de Mercado y Riesgo Operacional. A su vez se debe mencionar que la división de riesgo depende directamente de la gerencia general del Banco, operando independiente de las áreas comerciales y actuando como contrapeso de estas en los distintos comités que existen.

De la División de Riesgo dependen las áreas de Riesgo de Crédito formada por la Gerencias de Análisis de Riesgo Empresas, la Subgerencia de Riesgo de Crédito Personas, la Subgerencia de Decisión de Crédito a Empresas y la Gerencia de Normalización y Administración de Crédito; el área de Riesgo Financiero con su respectiva gerencia y el área de Riesgo Operacional con su respectiva Subgerencia.

A continuación se presenta el organigrama de la división de riesgo del Banco.



Asimismo, se cuenta con un área de Contraloría, cuya labor es evaluar periódicamente y de manera independiente, si las políticas de Riesgo definidas permiten una adecuada gestión y cubren los requerimientos normativos, así como verificar, mediante pruebas de auditoría, el grado de cumplimiento que se les da. Las conclusiones del trabajo de auditoría, se incluyen en la agenda del Comité de Auditoría y además se emite un Informe escrito, dirigido al Gerente General del Banco y a los Gerentes de las áreas involucradas en la revisión, con las conclusiones de la evaluación y un plan de trabajo para solucionar los temas observados.

3) Riesgo De Crédito

A. Objetivo de la Gestión Riesgo de Crédito:

La gestión del riesgo de crédito corresponde a la División de Riesgo a través de su área de Riesgo de Crédito, cuyas principales tareas son las de identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valorización de las distintas operaciones que tienen riesgo de crédito, de manera diferenciada para los distintos segmentos de clientes.

B. Estructura de Riesgo de Crédito:

El área de Riesgo de Crédito a través de sus distintas gerencias y subgerencias participa en la totalidad del proceso de crédito, apoyando en todo momento al área comercial del Banco y actuando como contrapeso independiente en la decisión de crédito.

Componen esta área:

- Análisis Riesgo de Crédito Empresas
- Decisión de Crédito Empresas
- Riesgo de Crédito Personas
- Normalización y Administración de Crédito



GRUPO | security

C. Proceso de Riesgo de Crédito:

El proceso de crédito consta de 6 etapas como se aprecia en la siguiente gráfica y se detalla en ella la participación de riesgo de crédito

PROCESO DE CRÉDITO	EMPRESAS	PERSONAS
Mercado Objetivo	Gerencia Análisis Riesgo de Crédito Empresas	SubGerencia Riesgo de Crédito Personas
Análisis y Evaluación de Crédito		
Decisión del Crédito	SubGerencia Decisión de Crédito Empresas	
Administración del Crédito	Gerencia de Normalización y Administración de Crédito	
Cobranza de la Operación		
Control		

C.1 Etapas de Riesgo de Crédito:

1° Mercado Objetivo:

Si bien la definición del mercado objetivo del Banco corresponde a la alta administración de Banco Security, ésta se fundamenta en la propuesta que nace en conjunto de las áreas comerciales y de riesgo, las que después de haber analizado las oportunidades que entrega el mercado y los riesgos asociados a los distintos segmentos plasman estos en el Manual de Políticas de Riesgo de Crédito del Banco.

2° Análisis y Evaluación de Crédito:

Dependiendo del mercado al que pertenezca el cliente en estudio dependerán las herramientas de análisis y evaluación que se utilicen, así por ejemplo en el caso de la banca retail (personas y sociedades) se opera con un sistema de scoring por cliente que en el corto plazo se modificará por un sistema de scoring por producto, mientras que en el caso de la banca de empresas se utiliza el análisis caso a caso realizado por un analista experto en riesgo de crédito.

3° Decisión del Crédito:

El área de riesgo de crédito actúa como contrapeso en la decisión de crédito en todos los comités en que participa, así como en la definición de las atribuciones de monto que tienen las áreas comerciales, pudiendo actuar sobre estas últimas si los estándares de riesgo se ven sobrepasados por alguna instancia.

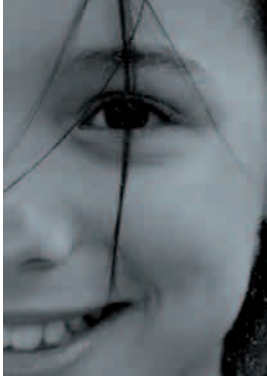
Existen principalmente dos tipos de comités y se separan en su forma de operar, pudiendo ser estos de circulación de carpeta o de reunión. En el primer caso y que opera para montos menores, la carpeta circula por los distintos niveles de atribuciones pasando de uno a otro hasta llegar al nivel requerido; en el segundo caso, para montos mayores, se realiza una reunión en la cual el ejecutivo comercial presenta los miembros del comité las operaciones de crédito para su aprobación. Así mismo los comités de crédito de reunión se dividen dependiendo del monto.

Dentro de estos comités de crédito, el más importante es el comité de crédito del directorio dónde participan dos Directores, el presidente del Grupo Security, el Gerente General del Banco y el Gerente de la División Riesgo del Banco, y en el cual se analizan los créditos más importantes, evaluándose cerca del 80% de las operaciones en monto y el 20% en número de clientes.

4° Administración del Crédito:

Básicamente en esta etapa en que actúa la jefatura de Administración de Crédito se vela por el correcto proceso de clasificación de nuestros clientes por parte de los ejecutivos comerciales, así como que el desarrollo del cierre de provisiones de cada mes ocurra sin errores y represente la realidad de la cartera del Banco.

Además dentro de esta parte del proceso se trabaja con las áreas comerciales para mantener el número de operaciones con reparo dentro de los mínimos posibles como también ocurre con los vencidos. Por otra parte también se mantiene un estricto control de las tasaciones de los bienes entregados en garantía al Banco.



5° Cobranza del Crédito:

Corresponde a la etapa en la cual el área especializada de Normalización realiza las distintas labores de cobranza de los créditos con problemas, actuando tanto en la cobranza prejudicial como en la cobranza judicial.

6° Control:

En esta etapa del proceso, en que participa el área de control de riesgo de crédito, se busca mantener una visión global de cómo están funcionando las etapas de proceso de crédito mencionadas anteriormente. Su participación abarca desde la revisión y auditoría de las políticas de crédito vigentes, el desempeño de las áreas de análisis y comités, así como la correcta administración del crédito.

C.2 Descripción por Área:

Subgerencia de Riesgo de Crédito Personas:

La Subgerencia de Riesgo de Crédito Personas participa en las tres primeras etapas del proceso de crédito en el segmento banca personas. Dentro de sus principales tareas se encuentra una activa participación en la definición del mercado objetivo así como en las campañas comerciales, la definición de las políticas de Riesgo de Crédito de dicho segmento, el diseño, mantenimiento y calibración de los distintos modelos de scoring, la participación en los distintos niveles de aprobación de operaciones y definición de atribuciones a las áreas comerciales, entre otros.

Gerencia de Análisis de Crédito Empresas:

Esta área que es la más numerosa de la División de Riesgo, es la encargada de participar en las dos primeras etapas del proceso, centrándose fuertemente en la segunda que corresponde al análisis y evaluación de los clientes. Su principal función es la confección de los distintos tipos de análisis financieros de clientes dependiendo de su tamaño, complejidad y monto, adaptándose a las necesidades del área comercial en cuanto a profundidad y velocidad de respuesta para mantener la competitividad del Banco frente a la competencia. Unido a lo anterior también es el área responsable de los informes sectoriales, análisis de cartera óptima y estudio de riesgo país.

Subgerencia Decisión de Crédito a Empresas:

Sus funciones corresponden a la participación en la decisión de crédito en los distintos comités en que participa, como así también la confección de las políticas de Riesgo de Crédito y niveles de atribuciones del área comercial. Además de lo anterior es el área responsable de los modelos de riesgo de crédito enfocados a empresas, la administración de todos los proyectos de la división de riesgo de crédito, incluido aquellos de carácter normativo, la definición de todas las demás políticas que signifiquen algún nivel de riesgo de crédito, participación en el desarrollo de nuevos productos, administración del cumplimiento de metas de la división entre muchos otros.

Gerencia de Normalización y Administración de Crédito:

De esta gerencia que participa en las tres últimas etapas del proceso de crédito, depende el área responsable de la Administración del Riesgo de Crédito, cuya principal función es el proceso de provisiones en general, así como también depende el área de control de riesgo con la función de revisar el correcto cumplimiento de las políticas y procedimientos, como la evolución y seguimiento de la cartera desde el punto de vista de riesgo levantando las alertas necesarias. Además, de lo anterior, la gerencia se preocupa de la recuperación de los créditos en dificultades para lo que cuenta con el personal idóneo así como con el apoyo de los abogados y empresas de cobranza necesarios para el correcto desarrollo de su labor.

D. Clasificación de Cartera:

Si bien la clasificación de la cartera del Banco es parte del proceso de crédito, dada su envergadura corresponde el tratamiento en un punto aparte a lo anterior.

La forma de clasificar la cartera dependerá del tipo de cliente y del tipo de producto, aplicándose dependiendo del caso clasificación individual o bien clasificación grupal, de acuerdo al siguiente detalle:

CLASIFICACIÓN INDIVIDUAL		CLASIFICACIÓN GRUPAL	
TIPO DE CLIENTE	METODOLOGÍA	TIPO DE CLIENTE	METODOLOGÍA
Empresas (incluye personas con giro)	Matriz Empresa	Personas créditos comerciales	Pauta
Inmobiliarias	Matriz Inmobiliaria	Empresas pequeñas (deuda < 3.000 UF)	Pauta/Matriz
Otros -Bancos -Normalización personas y empresas -Sin fines de lucro -Grupo especial leasing	Manual	Sociedad de Inversión	Pauta/Matriz
		Crédito hipotecario vivienda	Modelo
		Crédito de Consumo	Morosidad

D.1 Clasificación de Créditos Comerciales:

Dentro de este grupo caen todos aquellos que no son hipotecario o consumo, es decir, Empresas, Inmobiliarias, Bancos, Empresas Pequeñas, Sociedades de Inversión y Personas (créditos comerciales), para los cuales el Banco les asigna un nivel de categoría de riesgo a cada deudor y por consiguiente a los créditos comerciales de este.

Al momento de asignar una categoría de riesgo se consideran al menos los siguientes factores: sector o industria en que opera el deudor, su estructura de propiedad, su situación financiera, su capacidad de pago, las garantías con que se cuenta y cual ha sido su comportamiento histórico con el Banco como con el sistema financiero.

Sobre lo anterior, el Banco asigna una de las siguientes categorías cuando se trata de cartera de riesgo normal:

A1	Empresas con clasificación privada de riesgo igual o superior a "AA-". Principalmente están las mejores empresas reconocidas en el mercado (Cencosud, CMPC, Empresas Copec, Banco de Chile, etc.) Es importante destacar que pueden optar también a esta categoría aquellas empresas que son filiales de empresas que se encuentran clasificadas en "AA-", pero que a su vez la empresa filial tiene una buena situación financiera. No es el caso de empresas internacionales que si bien tiene buena clasificación externa, la filial en Chile tiene malas cifras, en cuyo caso podría optar a estar clasificado en la parte normal, pero nunca en A1. Finalmente, es importante destacar que el análisis de las empresas filiales es caso a caso.
A2	Empresas que siendo de excelente desempeño, sólo se diferencian de las A1 por no poseer clasificación privada, pero para todo efecto posee: Niveles de ventas superiores a los MM\$ 1.500 (condición necesaria pero no suficiente), buenos resultados, buenos indicadores de liquidez y endeudamiento, intachable comportamiento de pago, etc. En definitiva presenta una posición financiera sólida.
A3	Empresas que teniendo una buena posición financiera, presentan algunas debilidades financieras como caídas en ventas, menores resultados operacionales entre un período y otro, problemas de liquidez, endeudamiento alto, entre otras (se debe tener en cuenta que sólo muestra algunas debilidades y que no pone en riesgo la posición financiera de la empresa de manera importante). No pueden darse simultáneamente más de dos debilidades, que al mismo tiempo sean de relevancia (muy acentuadas). Por otra parte, la mejor clasificación a que puede optar un proyecto o empresa que se inicia es A3. Para ello es necesario que haya un aporte de capital coherente con el riesgo y sus flujos futuros indiquen buena rentabilidad, caso que no se den las dos anteriores en forma clara, debe pertenecer a dueños de comprobada trayectoria y solvencia. Es importante destacar que aquellas empresas con ventas inferiores a los MM\$ 1.500 la clasificación máxima a la que pueden optar es A3. Empresas amparadas en Stand By mayor o igual a 100% de la deuda, su clasificación máxima a la que pueden optar es "A3", siempre que no presenten problemas de moralidad ni de incumplimientos recurrentes.
B	Corresponde a aquellas empresas con débil situación financiera (aunque con patrimonio positivo), pero que no presentan problemas de pagos como tampoco se vislumbran en el futuro posibilidades de incumplimientos.

En el caso de la cartera deteriorada del Banco, asigna las clasificaciones C1, C2, C3, C4, D1 y D2 (establecidas por la SBIF) dependiendo de la relación garantía/deuda con que se cuenta para ese cliente, de acuerdo a la siguiente tabla:

CLASIFICACION	% PROVISION	RANGO DE PERDIDAS (%)		RANGO DE COBERTURA DE GARANTIAS (%)	
		>	≤	≥	<
C1	2,0	----	≤ 3,0	≥ 97,0	----
C2	10,0	> 3,0	≤ 19,0	≥ 81,0	< 97,0
C3	25,0	> 19,0	≤ 29,0	≥ 71,0	< 81,0
C4	40,0	> 29,0	≤ 49,0	≥ 51,0	< 71,0
D1	65,0	> 49,0	≤ 79,0	≥ 21,0	< 51,0
D2	90,0	> 79,0	≤ 100,0	≥ 0,0	< 21,0

D.2 Clasificación de Créditos de Consumo e Hipotecarios:

Las provisiones para préstamos de consumo están directamente relacionadas al número de días de mora, mientras que las provisiones de créditos hipotecarios están directamente relacionadas al número de dividendos impagos de los mismos, de acuerdo al siguiente detalle.

Créditos de Consumo:

MOROSIDAD	% PROVISIÓN	CUOTAS
- Cuotas al día.	0,0	0
- Al menos una cuota con atraso de hasta 30 días.	1,0	1
- Al menos una cuota con atraso entre 31 y 60 días.	20,0	2
- Al menos una cuota con atraso entre 61 y 120 días.	60,0	3 – 4
- Al menos una cuota con atraso superior a 120 días	90,0	5 – 6

Créditos Hipotecarios:

Nº DE CUOTAS VENCIDAS	% PROVISIÓN
1	1,0
2	2,0
3	3,0
4	4,0
5	5,0
6	6,0
7	7,0
8	8,0
9	9,0
10	10,0
11	11,0
12	12,0
13	13,0
14	14,0
15	15,0
16	16,0
17	17,0
18 o Más	18,0



GRUPO | security

D.3 Cartera deteriorada:

Evaluación Individual:

El análisis individual de los deudores se aplica para aquellos clientes, personas naturales o jurídicas, que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición, sea necesario conocerlos integralmente, asimismo requiere la asignación para cada deudor de una clasificación de riesgo.

Un cliente se considera en cartera deteriorada si cumple con los siguientes criterios:

Posee impagos mayores a 90 días superiores al 5% de su deuda total, o bien está marcado como deteriorado.

No obstante, para casos particulares que la matriz no pudiese recoger una situación específica, puede ser evaluado individualmente como "Deteriorado", considerando que presenta una pérdida esperada superior al 2%.

Evaluación Grupal:

La evaluación grupal es utilizada para analizar un alto número de operaciones cuyos montos individuales son bajos. Para estos efectos, el Banco usa modelos basados en los atributos de los deudores y sus créditos, y modelos basados en el comportamiento de un grupo de créditos. En las evaluaciones grupales, las provisiones se constituirán siempre de acuerdo con la pérdida esperada mediante los modelos que se utilizan.

Un cliente evaluado grupalmente, se considerará como deteriorado de acuerdo al tipo de producto que está operando, considerando los siguientes puntos:

- Para clientes que posean operaciones de productos hipotecarios o de consumo (incluyendo tarjetas de crédito y líneas de sobregiro), se considerará como "Deteriorado" cuando presente una mora interna igual o mayor a 90 días.

En caso de operaciones comerciales, se clasificará como "Deteriorado" en caso que presente una de las siguientes características:

- Es igual o superior a la clasificación C1 luego de aplicar la matriz de acuerdo a su encasillamiento (Persona, Sociedad de Inversión, Empresa Pequeña).

Posee impagos mayores a 90 días (equivale a un nivel mayor a 5 en la matriz de seriedad grupal).

No obstante, para algunos casos se permitirá ser evaluado individualmente como "Deteriorado", considerando que presenta una pérdida esperada superior al 2%.

D.4 Concentración Crediticia:

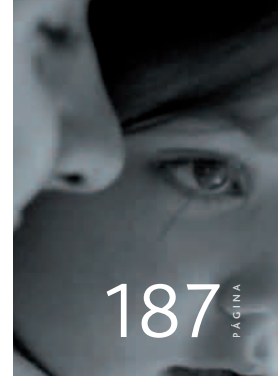
Una de las herramientas que permite acortar los riesgos asociados a colocaciones de crédito, es la diversificación de estas por distintos factores. Es así como se busca tener una adecuada distribución de la cartera por tipo de cliente, tipo de crédito, actividad económica, etc., evitando la concentración excesiva de ésta en alguno de ellos.

Para lograr lo anterior, el área de riesgo de crédito emite periódicamente un informe de cartera óptima, que basado en el riesgo de la cartera actual del Banco, el riesgo del sistema financiero, el aporte al PIB de los distintos sectores y otros indicadores claves, junto con la estimación de los niveles de riesgo óptimos que se debería tener, propone como debieran distribuirse las colocaciones del Banco. De esta forma se obtiene una guía que indica en que sectores conviene crecer, en cuales mantener y en cuales tratar de disminuir colocaciones, la que es enviada a el área comerciales para que la usen como herramienta clave en el crecimiento del Banco.

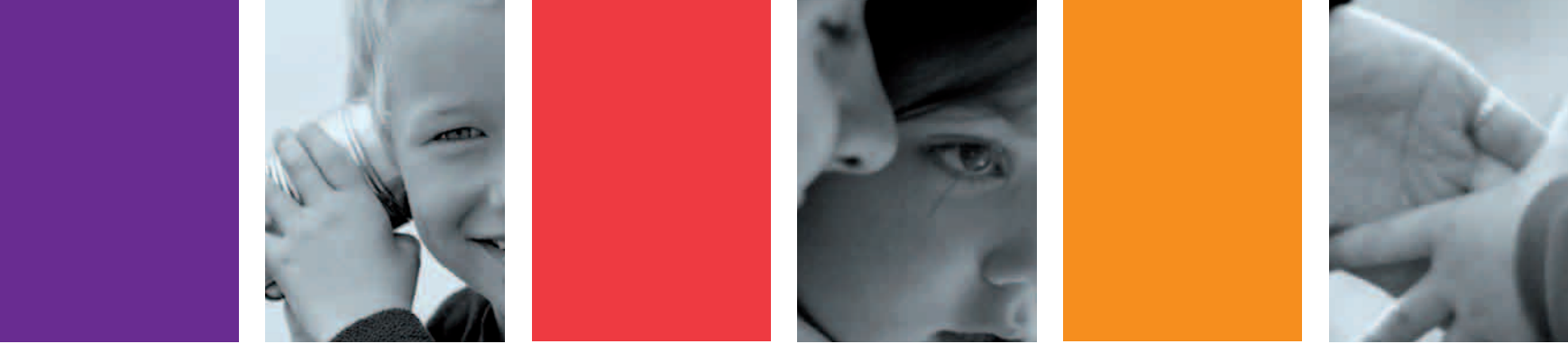
D.5 Garantías:

Banco Security por política generalmente opera con garantías para resguardar sus créditos y como medida mitigadora del riesgo. Las garantías que el Banco posee se distribuyen de acuerdo a los siguientes cuadros, donde se muestran agrupadas por tipo, como por descripción:

A continuación presentamos el detalle de las garantías por descripción:



DESCRIPCIÓN POR TIPO DE GARANTÍA.	CANTIDAD		MONTO	
	Nº	%	MM\$	%
Acciones de oferta pública	261	3,10%	302.641	18,30%
Aeronaves	1	0,00%	233	0,00%
Automóviles (inventario)	5	0,10%	145	0,00%
Automóviles (no inventario)	34	0,40%	123	0,00%
Bienes raíces rurales	570	6,80%	114.781	6,90%
Bodegas	10	0,10%	844	0,10%
Buses (inventario)	5	0,10%	46	0,00%
Buses (no inventario)	24	0,30%	250	0,00%
Camiones o camionetas (inventario)	17	0,20%	220	0,00%
Camiones o camionetas (no inventario)	61	0,70%	448	0,00%
Cartas de créditos stand by	44	0,50%	37.319	2,30%
Casas	2.417	28,90%	329.813	19,90%
Construcciones industriales	93	1,10%	48.692	2,90%
Departamentos	2.797	33,40%	201.779	12,20%
Depósitos a plazo en el país	234	2,80%	9.505	0,60%
Edificios de destino específicos (clínicas, colegios, etc)	24	0,30%	70.191	4,20%
Embarcaciones menores	2	0,00%	305	0,00%
Embarcaciones o naves marinas	7	0,10%	11.678	0,70%
Estacionamientos	5	0,10%	117	0,00%
Fondo de garantía para pequeños empresarios (FOGAPE)	50	0,60%	1.398	0,10%
Instalaciones	30	0,40%	15.359	0,90%
Locales comerciales	138	1,70%	45.639	2,80%
Maquinarias y/o equipos (inventario)	77	0,90%	10.882	0,70%
Maquinarias y/o equipos (no inventario)	79	0,90%	19.291	1,20%
Materias primas o bienes de consumo intermedio	2	0,00%	338	0,00%
Oficinas	317	3,80%	59.660	3,60%
Otras acciones y derechos en sociedades	99	1,20%	2.285	0,10%
Otros bienes corporales en prenda o warrant	9	0,10%	1.904	0,10%
Otros bienes de consumo final (inventario)	8	0,10%	2.035	0,10%
Otros vehículos (inventario)	2	0,00%	15	0,00%
Otros vehículos (no inventario)	13	0,20%	78	0,00%
Pertenencias mineras	1	0,00%	259	0,00%
Plantaciones	22	0,30%	3.994	0,20%
Proyectos en construcciones comerciales o industriales	7	0,10%	10.310	0,60%
Proyectos en construcciones habitacionales	296	3,50%	218.982	13,20%
Sitios y terrenos urbanos	407	4,90%	115.146	6,90%
Sociedades de Garantías Recíproca	195	2,30%	20.589	1,20%
	8.363	100,00%	1.657.293	100,00%

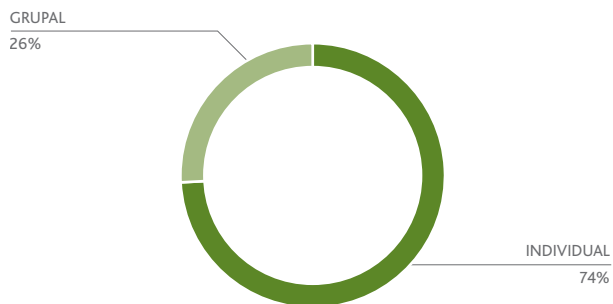


GRUPO | security

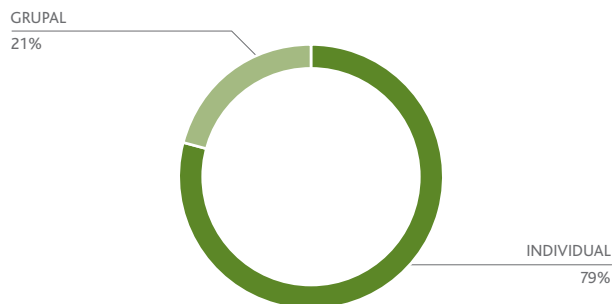
D.6 Distribución de cartera de colocaciones:

La cartera de Banco Security de acuerdo al tipo de evaluación de riesgo, grupal o individual, se distribuye de la siguiente manera:

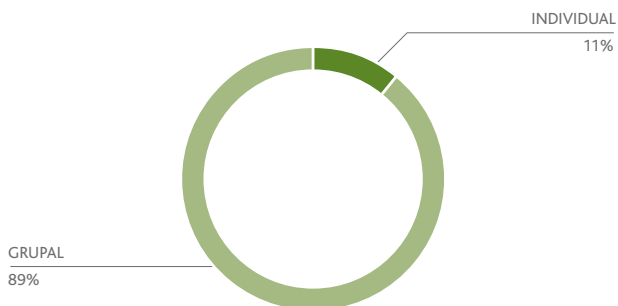
TIPO DE EVALUACIÓN
DICIEMBRE 2010 (en monto de colocaciones)



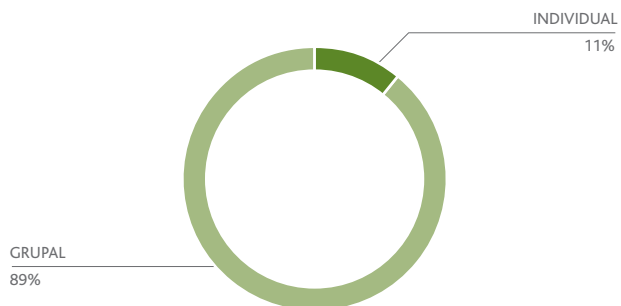
TIPO DE EVALUACIÓN
DICIEMBRE 2009 (en monto de colocaciones)

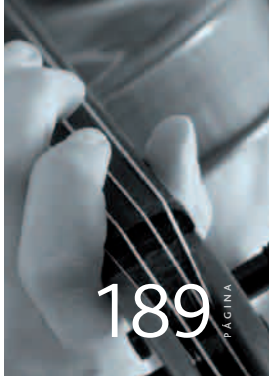
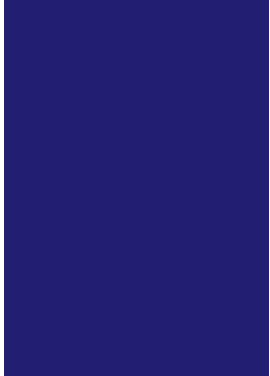
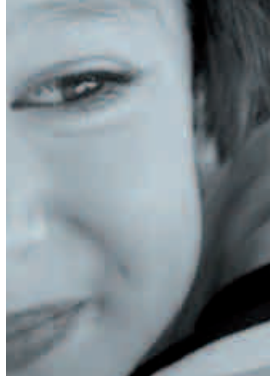


TIPO DE EVALUACIÓN
DICIEMBRE 2010 (n° de clientes)



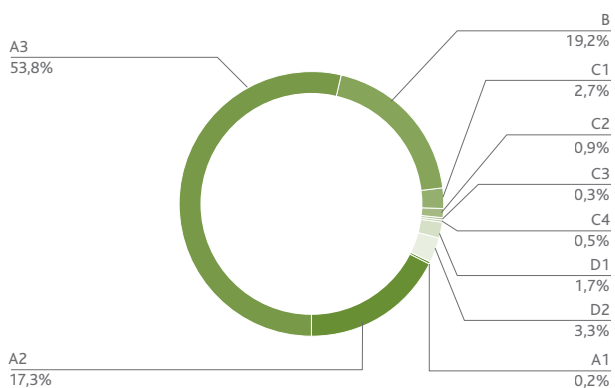
TIPO DE EVALUACIÓN
DICIEMBRE 2009 (n° de clientes)



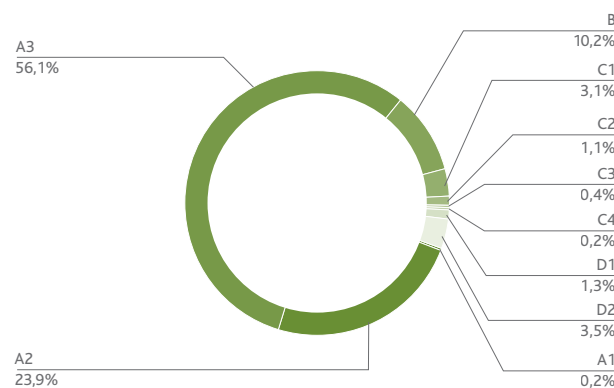


A su vez las colocaciones que son clasificadas de manera individual se distribuyen de la siguiente forma por tipo de clasificación

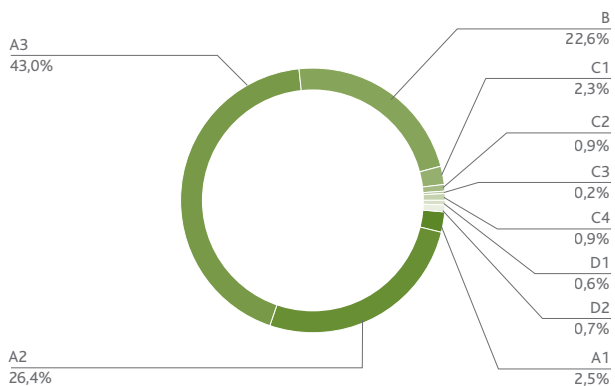
DISTRIBUCIÓN DE CLASIFICACIONES INDIVIDUALES DICIEMBRE 2010 (n° de clientes)



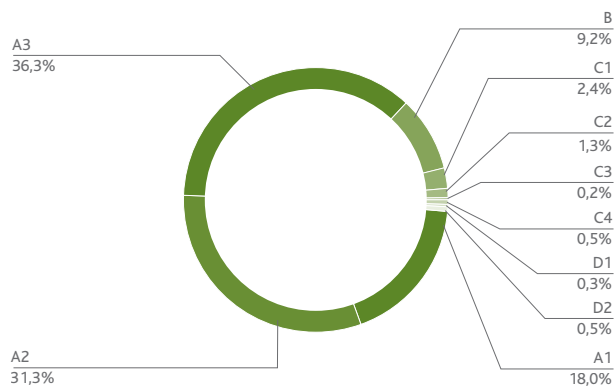
DISTRIBUCIÓN DE CLASIFICACIONES INDIVIDUALES DICIEMBRE 2009 (n° de clientes)



DISTRIBUCIÓN DE CLASIFICACIONES INDIVIDUALES DICIEMBRE 2010 (por monto de colocaciones)



DISTRIBUCIÓN DE CLASIFICACIONES INDIVIDUALES DICIEMBRE 2009 (por monto de colocaciones)





GRUPO | security

4) Riesgo Financiero

A. Objetivos de Riesgo Financiero:

Para la organización, las actividades financieras se definen como todas las transacciones que se cierran a nombre propio del Banco y sus filiales Valores Security y Administradora General de Fondos y para su propia cuenta o para la cuenta de otros.

En términos generales las transacciones financieras incluyen operaciones con valores, divisas extranjeras, commodities, créditos, instrumentos de financiamiento, derivados y acciones.

Los objetivos estratégicos en términos de actividades financieras son:

- Fortalecer y expandir la posición del Banco, consolidando y desarrollando relaciones de largo alcance, proporcionando un rango completo de productos bancarios de inversión.
-
- Mejorar y asegurar la estabilidad de la rentabilidad a largo plazo y reduciendo el costo de refinanciamiento y liquidez.

Las actividades financieras se limitan a las áreas de producto estratégico aprobadas previamente y sólo se llevarán a cabo dentro de los lineamientos globales de riesgo definidos por los Directorios de la organización.

En el manejo de la cartera de inversiones financiera la organización será un administrador activo de las posiciones, producto del constante análisis económico – financiero del entorno, desde un punto de vista fundamental. Por lo tanto, las posiciones en instrumentos financiero estarán de acuerdo con el análisis concensuado de una visión macroeconómica, sin embargo, también se podrán tomar posiciones de trading de corto plazo, con el fin de aprovechar algún desalineamiento puntual de una variable de mercado.

Para lograr los objetivos establecidos por su estrategia de inversión, se podrán transar una amplia gama de divisas y productos, siempre en concordancia con las normativas vigentes que correspondan.

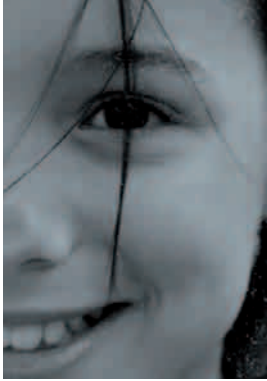
Principalmente se negocian activamente instrumentos financieros no derivados de renta fija, financiamiento interbancario, compra y venta con pactos, compra y venta spot de divisas extranjeras, instrumentos derivados de divisas y de tasa de interés (forward y swaps), acciones y simultáneas.

En general los productos de tesorería pueden estar orientados a distintos objetivos, tales como obtener utilidades por variaciones en los factores de mercado en el corto como en el mediano plazo, obtener rentabilidades a través de la generación de spreads la tasa de financiamiento de las posiciones, aprovechando el descalce de plazos y las pendientes de las curvas de tasas del mercado o del diferencial de tasas por monedas, efectuar operaciones de cobertura económica y/o contable tanto de flujos de caja como de valor razonable y la distribución de productos de Tesorería a la red comercial.

En particular las operaciones con derivados se utilizan, con el objetivo de hedge o calce de riesgos, para arbitrar algún mercado o para la toma de posiciones propias direccionales.

La gestión de hedge a través de derivados, se puede establecer mediante una cobertura económica o una cobertura contable, dependiendo de la estrategia definida.

Al ser una estrategia contable, se pueden utilizar estrategias para cubrir flujos de caja o valor razonable de alguna partida del balance o transacción esperada que genere riesgo o volatilidad es los resultados de la entidad, dando cumplimiento a la normativa internacional de contabilidad. Estas estrategias de cobertura deberán cumplir con todos los requisitos señalados por la normativa vigente y su efectividad para cada una de las coberturas es monitoreada por lo menos mensualmente.



La gestión y control de los riesgos se articula, en la práctica, a través de políticas, procedimientos, metodología y límites, con lo cual se crea valor al accionista y al mercado en general, garantizando un adecuado nivel de solvencia.

Dichos límites permiten mantener niveles controlados de riesgos y carteras de inversiones diversificadas, es por ello que los límites internos que ha definido la entidad se relacionan a tipos de carteras, descalses por plazos, monedas y tipo de instrumentos financieros.

Además las políticas del Banco establecen bajo ciertas condiciones la solicitud de garantías para operaciones de derivados principalmente, con el objeto de mitigar riesgos o exposiciones a contrapartidas.

B. Estructura de Riesgo Financiero:

El Directorio es el responsable de aprobar las políticas, límites y estructura de administración de riesgos del Banco y Filiales. Para ello se han creado diversos comités donde se monitorea el cumplimiento de las políticas y límites definidos. Estos comités están integrados por Directores Ejecutivos e informan regularmente al Directorio acerca de las exposiciones en riesgo.

Los Comité que actualmente están relacionados con Riesgo Financiero son:

- Comité de Finanzas: controla y gestiona las inversiones financieras bajo una visión de trading de corto y mediano plazo, y los riesgos asociados a dichas carteras.
- Comité de Activos y Pasivos: controla y gestiona el riesgo de descalce de las masas de activos y pasivos, con el objeto de estabilizar el margen financiero del Banco y mantener el riesgo de valor económico de la entidad en rangos acotados. También es este comité quién controla los descalses de liquidez, el cumplimiento de límites, y la planificación del capital del Banco necesario para hacer frente a los riesgos asumidos.

Las políticas de administración de riesgos financieros tienen el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados, fijar límites a las concentraciones y establecer los controles permanentes para el cumplimiento de los mismos.

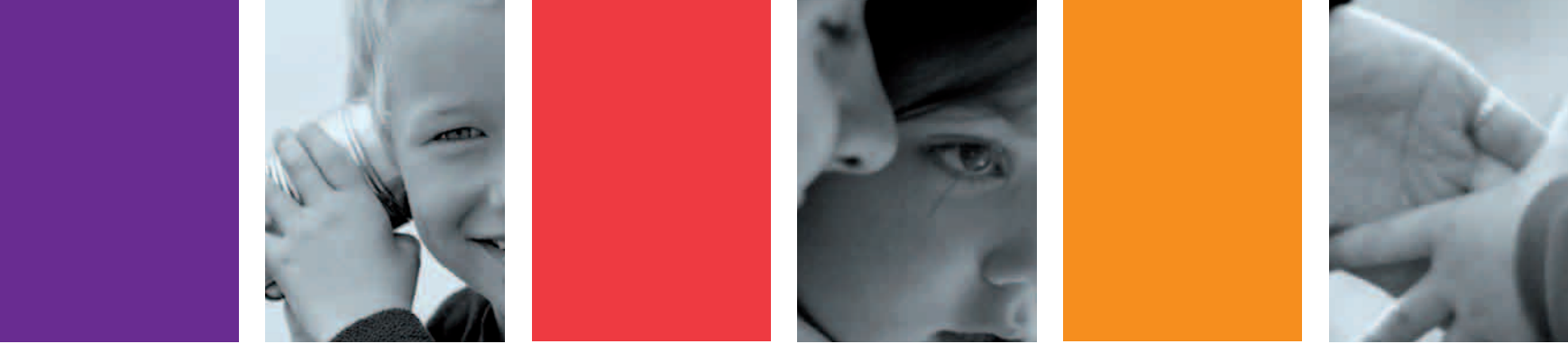
Estas políticas son revisadas regularmente por los comités a fin de incorporar los cambios en las condiciones de mercado y las actividades propias. Una vez revisados estos cambios son posteriormente propuestos al Directorio para su aprobación.

Para garantizar el adecuado seguimiento y control de riesgos existe la Gerencia de Riesgos Financieros, independiente de las áreas de negocios que son las tomadoras de riesgo.

El ámbito de acción y responsabilidad de esta Gerencia, está definido como:

- Controlar y medir los diferentes riesgos que afectan al Banco y sus Filiales en forma centralizada aplicando políticas y controles homogéneos.
- Asegurar que temas claves relacionados con el riesgo de mercado y liquidez sean puestos en atención de los Administradores de Riesgos, de la Alta Administración y de los Directorios.
- Asegurar que las recomendaciones de las autoridades de regulación y de los auditores internos, sean seguidas apropiadamente.
- Reporte y monitoreo diario del riesgo de mercado y liquidez y el cumplimiento de cada uno de los límites.
- Desarrollar y revisar la bondad de los métodos y procedimientos de medición de riesgo.

La medición y control de riesgo, se realiza diariamente a través de informes de riesgos que permiten la toma de decisiones por parte de la Alta Administración. Estos informes consideran medidas de VaR y sensibilidad tanto de la cartera de inversiones como del libro Banca en su conjunto, exposición al riesgo por carteras, instrumentos, factores de riesgos y concentraciones y el correspondiente cumplimiento de límites internos. Además se incluye información de resultados y liquidez contrastando las exposiciones con los límites internos y normativos.



GRUPO | security

C. Proceso de Riesgo Financiero:

Las mediciones de riesgos se basan en sistemas, cuya automatización permite mantener un seguimiento y control diario del riesgo expuesto por el Banco y filiales, permitiendo la oportuna toma de decisiones.

Las Áreas de Tesorería y/o Comerciales son las encargadas de tomar posiciones y riesgos dentro de las definiciones de límites establecidas por la Alta Administración.

La tesorería, es la encargada de administrar los riesgos financieros que se producen por la toma de posiciones propias en los libros de inversiones, por el descalce estructural del balance, por la administración de los calces de liquidez y el adecuado financiamiento de las operaciones activas.

La evaluación periódica de los procesos de riesgos es efectuada por el departamento de Auditoría Interna. Así mismo, la estructura general de riesgos es permanentemente objeto de evaluación por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Auditores Externos y otras personas ajenas a la Administración.

D. Definición de Riesgos Financieros:

a) Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado representa la potencialidad de que se puedan generar pérdidas como resultado de cambios en los precios de mercado en un cierto periodo de tiempo, producto de movimientos en las tasas de interés, en el valor de las monedas extranjeras e índices de reajustabilidad y en precios de acciones. Estas pérdidas afectan el valor de los instrumentos financieros mantenidos en cartera de Negociación y Disponible para la Venta, tanto del Banco como de sus Filiales.

Metodología de Riesgo de Mercado

La medición del riesgo de mercado se efectúa aplicando la metodología de Valor en Riesgo (VaR), la que permite homogeneizar los diferentes riesgos de diferentes tipos de operaciones, modelando la relación conjunta de estos factores en una única medida de riesgo.

El VaR entrega una estimación de la pérdida máxima potencial que presentan las posiciones en activos o pasivos financieros de tesorería, ante un escenario adverso pero normal.

La metodología utilizada para el cálculo del VaR es una técnica paramétrica que asume que la distribución de los retornos de los precios de las inversiones sigue una distribución normal, utilizando un umbral de un 95% de confianza, un horizonte de mantención 1 día, con una muestra de datos de 250 días de historia ajustadas mediante técnicas estadísticas que permiten darle más importancia a las observaciones más recientes, con el fin de capturar rápidamente aumentos de volatilidades de mercado.

Los supuestos en los que se basa el modelo tienen algunas limitaciones, como las siguientes:

- Un período de mantención de 1 día supone que es posible cubrir o enajenar las posiciones dentro de ese período. Sin embargo las carteras de inversiones mantenidas en trading están compuestas por instrumentos de alta liquidez.
- Un nivel de confianza del 95% no refleja las pérdidas que podrían ocurrir en el 5% restante de la distribución.
- El valor en riesgo se calcula con las posiciones al final del día y no refleja las exposiciones que pudieran ocurrir durante el día de negociación.
- La utilización de información histórica para determinar posibles rangos de resultados futuros podría no cubrir todos los escenarios posibles, sobre todo de naturaleza excepcional.
- El comportamiento de los retornos de los precios de mercado de los instrumentos financieros pueden presentar distribuciones de probabilidades no normales.

Las limitaciones de los supuestos utilizados por el modelo de VaR se minimizan mediante la utilización de límites de carácter nominal de concentración de inversiones y de sensibilidad.

La fiabilidad de la metodología de VaR utilizada se comprueba mediante pruebas retrospectivas (backtesting), con las que se contrasta si los resultados obtenidos son consistentes con los supuestos metodológicos dentro de los niveles de confianza determinados. El monitoreo permanente de estas pruebas permite probar la validez de los supuestos e hipótesis utilizados en el modelo, concluyéndose de acuerdo a los resultados entregados por estas pruebas, que los modelos funcionan correctamente de acuerdo a sus definiciones y que son una herramienta útil para gestionar y limitar las exposiciones en riesgos.

El control de riesgo financiero se complementa con ejercicios de simulación específicos y con situaciones extremas de mercado (stress testing), en los que se analizan diferentes crisis financieras que han ocurrido en el pasado y el efecto que podrían tener en las carteras de inversiones actuales.

El seguimiento de los riesgos de mercado se efectúa diariamente, reportando a los administradores de riesgo y la Alta Administración, los niveles de riesgos incurridos y el cumplimiento de los límites establecidos para cada unidad.

El Banco Security y sus Filiales miden y limitan el Valor en Riesgo de su cartera de inversiones (negociación y disponible para la venta) por factores de riesgos, tasas de interés, monedas, bandas temporales, tipos de instrumentos, tipos de carteras en forma separada por institución y correlacionada entre sí.

La siguiente tabla muestra los riesgos de mercado de las distintas carteras de inversiones por tipo de riesgos:

	VAR POR TIPO DE RIESGO	
	31.12.2010	31.12.2009
	VALOR EN RIESGO	VALOR EN RIESGO
	MM\$	MM\$
NEGOCIACIÓN:		
Renta Fija	417	616
Derivados (sin opciones)	238	278
Opciones Implícitas	18	36
FX	12	7
Acciones	7	1
EFFECTOS DIVERSIFICACIÓN	(272)	(288)
TOTAL CARTERA	420	650
DISPONIBLE PARA LA VENTA		
tasa	276	990
TOTAL CARTERA	276	990
DIVERSIFICACIÓN TOTAL	(96)	(158)
VAR TOTAL	600	1482



GRUPO | security

La estimación de esta metodología genera un posible cambio en los resultados:

	31 DE DICIEMBRE DE 2010	
	SENSIBILIDAD TASA	VALOR EN RIESGO
	1 PB	
	MM\$	MM\$
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Instrumentos de Renta Fija	(57)	417
Derivados	50	238
Moneda Extranjera		13
Acciones		7
TOTAL CARTERA	(7)	420
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Instrumentos de Renta Fija	72	276
TOTAL CARTERA	72	276
TOTAL CARTERAS	65	600

b) Riesgo Estructural de Tipo de Interés:

Este riesgo deriva principalmente de la actividad comercial (colocaciones comerciales v/s captaciones), causado por los efectos de las variaciones de las tasas de interés y/o los niveles de la pendiente de las curvas tipo a los que están referenciados los activos y pasivos, los que al presentar desfases temporales de reprecación o vencimiento, pueden impactar la estabilidad de los resultados (margen financiero) y los niveles de solvencia (valor económico patrimonial).

Para ello, el Banco establece límites internos mediante la utilización de técnicas de sensibilización de las estructuras de tasas de interés.

Además se analizan escenarios de estrés donde se sensibilizan las tasas de interés, las reprecaciones de monedas, cambios en precios de acciones, cambios en los activos subyacentes de las opciones y cambios en las comisiones que puedan ser sensibles a las tasas de interés. Estas pruebas de estrés permiten medir y controlar el impacto de movimientos bruscos de los distintos factores de riesgos en el índice de solvencia del Banco, el margen ordinario y el valor económico patrimonial.

Por otra parte, se monitorea diariamente el cumplimiento de los límites establecidos por el Banco Security de acuerdo a las definiciones establecidas por el Banco Central en su Capítulo III.B.2. del Compendio de Normas Financieras.

Además el Banco informa semanalmente a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) sobre las posiciones en riesgo de la cartera de inversiones del libro de negociación y el cumplimiento de los límites. También informa mensualmente a la SBIF sobre las posiciones en riesgo consolidadas con las filiales para el libro de negociación e individualmente para el libro de banca, el que incluye la sensibilización de riesgo de mercado de la cartera disponible para la venta y el libro comercial.

El Riesgo de mercado de acuerdo a la metodología definida en el Capítulo III.B.2. del Compendio de Normas Financieras del Banco Central es el siguiente:

	RIESGO DE MERCADO LIBRO NEGOCIACIÓN	
	31 DE DICIEMBRE DE 2010	31 DE DICIEMBRE DE 2009
	MM\$	MM\$
RIESGO DE MERCADO		
Riesgo de Tasa	6.009	5.873
Riesgo de Moneda	691	4.125
Riesgo Opciones	66	232
TOTAL RIESGO	6.766	10.230
Activo Ponderado Riesgo Consolidado	2.434.020	2.338.789
PATRIMONIO EFECTIVO (PE)	303.033	293.773
LÍMITE BASILEA	8,00%	8,00%
BASILEA CON RIESGO DE MERCADO	12,23%	11,91%
BASILEA I	12,45%	12,56%

	RIESGO DE MERCADO LIBRO NEGOCIACIÓN	
	31 DE DICIEMBRE DE 2010	31 DE DICIEMBRE DE 2009
	MM\$	MM\$
CORTO PLAZO		
Riesgo de Tasa CP	12.377	10.470
Descalce UF	6.846	5.658
Comisiones sensible	41	39
TOTAL RIESGO	19.264	16.167
LÍMITE 35% MARGEN (DIRECTORIO)	26.519	20.995
HOLGURA (EXCESO) (DIRECTORIO)	7.255	4.828
LARGO PLAZO		
Riesgo Tasa	42.296	33.009
LÍMITE 25% PE (DIRECTORIO)	75.758	73.443
HOLGURA (EXCESO) (DIRECTORIO)	33.462	40.434

c) Riesgo de Liquidez:

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando vencan, a causa de la incapacidad para liquidar activos u obtener fondos, o que no se puedan deshacer fácilmente o compensar sus exposiciones sin reducir significativamente sus precios debido a la inadecuada profundidad de mercado.

Los siguientes conceptos intervienen en el riesgo de liquidez:

- Riesgo de Plazos: riesgo producido por tener fechas de vencimientos distintas entre los flujos de ingresos y egresos.
- Riesgo de Incobrabilidad: riesgo producido por la incapacidad de poder cobrar algún ingreso de efectivo, producto de una cesación de pago, default o un atraso en el cobro.



GRUPO | security

- Riesgo de Financiamiento: riesgo producido por la incapacidad de poder levantar fondos del mercado, ya sea en forma de deuda o de capital o pudiendo hacerlo sea a través de un aumento sustancial en el costo de fondo afectando el margen financiero.
- Riesgo de Concentración: riesgo que implica concentrar tanto fuentes de financiamientos como fuentes de ingresos en unas pocas contrapartes que impliquen algún cambio brusco en la estructura de calce.
- Riesgo de Liquidez de Mercado: este riesgo está ligado a ciertos productos o mercados, y se refiere al riesgo de no ser capaces de cerrar o vender una posición particular al último precio de mercado cotizado (o a un precio cercano a éste) debido a que la liquidez de mercado es inadecuada.

Metodología de Riesgo de Liquidez

Las metodologías utilizadas para el control de la liquidez son el gap de liquidez, considerando los escenarios probables de comportamiento de las masas de activos y pasivos, escenarios de estrés, límites de concentración de pasivos e indicadores de alerta temprana.

El gap de liquidez entrega información referida a las entradas y salidas de caja contractual, es decir, aquellas que de acuerdo a los contratos de activos y pasivos se producirán en un tiempo determinado futuro. Para aquellas partidas sin vencimiento contractual se establecen simulaciones a partir de estudios estadísticos que permiten inferir su comportamiento de vencimiento.

A partir de estos escenarios se establecen supuestos de condiciones normales de operación, omitiendo dentro de la gestión diaria, partidas principalmente de activos que hacen un conjunto de condiciones conservadoras en la administración de la liquidez, los cuales son limitados a través de márgenes mínimos de descalses por tramos de control, los cuales han sido definidos en forma semanal o mensual hasta un horizonte de un año.

Los límites se establecen en base a un porcentaje del capital del Banco, según distintos escenarios dinámicos definidos en base a la estimación de la mayor o menor liquidez que presente el mercado de acuerdo a parámetros e indicadores líderes previamente definidos.

Por otra parte se simulan diferentes escenarios de crisis de liquidez, estableciendo ratios de cobertura de déficit de caja a través de financiamiento fuera de balance.

Esto se complementa con procedimientos especiales para hacer frente a alguna crisis de liquidez e indicadores de alerta tempranos que permiten identificar algún riesgo potencial.

Así mismo, se establecen una serie de ratios y límites de concentración de financiamiento por acreedor y por plazo, lo que permite mantener fuentes de financiamiento ordenadas y diversificadas.

El Banco utiliza la metodología de vencimiento contractual para el cumplimiento de los límites de liquidez normativos establecidos por el Banco Central de Chile en el Capítulo III.B.2 del Compendio de Normas Financieras.

El descalce normativo y el cumplimiento de límites es enviado semanalmente a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras con la información referida al Banco y mensualmente para la información consolidada con sus filiales.

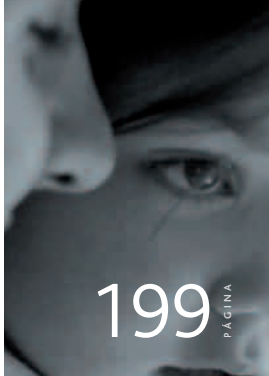
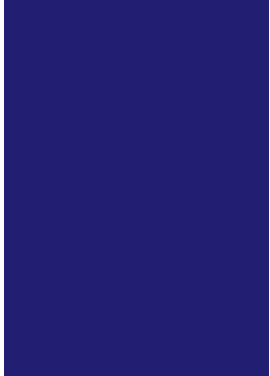
Descalce Normativo de Liquidez al 31 de diciembre de 2010 en MM\$ (Total), Banco Security

Descalce Normativo de Liquidez al 31 de diciembre de 2010 en MM\$ (Total), Banco Security

	< A 1 MES	DE 1 A 3 MESES	DE 3 MESES A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 6 AÑOS	> 6 AÑOS	TOTAL
Fondos disponibles	136.569	-	-	-	-	-	136.569
Inversiones financieras	529.878	66	-	-	-	-	529.944
Préstamos a otros bancos del país	12.595	345	-	-	-	-	12.940
Créditos comerciales y consumo	208.175	250.469	426.276	360.817	289.042	270.664	1.805.442
Líneas de Crédito y sobregiros	70.614	145.401	680.107	-	-	-	896.122
Créditos Hipotecarios vivienda	2.587	5.048	23.073	60.965	86.507	321.011	499.191
Otros pasivos	187.639	-	-	-	-	-	187.639
Contratos de derivados	33.413	39.048	75.258	28.557	12.269	8.874	197.418
	1.181.468	440.378	1.204.713	450.338	387.819	600.549	4.265.265
Obligaciones Vista	291.753	-	-	-	-	-	291.753
Financiamiento otros bancos del país	936	-	-	-	-	-	936
Depósitos y captaciones a plazo	559.659	568.151	520.326	72.136	-	-	1.720.273
Financiamiento externo	29.311	58.220	50.228	16.601	(27)	-	154.333
Letras de Crédito	1.423	1.039	7.037	17.318	21.451	33.870	82.138
Bonos	2.082	2.473	17.577	106.667	114.629	218.700	462.128
Líneas de Crédito y sobregiros	70.284	143.811	670.790	-	-	-	884.884
Otras Obligaciones	129.226	868	6.190	17.859	11.487	8.296	173.926
Contratos de Derivados	33.664	37.138	72.952	31.389	11.844	8.672	195.659
	1.118.337	811.700	1.345.100	261.970	159.384	269.538	3.966.030
Flujo neto	63.131	(371.322)	(140.387)	188.368	228.435	331.010	299.235
Flujo neto acumulado	63.131	(308.190)	(448.577)	(260.209)	(31.775)	299.235	
Límite Normativo	(206.375)	(412.751)					
Holgura / (exceso)	269.506	104.561					

Descalce Normativo de Liquidez al 31 de diciembre de 2009 en MM\$ (Moneda Extranjera), Banco Security

	< A 1 MES	DE 1 A 3 MESES	DE 3 MESES A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 6 AÑOS	> 6 AÑOS	TOTAL
Fondos disponibles	65.555	-	-	-	-	-	65.555
Inversiones Financieras	42.322	-	-	-	-	-	42.322
Créditos comerciales y consumo	52.034	59.164	80.471	16.912	7.337	3.196	219.114
Líneas de Crédito y sobregiros	2	-	-	-	-	-	2
Otros pasivos	61.714	-	-	-	-	-	61.714
Contratos de derivados	3.050	4.251	24.114	19.713	9.543	5.653	66.324
	224.677	63.414	104.585	36.626	16.880	8.849	455.031
Obligaciones Vista	54.326	-	-	-	-	-	54.326
Financiamiento otros bancos del país	936	-	-	-	-	-	936
Depósitos y captaciones a plazo	110.220	94.830	3.834	-	-	-	208.885
Financiamiento externo	29.311	58.220	50.228	16.601	(27)	-	154.333
Otras Obligaciones	44.179	-	-	-	-	-	44.179
Contratos de Derivados	14.948	23.426	24.720	9.870	9.528	5.650	88.142
	253.921	176.476	78.782	26.471	9.501	5.650	550.801
Flujo neto	(29.243)	(113.062)	25.803	10.155	7.379	3.198	(95.770)
Flujo neto acumulado	(29.243)	(142.305)	(116.502)	(106.347)	(98.968)	(95.770)	
Límite Normativo	(206.375)						
Holgura / (exceso)	177.132						



Descalce Normativo de Liquidez al 31 de diciembre de 2009 en MM\$ (Total), Banco Security

	< A 1 MES	DE 1 A 3 MESES	DE 3 MESES A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 6 AÑOS	> 6 AÑOS	TOTAL
Fondos disponibles	84.344	-	-	-	-	-	84.344
Inversiones Financieras	123.005	104.723	224.271	52.948	60.743	79.471	645.161
Préstamos a otros bancos del país	307.634	-	-	-	-	-	307.634
Créditos comerciales y consumo	168.387	244.873	476.218	353.904	245.399	259.652	1.748.432
Líneas de Crédito y sobregiros	-	361	5.759	-	-	-	6.120
Créditos Hipotecarios vivienda	2.175	4.192	19.166	50.701	71.232	261.268	408.732
Otros pasivos	238.308	-	-	-	-	-	238.308
Contratos de derivados	36.197	38.856	70.237	7.038	238	-	152.564
	960.048	393.004	795.650	464.591	377.611	600.391	3.591.296
Obligaciones Vista	259.765	-	-	-	-	-	259.765
Financiamiento otros bancos del país	3.757	508	-	-	-	-	4.265
Depósitos y captaciones a plazo	664.125	448.929	751.395	134.376	13.668	-	2.012.492
Financiamiento externo	37.428	45.932	33.491	11.349	-	-	128.200
Letras de Crédito	1.573	1.132	8.055	20.016	25.559	42.919	99.254
Bonos	3.206	1.952	101.684	105.760	103.827	236.853	553.281
Líneas de Crédito y sobregiros	215	-	-	-	-	-	215
Otras Obligaciones	115.670	989	9.957	20.266	23.063	9.198	179.143
Contratos de Derivados	35.767	40.373	76.299	12.103	1.226	-	165.768
	1.121.506	539.815	980.881	303.870	167.343	288.970	3.402.383
Flujo neto	(161.457)	(146.810)	(185.231)	160.721	210.268	311.421	188.912
Flujo neto acumulado	(161.457)	(308.267)	(493.498)	(332.777)	(122.509)	188.912	
Límite Normativo	(197.789)	(395.578)					
Holgura / (exceso)	36.332	87.311					

Descalce Normativo de Liquidez al 31 de diciembre de 2009 en MM\$ (Moneda Extranjera), Banco Security

	< A 1 MES	DE 1 A 3 MESES	DE 3 MESES A 1 AÑO	DE 1 A 3 AÑOS	DE 3 A 6 AÑOS	> 6 AÑOS	TOTAL
Fondos disponibles	49.613	-	-	-	-	-	49.613
Inversiones Financieras	3.546	2.119	2.634	6.111	19.958	26.863	3.349
Créditos comerciales y consumo	42.049	56.286	69.927	14.740	6.522	2.911	192.435
Líneas de Crédito y sobregiros	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	65.770	-	-	-	-	-	65.770
Contratos de derivados	6.531	384	22.266	526	-	-	29.707
	167.509	58.789	94.827	21.378	26.480	29.774	398.758
Obligaciones Vista	61.964	-	-	-	-	-	61.964
Financiamiento otros bancos del país	3.757	508	-	-	-	-	4.265
Depósitos y captaciones a plazo	100.937	55.830	6.017	-	-	-	162.784
Financiamiento externo	37.428	45.932	33.491	11.349	-	-	128.200
Otras Obligaciones	34.327	-	-	-	-	-	34.327
Contratos de Derivados	19.730	21.724	17.180	1.072	-	-	59.706
	258.143	123.995	56.687	12.421	-	-	451.246
Flujo neto	(90.634)	(65.206)	38.140	8.957	26.480	29.774	(52.488)
Flujo neto acumulado	(90.634)	(155.840)	(117.700)	(108.742)	(82.262)	(52.488)	
Límite Normativo	(197.789)						
Holgura / (exceso)	107.155						

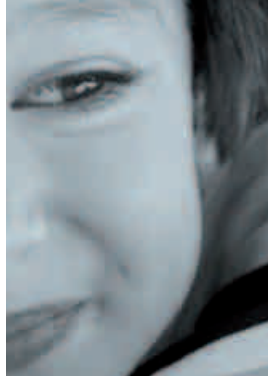
Contabilidad de Coberturas

El Banco en el mes de octubre de 2010 efectuó una cobertura contable de flujo de caja. En el momento inicial de la cobertura el Banco documentó formalmente la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, describiendo los objetivos y estrategia de dicha cobertura y como se medirá el riesgo, definiendo las metodologías relacionadas con las pruebas de efectividad.

El Banco realiza una evaluación tanto prospectiva como retrospectiva de la efectividad de la cobertura, para comprobar que esta sea altamente efectiva, considerando que es altamente efectiva si los resultados se encuentran entre un 80% a 125%.

El Banco definió una estrategia de cobertura por medio de la cual logra estabilizar la variabilidad de la reprecación de los intereses pagados en USD y de la variación del tipo de cambio por un crédito externo en USD a tasa variable, a través de derivados (Cross Currency Swaps) que permiten recibir tasa variable USD y pagar tasa fija en CLP (moneda funcional).

La porción efectiva de cambios en el valor razonable del derivado es reconocida directamente en patrimonio. Este monto que se



mantiene en patrimonio, será reconocido en resultados en el mismo período que los flujos de efectivo del elemento cubierto afecte a resultados. Cualquier porción no efectiva de cambios en el valor razonable del derivado es reconocida en resultado.

El Valor Justo reconocido en patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 del instrumento de cobertura es de MM\$ 1.248 y MM\$ 1.138, respectivamente, como menor valor patrimonial.

Derivados Implícitos

Estos derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (o contrato principal), por lo cual estos derivados son contabilizados a precio de mercado y separadamente del contrato principal, cuando este último no es llevado a valor razonable, dado que las características y riesgo económicos del derivado implícito no están relacionados con las características y riesgos económicos del contrato principal.

Actualmente el Banco contabiliza a valor razonable con efecto en resultados, derivados implícitos, originados por aquellos créditos hipotecarios a tasa variable, pero que incorporan una tasa fija después de cierto tiempo con un máximo o tasa techo, con lo cual los clientes obtienen una opción a su favor, que generará efectos negativos para el Banco cuando las tasas de mercado estén por sobre la tasa techo de dichos créditos. Este efecto es determinado diariamente a través de sofisticadas metodologías de evaluación de opciones y es tratada la variación del fair value como un resultado del período (aumentos en el valor teórico de dicho derivado es una pérdida para el Banco).

Los créditos hipotecarios con derivados implícitos fueron otorgados durante el año 2004 y 2005, desde esa fecha no se han otorgado nuevos tipos de créditos con estas características.

Los datos relevantes de estos derivados implícitos son:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	AL 31 DE DICIEMBRE DE
	2010	2009
	MM\$	MM\$
Saldo MUF cartera hipotecaria	658	848
Tasa techo (promedio)	7,22%	7,22%
Plazo residual años	10,9	11,6
Valor Opción MM\$	78	243

5) Riesgo Operacional

A. Objetivos de Riesgo Operacional:

Para Banco Security el Riesgo Operacional es el riesgo de una pérdida directa o indirecta producto de errores en los procesos, el personal, sistemas internos o derivado de acontecimientos externos, incluido el riesgo legal, es decir, asume que el riesgo se encuentra presente en toda la organización, siendo este un riesgo gestionable.

Los objetivos que se han trazado para la administración del riesgo operacional son:

- Disminuir las pérdidas por Riesgo Operacional
- Promover una cultura de Riesgo Operacional
- Una eficiente y eficaz administración del Riesgo Operacional
- Lineamiento con los requerimientos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Basilea II.

B. Estructura De Riesgo Operacional

El área de Control de Riesgo Operacional se encuentra bajo dependencia de la División de Riesgo del Banco, con reporte directo al Gerente de la División.



GRUPO | security

Importante mencionar que de acuerdo a la política de riesgo operacional aprobada por el directorio, la gestión de riesgo se encuentra sustentada en: los responsables y ejecutores de los procesos, quienes son los gestores primarios del riesgo; el área de riesgo operacional, encargada de la gestión y monitoreo del riesgo operacional; el Directorio y Comité de Riesgo Operacional quienes tienen la responsabilidad de asegurar que el Banco tenga un marco de administración de riesgo operacional acorde con los objetivos definidos y las buenas prácticas, y además debiendo asegurar que existan las condiciones necesarias (personal capacitado, estructura organizacional, presupuesto) que permitan implementar dicho marco.

C. Procesos De Riesgo Operacional

Para una adecuada gestión de riesgo y en base al cumplimiento de los objetivos definidos por el Banco enmarcados en la Política de Riesgo Operacional se han desarrollado una serie de actividades que se describen a continuación:

Capacitación: Proceso de capacitación del personal de la organización a través charlas presenciales y vía e-learning, cuyo propósito es que toda la organización conozca y entienda lo que es un Riesgo Operacional y el conocimiento y la metodología para su mitigación.

Gestión de Eventos: Mitigación de riesgos que no conllevan la implementación de un proyecto o la necesidad de recursos, estando su solución sólo en la creación de un control o la modificación de un proceso.

Base de datos: Registro sistemático de los acontecimientos que involucren riesgos operacionales.

Kris: Mediciones cuantitativas que proporcionan un conocimiento de los riesgos ciertos y potenciales permitiendo identificar un aumento de la exposición más allá de los valores aceptables, cuyo objetivo es proporcionar información inmediata y anticipada sobre posibles riesgos operacionales en distintas áreas del Banco.

Encuesta de Auto Evaluación: Encuesta realizada a los principales gerentes del Banco con el fin de detectar procesos y eventos de riesgo operacional.

Proveedores: Cumplimiento a lo establecido por el organismo regulador en normativa 20-7 de la SBIF.

Levantamiento de Riesgo: Proceso enfocado a la identificación, análisis, evaluación, plan de mitigación, responsables, seguimiento y reporte sobre los riesgos identificados en las distintas áreas, especialmente procesos y procedimientos.

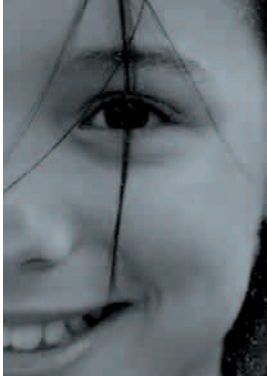
Mapeo de Riesgo: Actividad posterior al levantamiento de riesgo donde se ordenan en forma estructurada de acuerdo a los macro procesos y procesos definidos por el Banco. Esto permite después de una evaluación individual, identificar los riesgos más importantes y prioritarios por proceso.

6) Comités De Riesgo

Con el objetivo de administrar correctamente los riesgos, Banco Security posee distintos comités de riesgo, los que se detallan brevemente a continuación:

A. Comités de Riesgo de Crédito:

Existen 3 comités de riesgo de crédito, como se menciona anteriormente, siendo estos el Comité de Crédito del Directorio, el Comité de Crédito de Gerentes y el Comité de Crédito de circulación de carpeta. Las condiciones que debe cumplir cada operación para determinar en que comité debe ser presentada están claramente especificadas en las políticas de riesgo de crédito banca personas y banca empresa del Banco. Es necesario comentar en este punto, que el área comercial por cuenta propia casi no posee atribuciones, debiendo casi siempre contar con la aprobación de las áreas de riesgo de crédito o los comités correspondientes para poder aprobar las correspondientes operaciones.

**Composición del Comité de Riesgo de Crédito:**

El Comité de Riesgo de Crédito del Directorio está compuesto por dos directores del Banco, su Presidente, el Gerente General y el Gerente de la División Riesgo. A su vez el Comité de Riesgo de Crédito de Gerentes está compuesto por el Gerente de la División Comercial, el Gerente de la División de Riesgo y el Subgerente de decisión de crédito respectivo (personas o empresas). Y por último el comité de crédito de circulación de carpeta lo componen los distintos gerentes comerciales y el subgerente de decisión correspondiente (personas o empresas).

Temas a cubrir:

Estos Comités están a cargo de aprobar o rechazar las operaciones de crédito presentadas, dependiendo del monto y condiciones del crédito en el comité que le corresponda. También el Comité de Crédito del Directorio es quien aprueba las políticas de riesgo de crédito, las atribuciones y las distintas modificaciones a estas.

Periodicidad:

El Comité de Riesgos de Crédito del Directorio sesiona todos los días martes y jueves (a excepción del segundo jueves de cada mes), mientras que el Comité de Riesgo de Crédito de Gerentes se junta todos los días miércoles. Por su parte el Comité de Riesgo de Crédito de Circulación de Carpeta opera principalmente los días lunes y jueves en la mañana.

Interacción con el Directorio:

Dado que el principal Comité de Riesgo de Crédito, que es donde se ven las operaciones más importantes, es el Comité de Riesgo de Crédito del Directorio, la interacción con el directorio es total, ya que como se mencionó en este comité participan dos Directores y el Presidente del Directorio del Banco.

B. Comités de Riesgo Financiero:

El objetivo de este comité es la evaluación conjunta de las posiciones y riesgos tomados por el Banco Security y sus filiales, definiendo la estrategia a adoptar y validando el grado de cumplimiento de la misma.

Dentro de sus principales funciones se encuentran el informar del estado de situación de cada unidad en relación a utilidades y márgenes frente a Presupuesto, el alineamiento de estrategias y el escalamiento en decisiones de inversión-desinversión.

Adicionalmente, entre las atribuciones del Comité de Finanzas, se encuentran el proponer al Directorio las políticas y metodologías asociadas a la gestión de las actividades financieras y velar por el cumplimiento de los límites de riesgo de mercado y liquidez fijados por el Directorio y los Organismos Supervisores.

Este Comité lo integran:

- Presidencia del Comité: - Gerente General Banco
- Presidente Banco
- Gerente General Grupo
- Gerente Planificación y Gestión
- Economista Jefe Grupo Security
- Gerente División Riesgo
- Gerente Riesgo Financiero
- Gerente División Finanzas y Corporativa
- Gerente de Trading e Inversiones
- Gerente General Valores Security
- Gerente de Inversiones Valores Security
- Gerente de Inversiones AGF

C. Comités de Riesgo Operacional:

Composición del Comité de Riesgo Operacional:

El Comité de Riesgos Operacionales está constituido por el Gerente General o miembro del Directorio de Banco y Filiales Security,



GRUPO | security

el Gerente de Operaciones y Tecnología, el Gerente de Control de Riesgos, un Representante de Fiscalía, Gerente de Operaciones de Fondos Mutuos y Valores Security, el Oficial de Seguridad de la Información, el Gerente de la División de Riesgo del Banco y el Subgerente de Riesgo Operacional.

El Gerente Contralor del Grupo Security debe asistir a dicho Comité, sin embargo, no tiene responsabilidad alguna con respecto a la administración de riesgos, si no de observar que las eventuales medidas correctivas estén en función de las observaciones efectuadas a áreas auditadas.

Temas a cubrir:

El Comité está a cargo, además, de la difusión de la política de riesgos operacionales, de la evaluación de los riesgos detectados y de la definición de planes de acción de acuerdo con el perfil de riesgos del Banco.

Periodicidad:

El Comité de Riesgos Operacionales se reunirá periódicamente, idealmente en forma bimensual o según la necesidad que esto requiera.

Interacción con el Directorio:

El Directorio está informado respecto de la implementación de la Política de Riesgo Operacional, así como también a la detección de incidentes, riesgos potenciales y mediciones asociados a riesgos operacionales en cuanto a su severidad y frecuencia de pérdida.

D. Comité Activos y Pasivos:

Este comité es responsable de la administración y control de (1) los calces estructurales en plazos y monedas del balance, (2) la liquidez y (3) el margen financiero del Banco, velando por la estabilización de este último, así como de (4) la definición y control de las políticas de gestión de capital.

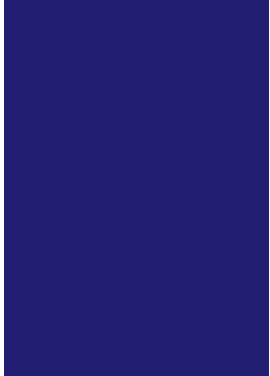
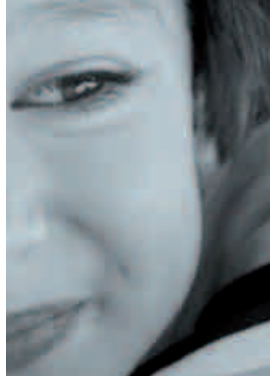
Los integrantes permanentes de este comité son:

- Presidente: Francisco Silva S
- Director: Renato Peñafiel M.
- Gerente General: Ramón Eluchans O.
- Gerente División Finanzas y Corporativa: Nicolás Ugarte B.
- Gerente División Riesgo: José Miguel Bulnes Z.
- Gerente Control de Riesgos Financieros: Antonio Alonso M.
- Gerente Planificación y Gestión: Manuel Widow L.
- Gerente Mesa Trading e Inversiones: Cristian Pinto M.
- Gerente Mesa Distribución: Sergio Bonilla B.
- Gerente Mesa Balance: Ricardo Turner O.
- Gerente División Banca Empresas: Christian Sinclair M.
- Gerente División Banca Personas: Gonzalo Baraona B.
- Gerente Negocios Comex y Serv. Internacionales: Miguel Ángel Delpin A.

7) Requerimiento Normativo De Capital

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de Patrimonio Efectivo a Activos Consolidados Ponderados por Riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de Capital Básico a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Para estos efectos, el Patrimonio efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: a) se suman los bonos subordinados con tope del 50% del Capital Básico y, b) se deducen, el saldo de los activos correspondientes a goodwill o sobreprecios pagados y a inversiones en sociedades que no participan en la consolidación.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo de acuerdo al



monto del capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros Bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Los activos fijos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos.

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsa son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o "equivalente de crédito"). También se consideran por un "equivalente de crédito", para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	ACTIVOS CONSOLIDADOS		ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	
	2010	2009	2010	2009
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	114.409	64.852	-	-
Operaciones con liquidación en curso	131.111	116.161	40.022	44.463
Instrumentos para negociación	389.522	396.043	92.448	158.347
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	-	20.807	-	19.876
Contratos de derivados financieros	83.309	125.642	35.742	45.207
Adeudado por bancos	11.325	312.431	10.022	5.507
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1.939.372	1.845.419	1.821.748	1.746.877
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	278.007	484.353	117.965	122.064
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	621	621	621	621
Intangibles	21.755	16.124	21.755	16.124
Activo fijo	22.695	22.491	22.695	22.491
Impuestos corrientes	650	3.021	65	1.204
Impuestos diferidos	36.131	36.185	3.613	3.337
Otros activos	115.984	67.584	115.984	67.322
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	252.233	142.248	151.340	85.349
TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	3.397.124	3.653.982	2.434.020	2.338.789

	MONTO	MONTO	RAZÓN	RAZÓN
	2010	2009	2010	2009
	MM\$	MM\$	%	%
Capital Básico	206.376	197.789	6,08	5,41
Patrimonio Efectivo	303.033	293.773	12,45	12,56



GRUPO | security

La determinación del patrimonio efectivo es la siguiente:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
	MM\$	MM\$
Capital Básico	206.376	197.789
Bonos subordinados	91.781	94.039
Provision adicional	-	500
Garantias fiscales	4.805	1.380
Patrimonio atribuible a interes minoritario	71	65
PATRIMONIO EFECTIVO	303.033	293.773

III Riesgos Asociados al Negocio de Seguros

1) 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.

2) 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.

3) 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.

4) Industria Reaseguradora

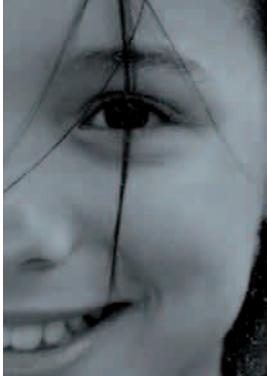
La tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de ofertas de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente sí están respaldados debido a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

5) 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.

6) Resumen de la Política de Inversiones y de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros

En general, la política de inversiones tiende a mantener un porfolio diversificado de instrumentos, y con un alto grado de calce de pasivos y monedas. También se mantiene un adecuado equilibrio entre papeles estatales, instrumentos de deuda del sistema financiero y bienes raíces, considerando el entorno y el riesgo necesario para cubrir los requerimientos de rentabilidad de las reservas.



Las Reservas se encuentran separadas por los conceptos de Rentas Vitalicias, Cuentas Únicas de Inversión, de Patrimonio de Riesgo y de Patrimonio Libre, por cuanto:

- Los requerimientos normativos son diferentes para cada una de ellas.
- Las tasas exigidas a cada tipo de activo son diferentes.

En relación con los activos que respaldan Reservas de Rentas Vitalicias, Reservas de CUI y de Patrimonio de Riesgo se cumple estrictamente con los límites establecidos en el DFL N° 251, en cuanto a nivel de diversificación de instrumentos, límites por emisor, series, grupos económicos y restricciones de clasificación de riesgo.

Los demás activos no están sujetos a los límites anteriores, aunque mayoritariamente corresponden a los activos elegibles para respaldar reservas.

En cualquier caso cualquier inversión no habitual o relevante de la Compañía es vista y aprobada por el Comité de Inversiones, aún cuando se encuentre dentro de límites.

En términos de liquidez se mantiene una posición adecuada de liquidez en el corto plazo, lo que permite afrontar los requerimientos financieros diarios de la Compañía. Estas posiciones podrán ser invertidas en pactos, fondos mutuos nacionales de corto plazo, papeles estatales de corto plazo y depósitos bancarios. Existen líneas aprobadas para cada institución con la que se puede operar.

III Riesgos Asociados al Negocio de Seguros

En lo que respecta a Inversiones de Renta Variable, el directorio ha aprobado la utilización de este tipo de activos para el respaldo de las reservas de las Cuentas Únicas de Inversión, de manera de lograr el calce adecuado con este tipo de pasivos. Adicionalmente, existe un bajo porcentaje de inversión autorizado por el Directorio para ser invertido en fondos mutuos, fondos de inversión y acciones de alta presencia bursátil, el cual no puede sobrepasar un 10% en el mediano plazo. El monto máximo a invertir en cada instrumento debe cumplir con la política de diversificación respecto emisores, grupos económicos y liquidez. Considerando la crisis financiera que comenzó durante el 2008 estas inversiones son un ítem de revisión permanente.

7) Resumen de la Política de Control Interno

Vida Security mantuvo durante el año 2010 las políticas y procedimientos de control y monitoreo de los riesgos operacionales. Se mantienen mapas de los procesos operacionales, se identifican las debilidades de control, se establecen planes de acción y se realiza seguimiento mensual de los avances.

Dentro del mismo proceso de control se consideran las observaciones detectadas por los Auditores Externos en la auditoria de los ciclos operacionales señalados en la Circular N° 1441 de la SVS y sus modificaciones.

8) Grado de Cumplimiento

Todas las operaciones realizadas por Vida Security durante el año 2010 se ajustaron a las políticas de inversiones y de utilización de productos derivados y administración de riesgos financieros aprobadas por el Directorio. Las operaciones fuera de política fueron adecuadamente autorizadas por el Directorio o el Comité de Inversiones y debidamente informadas a la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a la normativa vigente. De la misma forma, la Compañía durante el ejercicio 2010 cumplió estrictamente la política de control interno. Las debilidades de control detectadas fueron corregidas dentro del plazo comprometido o presentan un alto grado de avance.

NOTA 33 - PATRIMONIO

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 es M\$159.414.682, representado por 2.550.000.000 acciones sin valor nominal.

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO DE ACCIONES PAGADAS	NÚMERO DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
Única	2.550.000.000	2.550.000.000	2.550.000.000	159.414.682	159.414.682

Aumento de Capital

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 29 de diciembre de 2008, se acordó aumentar el capital de Grupo Security S.A. 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.

b) Primas de Emisión

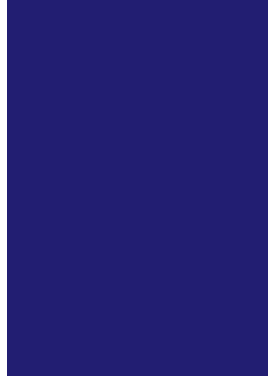
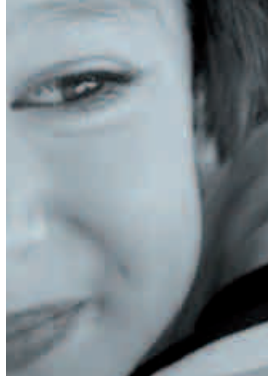
El detalle de las Primas de Emisión que conforman el patrimonio es el siguiente:

	M\$
Sobreprecio venta de acciones propias	38.835.926
TOTAL	38.835.926

c) Otras reservas

Corresponde principalmente al porcentaje de participación de Grupo Security S.A., sobre la reserva de calce de la Filial indirecta Vida Security, 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 S.A.

	M\$
Reserva rentas Seguros y pensiones	(5.825.660)
Reserva Patrimonio norma Banco	(1.607.984)
Otras reservas	(5.007.970)
Ajuste Patrimonio primera aplicación IFRS	(9.753.084)
Coberturas contables (Banco)	(1.022.460)
TOTAL	(23.217.158)



d) Dividendos

La política acordada por los accionistas es distribuir al menos el 30% de la utilidad de la Compañía. Esta 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 provisorio entre los meses de octubre y noviembre de 2010 que no represente más del 20% de las utilidades devengadas por la Compañía entre los meses de enero a junio del mismo año y otro definitivo en los meses de abril o mayo del año 2011, hasta completar el 30% de la utilidad de la Compañía como mínimo. Adicionalmente se ha facultado al Directorio para decidir la distribución de dividendos adicionales con cargo a utilidades retenidas, hasta por la suma de \$2 por acción, siempre y cuando las condiciones financieras de Grupo Security S.A., a juicio del Directorio, así lo permitan.

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. 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 Grupo Security S.A. Este dividendo fue cancelado con fecha 16 de octubre.

Con fecha 27 de abril de 2010, se llevó a cabo la sesión ordinaria de accionistas, en donde se decidió efectuar un reparto de dividendo de \$5,00/acc, con cargo a utilidades de 2009, y su pago fue programado para el día 7 de mayo de 2010.

Con fecha 30 de septiembre, conforme a lo autorizado en la Junta Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2010, donde se acordó pagar un dividendo total de \$3 por acción, que se desglosa de la siguiente manera: i) un dividendo provisorio por un monto de \$1 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a la utilidades acumuladas del ejercicio 2010; y ii) un dividendo adicional por un monto de \$2 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores. El dividendo fue pagado el día 21 de octubre de 2010.

e) Gestión de Riesgo de Capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las filiales en el Grupo estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La estructura de capital del Grupo consiste en la deuda neta (bonos, prestamos como se detallan en la nota 19 y nota 23) y patrimonio del Grupo (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias acumuladas).

NOTA 34- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Juicios y procedimientos legales

Contingencias judiciales normales a la industria

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus filiales en relación con operaciones propias del giro. En opinión de la Administración y basados en lo señalado por sus asesores legales, no se estima que el Banco y sus filiales puedan incurrir en pérdidas significativas no contempladas en los presentes estados financieros.

Contingencias por demandas en tribunales

Al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a la política vigente sobre contingencias por juicios, el Banco constituyó una provisión por US\$ 174.943, por una condena en segunda instancia por indemnización. Al 31 de diciembre de 2009 no existían demandas en los tribunales.



GRUPO | security

b) Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 01 de enero de 2009

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Compromisos y responsabilidades en cuentas de orden	2.116.129.407	2.165.758.347	1.871.269.387
Créditos y pasivos contingentes	218.412.370	142.248.415	175.774.717
	2.334.541.777	2.308.006.762	2.047.044.104

NOTA 35- REGLA DE PROTECCIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2010, Grupo Security S.A. tiene como restricción emanada de la colocación de bonos los siguientes índices y restricciones:

Endeudamiento: Grupo Security S.A. 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 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 S.A., excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con Grupo Security S.A. 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) otros pasivos, cuentas por pagar, documentos por pagar, acreedores varios y provisiones, todos ellos corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iv) 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 (iv) anterior, se considerarán aquellas cuentas por pagar de Grupo Security S.A., 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.

En el cuadro siguiente se muestra la información financiero-contable señalado en el párrafo anterior.



	GRUPO INDIVIDUAL	OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO SECURITY / AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	CONSOLIDADO
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	839.365	2.743.249.201	2.744.088.566
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.314	714.510.390	714.512.704
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	(3.606)	3.606	-
Otras provisiones a corto plazo	190.610	53.294.149	53.484.759
Pasivos por Impuestos corrientes	-	7.766.749	7.766.749
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	89.073	3.198.290	3.287.363
Otros pasivos no financieros corrientes	11.164.354	48.158.159	59.322.513
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	12.282.110	3.570.180.544	3.582.462.654
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	12.282.110	3.570.180.544	3.582.462.654
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	81.205.603	100.927.906	182.133.509
pasivos no corrientes	-	55.809.614	55.809.614
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	-	-	-
pasivo por impuestos diferidos	13.390	46.482.992	46.496.382
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	81.218.993	203.220.512	284.439.505
TOTAL DE PASIVOS	93.501.103	3.773.401.056	3.866.902.159
PATRIMONIO			
Capital emitido	159.414.682	-	159.414.682
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	125.607.105	-	125.607.105
Primas de emisión	38.835.926	-	38.835.926
Acciones propias en cartera	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Otras reservas	(23.217.158)	-	(23.217.158)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	300.640.555	-	300.640.555
Participaciones no controladoras	-	5.699.438	5.699.438
PATRIMONIO TOTAL	300.640.555	5.699.438	306.339.993
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	394.141.658	3.779.100.494	4.173.242.152
TOTAL PASIVOS EXIGIBLES INDIVIDUAL GRUPO SECURITY			93.501.103
PATRIMONIO TOTAL (PATRIMONIO NETO TOTAL) GRUPO SECURITY			306.339.993
LEVERAGE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (TOTAL PASIVOS EXIGIBLES INDIVIDUAL/ PATRIMONIO TOTAL)			30,52%

Propiedad: Mantener un 51% de propiedad del Banco Security

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



GRUPO | security

NOTA 36-HECHOS RELEVANTES

Grupo Security S.A.

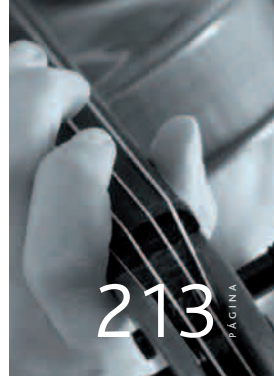
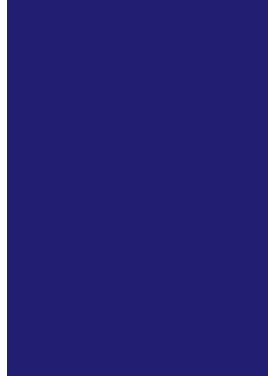
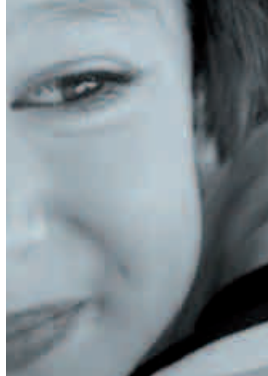
- a) Con fecha 28 de enero de 2010, los siguientes hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros:

Que el Directorio Grupo Security S.A., en su sesión celebrada el día 28 de enero en curso, y de conformidad a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, modificado por la Ley N° 20.382, y el Oficio Circular N° 560 de la S.V.S., tomó conocimiento y dejó constancia de haberse recibido la declaración jurada de la calidad de director independiente del señor Andrés Concha Rodríguez. Acto seguido, y a fin de dar cumplimiento a lo previsto en las referidas disposiciones, los señores directores acordaron por unanimidad designar al director independiente señor Andrés Concha Rodríguez como miembro del Comité de Directores a contar de esta fecha, quien, a su turno, designó a los directores señores Jorge Marín Correa y Álvaro Vial Gaete como miembros del Comité de Directores.

- b) 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.
- c) Dado el terremoto de gran envergadura ocurrido el día sábado 27 de Febrero de 2010 en la zona central y sur del país, la continuidad de las operaciones de Grupo Security y sus filiales, se están realizando con normalidad. No se produjeron daños significativos que incidan en el normal funcionamiento de la empresa y en sus activos financieros.
- d) Con fecha 27 de abril de 2010, se llevó a cabo la sesión ordinaria de accionistas, en donde se decidió efectuar un reparto de dividendo de \$5,0 por acción, con cargo a utilidades de 2009, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1,0 y al dividendo adicional de \$1,5 ya pagados el 16 de octubre de 2009, determina un dividendo definitivo de \$7,5 para el periodo 2009. El pago de los dividendos fue programado para el día 7 de mayo de 2010.
- e) Con fecha 30 de abril de 2010, de acuerdo con lo dispuesto en el literal b) del inciso 2° del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por la Ley N° 20.382 de 20 de Octubre de 2009), el Directorio de Grupo Security S.A., en sesión celebrada el día 29 de abril en curso, se acordó por unanimidad aprobar una Política General Relativa a las 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.

La Política aprobada queda a disposición de los accionistas en las oficinas de la compañía y se publicará en el sitio web de la misma www.security.cl.

- f) Con fecha 06 de mayo de 2010, se llevaron a cabo las juntas de Tenedores de Bonos de las series B-2, C-2, D y E, las cuales fueron convocadas por el Banco Bice en calidad de Representante de Tenedores de Bonos de cada una de las series referidas, y a solicitud nuestra en carácter de emisor de las mismas. Las juntas referidas fueron convocadas con el objeto de someter a consideración de los Tenedores de Bonos diversas proposiciones de modificación a los Contratos de Emisión de Líneas de Bonos que respaldan a cada serie, con el propósito de que las disposiciones y cláusulas de tales contratos consideraran que a partir del 1° de enero de 2010, Grupo Security S.A. está obligado a preparar y mantener su contabilidad de acuerdo a IFRS.
- g) Con fecha 30 de septiembre, conforme a lo autorizado en la Junta Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2010, el directorio de la Compañía, en su sesión de 30 de septiembre del presente año, acordó pagar un dividendo total de \$3 por acción, que se desglosa de la siguiente manera: i) un dividendo provisorio por un monto de \$1 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2010; y ii) un dividendo adicional por un monto de \$2 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores. El dividendo total anterior fue puesto a disposición de los señores accionistas a contar del día 21 de octubre de 2010.



Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

- a) Con fecha 4 de enero de 2010, los siguientes hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros:

De acuerdo con lo dispuesto en el literal b) del inciso 2° del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por la Ley N° 20.382 de 20 de Octubre de 2009), el Directorio de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, en sesión extraordinaria celebrada el día 30 de diciembre de 2009, acordó por unanimidad aprobar una Política General Relativa a las 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.

La Política aprobada queda a disposición de los accionistas en las oficinas de la compañía y se publicará en el sitio web de la misma www.inversionessecurity.cl

- b) Con fecha 26 de abril de 2010, en virtud de lo establecido en el artículo 9° y 10° de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, se ha informado que con fecha 23 de abril de 2010, el señor Naoshi Matsumoto Courdurier, ha presentado su renuncia al cargo de Director de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa.
- c) Con fecha 29 de abril, en virtud de lo establecido en el artículo 9° y 10° de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, se ha informado los acuerdos adoptados en la junta ordinaria de accionistas celebrada el día 28 de abril de 2010.
- La junta acordó destinar la totalidad de la utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, al Fondo de Futuros Dividendos.
 -
 - Se reeligió a los directores señores Ramón Eluchans Olivares, Enrique Menchaca Olivares y Nicolás Ugarte Bustamante, y se eligió como nuevos directores a los señores Gonzalo Barahona Bezanilla y Fernando Salinas Pinto.
 -
 - La junta aprobó la Memoria, Balance y Estado de Resultados e Informe de los Auditores Externos relativos al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009.
 -
 - La junta acordó designar a la empresa Deloitte como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2010.
- d) Con fecha 20 de mayo de 2010, de acuerdo con lo dispuesto en el literal b) del inciso final del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por la Ley N° 20.382 de 20 de Octubre de 2009), el Directorio de Valore Security S.A. Corredores de Bolsa, en sesión celebrada el día 19 de mayo de 2010, acordó por unanimidad aprobar una Política General Relativa a las 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.

La Política aprobada queda a disposición de los accionistas en las oficinas de la compañía y se publicará en el sitio web de la misma www.inversioessecurity.cl

Banco Security S.A.

- a) Con fecha 15 de enero de 2010, los siguientes hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros:

De conformidad con lo dispuesto en el literal b) del N° 7 del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por la Ley N° 20.382 de 20 de octubre de 2009), el Directorio de Banco Security, en su sesión celebrada el día 14 de enero en curso, se acordó por unanimidad aprobar una Política General Transitoria Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales del Banco



GRUPO | security

con Partes Relacionadas, que corresponden a su giro y que tienen por objeto contribuir al interés social, ajustándose e precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado.

La Política aprobada queda a disposición de los accionistas en las oficinas de la compañía y se publicará en el sitio web de la misma www.security.cl.

- b) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2010, se eligieron por Unanimidad los directores de Banco Security señores Hernán Felipe Errázuriz Correa, Jorge Marín Correa, Gustavo Pavez Rodríguez, Horacio Pavez García, Renato Peñafiel Muñoz, Francisco Silva Silva y Mario Weiffenbach Oyarzún.

Securitizadora Security S.A.

- a) Con fecha 04 de enero de 2010, los siguientes hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros:

De acuerdo con lo dispuesto en el literal b) del inciso 2º del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por la Ley N° 20.382 de 20 de Octubre de 2009), el Directorio de Securitizadora Security S.A., en sesión extraordinaria celebrada el día 30 de diciembre de 2009, acordó por unanimidad aprobar una Política General Relativa a las 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.

La Política aprobada queda a disposición de los accionistas en las oficinas de la compañía y se publicará en el sitio web de la misma w.securitizadorasecurity.cl.

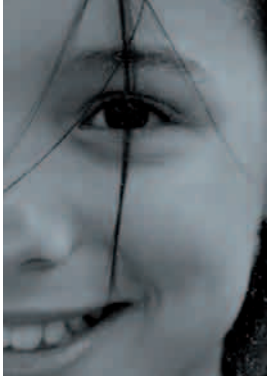
Además acordó proponer a la junta como política de futuros dividendos, la distribución de un mínimo de 50% de la utilidad líquida del ejercicio, condicionado a las utilidades que realmente se obtengan y a la situación económica y financiera de la empresa.

- b) Con fecha 30 de abril de 2010, se celebró la junta ordinaria de accionistas donde se adoptaron los siguientes acuerdos:
- La Junta acordó designar a la empresa Deloitte como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2010.
 - El presidente expone que en virtud de lo expuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, así como en virtud de la renuncia al cargo de director que fuera presentada a fines del año 2009 por el señor Ramón Eluchans Olivares, corresponde en esta oportunidad efectuar una nueva elección de miembros del Directorio de la sociedad por el periodo estatutario que vencerá en la fecha de celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2013.
 - La junta eligió por unanimidad de los presentes a los señores Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Andrés Tagle Domínguez, Christian Sinclair Manley y Carlos Budge Carvalho, para que todos ellos desempeñen el cargo de Directores de la sociedad por el periodo estatutario que vencerá en la fecha de celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2013.

Factoring Security S.A.

- a) Con fecha 4 de enero de 2010, los siguientes hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros:

De acuerdo con lo dispuesto en el literal b) del inciso 2º del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por la Ley N° 20.382 de 20 de Octubre de 2009), el Directorio de Factoring Security S.A., en sesión extraordinaria celebrada el día 30 de diciembre de 2009, acordó por unanimidad aprobar una Política General Relativa a las 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.



La Política aprobada queda a disposición de los accionistas en las oficinas de la compañía y se publicará en el sitio web de la misma www.factoringsecurity.cl.

- b) Con fecha 28 de Abril de 2010 la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, que en conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 9, e inciso 2do del artículo 10 de la Ley N° 18.045, que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2010, el Directorio de la sociedad acordó y aprobó las siguientes materias:
- Aprobó Memoria, Balance General, Estado Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
 - Acordó destinar al Fondo de Utilidades retenidas la totalidad de la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, esto es la cantidad de \$ 2.816.010.609.
 - Acordó mantener como directores de la sociedad a los señores Francisco Silva Silva, Ignacio Ruiz-Tagle Vergara, Mario Weiffenbach Oyarzún, Francisco Juanicotena Sanzberro y Renato Peñafiel Muñoz.
 - Acordó designar a la empresa de auditores Deloitte & Touch Sociedad de Auditores y Consultores Ltda. Como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2010.
 - Acordó designar a la empresa La Segunda como periódico para publicaciones de la sociedad.
 - La Junta conoció y aprobó las operaciones a que se refiere el artículo 44, 89 y 93 de la Ley N° 18.046, autorizadas por el directorio de la sociedad durante el ejercicio 2009.
 - Demás materias de interés social propias del conocimiento de la Junta Ordinaria de accionistas.

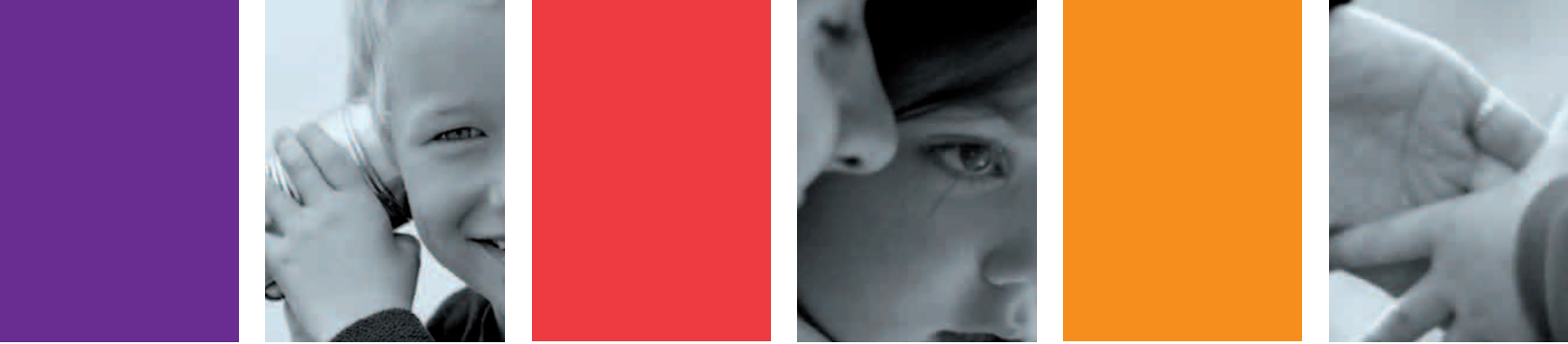
Administradora General de Fondos Security S.A.

- a) Con fecha 4 de enero de 2010, los siguientes hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros:

De acuerdo con lo dispuesto en el literal b) del inciso 2° del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por la Ley N° 20.382 de 20 de Octubre de 2009), el Directorio de Administradora General de Fondos Security S.A., en sesión extraordinaria celebrada el día 30 de diciembre de 2009, acordó por unanimidad aprobar una Política General Relativa a las 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.

La Política aprobada queda a disposición de los accionistas en las oficinas de la compañía y se publicará en el sitio web de la misma www.inversionessecurity.cl.

- b) Con fecha 28 de abril de 2010, se celebró la junta ordinaria de accionistas donde se adoptaron los siguientes acuerdos:
- La Junta aprobó la Memoria, Balance y Estado de Resultados e Informe de los Auditores Externos relativos al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009.
 - La Junta acordó destinar la totalidad de la utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, esto es la cantidad de \$2.616.128.574 al Fondo de Futuros Dividendos.
 - La Junta acordó designar a la empresa Deloitte como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2010.



GRUPO | security

Se reeligió a los directores Señores Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Carlos Budge Carvallo y Felipe Larraín Melo, y se eligió director al Señor Bonifacio Bilbao Hormaeche en la vacante que se produjo por la renuncia del director Señor Gonzalo Ruiz Undurraga.

- c) Con fecha 27 de mayo de 2010, los siguientes hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros:

De acuerdo con lo dispuesto en el literal b) del inciso 2º del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por la Ley N° 20.382 de 20 de Octubre de 2009), el Directorio de Administradora General de Fondos Security S.A., en sesión extraordinaria celebrada el día 30 de diciembre de 2009, acordó por unanimidad aprobar una Política General Relativa a las 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.

- d) Con fecha 29 de julio de 2010, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 9, 10, inciso segundo, y 234, inciso segundo, de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, N° 12 B, del D.L. N° 1.328 de 1976, sobre administración de fondos mutuos, y literal B, Sección II, de la Norma de Carácter General N°30, el siguiente hecho esencial respecto de los fondos mutuos que se indican:

En atención a la variaciones en la tasa de política monetaria realizadas por el Banco Central de Chile y el efecto que dicha situación está causando en los precios y/o tasas de los títulos de valores componentes de las carteras de inversión de los fondos mutuos definidos como del tipo I por la Circular N° 1.578 de 2002, administrados por esta sociedad, denominados "Fondo Mutuo Security Check" y "Fondo Mutuo Security Plus", los cuales valorizan dichos instrumentos a TIR de Compra, conforme a las disposiciones contenidas en el primer párrafo del numeral 1.1 del Título I de la Circular N° 1.579 de 2002; cumpla con manifestar a usted lo siguiente:

Dada la evidente existencia de diferencias consideradas relevantes para instrumentos componentes de las carteras de los fondos antes señalados, entre la tasa de valorización TIR de Compra y la tasa entregada por el modelo de valorización referido en el Título I, numeral 1, sección 1.2.1, letra a), de la mencionada Circular, es que esta gerencia general tomó la decisión de valorizar los instrumentos componentes de las carteras de los mencionados fondos mutuos, conforme a las disposiciones impartidas mediante el segundo párrafo del numeral 1.1 del Título I de la circular N° 1.579 de 2002, para el día 28 de julio de 2010.

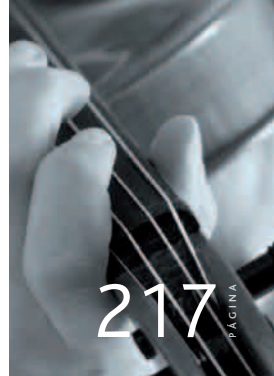
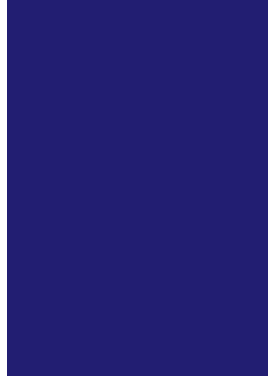
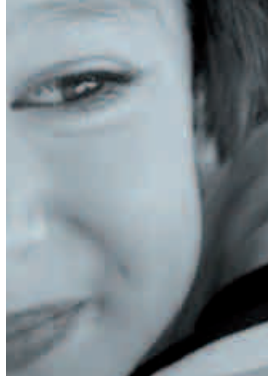
Lo anterior velando por la transparencia y equidad, dado que si se estima que una valorización de los instrumentos no refleje el valor al cual éstos puedan liquidarse en el mercado, traería como consecuencia una inequidad entre partícipes de un mismo fondo, con lo cual se vería mermado el trato igualitario a los partícipes, razón por la cual entendemos se sustentan los principios del Mercado de Valores. En tal sentido, cabe señalar que, la letra c) del artículo 236 de la Ley N° 18.045 es categórica en cuanto a que los directores de las administradoras deben velar porque las inversiones, valorizaciones u operaciones de los fondos que administran se hagan de acuerdo con las normas legales y reglamentarias aplicables.

Compañía de Seguros de Vida Security Previsión S.A.

- a) Con fecha 18 de marzo de 2010, el Directorio acordó celebrar la Junta Ordinaria de Accionistas, el día 12 de abril de 2010, asimismo se acordó proponer la distribución de un dividendo de \$10.601.732.261.-, equivalente al 100% de la utilidad del 2009, correspondiendo a un dividendo de \$56,991250341 por acción.

Además acordó proponer a la junta como política de futuros dividendos, la distribución de un mínimo de 50% de la utilidad líquida del ejercicio, condicionado a las utilidades que realmente se obtengan y a la situación económica y financiera de la empresa.

- b) Con fecha 12 de abril de 2010, se celebró válidamente la Junta Extraordinaria de Accionistas, donde se acordó distribuir un



99,84% de la utilidad del año 2009, lo que representa distribuir la suma de \$10.584.757.520.-, correspondiendo a un dividendo de \$56,9.- por acción.

La Junta acordó mantener como política de futuros dividendos, la distribución de un mínimo de 50% de la utilidad líquida del ejercicio, condicionado a las utilidades que realmente se obtengan y a la situación económica y financiera de la empresa.

Además acordó designar para el año 2010 como auditores externos a las empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Ltda., en consideración al prestigio, calidad y costo de los servicios de la entidad.

Finalmente se acordó designar para el ejercicio del año 2010 a las siguientes clasificadoras de riesgo Feller – Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., en consideración el prestigio, calidad y costo de los servicios de las entidades ofrecidas.

NOTA 37- HECHOS POSTERIORES

Con fecha 25 de enero de 2011 Grupo Security a través de su filial Inversiones Invest Security adquirió un 30% de la participación de Travel Security, completando así un 85% de participación total en la Sociedad.

Desde el 31 de diciembre de 2010, a la fecha de presentación de los Estados Financieros no existen otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de los mismos.

NOTA 38- APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por el Directorio en reunión ordinaria celebrada el 03 de Marzo de 2011.



GRUPO | security

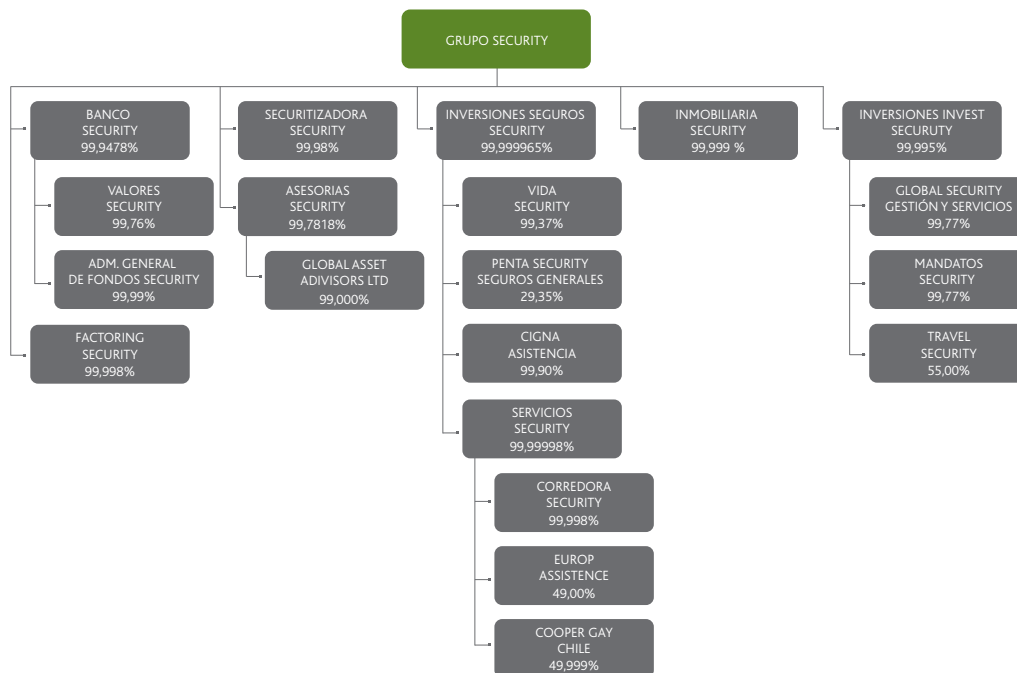
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2010

1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS IFRS DE GRUPO SECURITY S.A.

El proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Banco Security y Filiales, Factoring Security, Securitizadora Security, Asesorías Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales, Inmobiliaria Security y Filiales e Invest Security y Filiales excluyendo de este proceso a las Filiales Europ Assistance, CooperGay Corredores de Reaseguros y la Compañía de Seguros Generales Penta Security las cuales son reconocidas en la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación del activo.

Estructura y porcentaje de la propiedad de Grupo Security y sus filiales a diciembre 2010.



Tal como se puede observar en los Estados de Situación Financiera Consolidados de Grupo Security muestra un total de activos por \$ 4.173.242 millones, de los cuales, los activos corrientes ascienden a \$ 3.967.917 millones (un 95,1% de los activos totales). Entre las partidas de activos corrientes se destacan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clientes por \$ 2.196.579 millones equivalentes a un 55,4% de los activos corrientes que representan principalmente las colocaciones de Banco Security y Factoring Security. La partida otros activos financieros corrientes por \$ 1.550.928 millones equivalentes a un 39,1% de los activos corrientes representan principalmente las inversiones financieras de Banco Security, Valores Security (Filial de Banco Security) y Vida Security. La variación de activos totales al mes de diciembre de 2010 respecto a diciembre de 2009 se debe principalmente a una disminución de las colocaciones interbancarias de Banco Security.



En cuanto a los pasivos, el total de pasivos alcanza los \$ 3.866.902 millones, de los cuales los pasivos corrientes alcanzan el total de \$ 3.582.463 millones (un 92,6% de los pasivos totales). La partida otros pasivos financieros corrientes por \$ 2.744.089 millones (un 76,6% de los pasivos corrientes) corresponden principalmente a pasivos de Banco Security entre lo que destacan los depósitos a plazo, obligaciones con bancos y instrumentos de deuda emitidos. La partida cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$ 714.513 millones (un 29,9% de los pasivos corrientes) corresponde principalmente a pasivos por reservas técnicas de la compañía de seguros de Vida Security. El índice de endeudamiento individual de Grupo Security a diciembre de 2010 definido como el cociente entre la suma de pasivos exigibles individuales de Grupo Security y el patrimonio total consolidado de Grupo Security según lo detallado en la nota 31 de los Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios de Grupo Security alcanza 0,31 veces.

A diciembre de 2010 el patrimonio total de Grupo Security alcanza los \$306.340 millones equivalente al 7,3% del activo total y la rentabilidad del patrimonio atribuible a las propiedades controladas en términos alcanza el 13,6%. Las ganancias atribuibles a las propiedades controladas alcanzan los \$40.852 millones en diciembre de 2010 superiores en 36,2% a las utilidades de diciembre de 2009 según los estados de resultados integrales consolidados por función.

2. MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

Grupo Security se encuentra estructurado en 4 áreas de negocios 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 y Europ Assistance filial que provee el servicio de asistencia en viaje. 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.

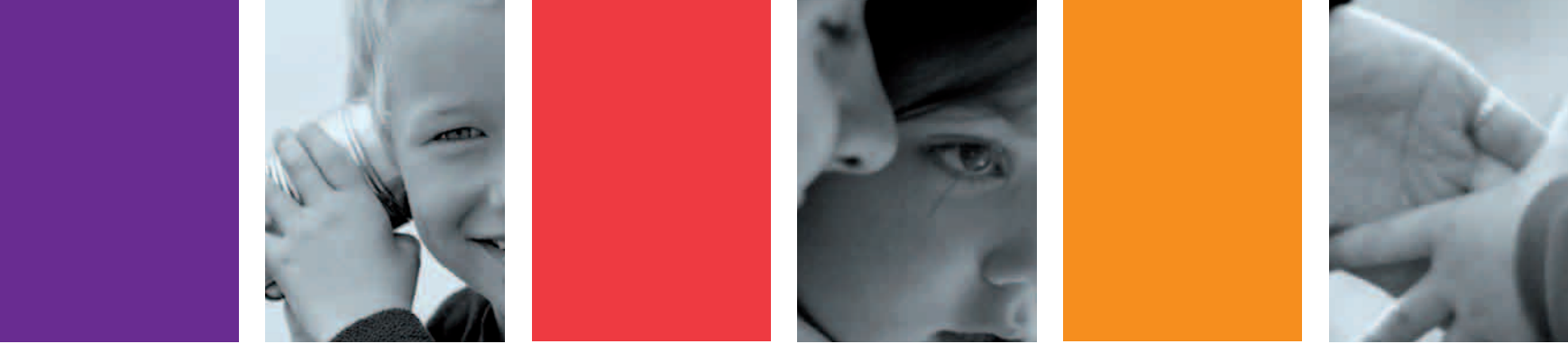
Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo Travel Security, así como a otros servicios orientados particularmente a dar un apoyo complementario a las empresas 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

2.1 Industria Bancaria

A diciembre de 2010, 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 \$ 75.979 mil millones, su patrimonio a \$ 8.523 mil millones y su utilidad del ejercicio a diciembre es de \$ 1.584 mil millones, con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 18,6%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 45,9% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto y un 2,3% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo alcanzaron 2,49% medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales y 2,71% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

A diciembre 2010, las colocaciones (sin considerar las colocaciones contingentes) de Banco Security alcanzaron los \$1.989 mil millones, que deja al Banco en el 9º lugar en colocaciones, con cerca de un 2,6% de participación de mercado.



GRUPO | security

2.2 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 septiembre 2010 alcanzaron los \$ 1.595 mil millones.

A septiembre 2010 Factoring Security alcanzó colocaciones por \$ 119 mil millones equivalentes a un 7,5% de participación de mercado.

2.3 Industria de Fondos Mutuos

A diciembre de 2010, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 18.206 mil millones y 1.525.966 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 2010 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$ 698 mil millones con una participación de mercado de 3,84%, ocupando el 9º lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

2.4 Industria de Corretaje de Bolsa

A diciembre de 2010, la actividad bursátil ha crecido en un 46,8% a igual fecha del año pasado. Valores Security, por su lado, aumentó en un 113% el monto transado en acciones. Su participación de mercado alcanzó un 3,0% en 2006, a 3,3% en 2007, 3,7% en 2008 y 4,7% a diciembre 2009. A diciembre de 2010 el monto transado en acciones alcanza los \$4.352 mil millones, con lo cual alcanza una participación de mercado de 6,9%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

2.5 Industria Aseguradora

La industria aseguradora en Chile la conforman dos ramas principales, seguros de vida y seguros 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 2010, existían 31 compañías de seguros de vida y 20 compañías de seguros generales (sin considerar las compañías de crédito).

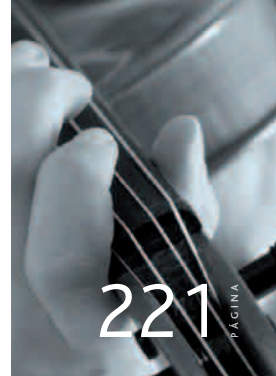
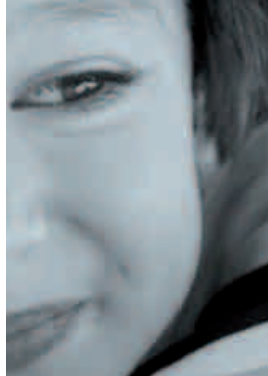
Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron los \$ 2.073 mil millones y \$ 1.010 mil millones a septiembre de 2010 respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$ 374.630 millones y \$ 2.679 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales respectivamente a septiembre de 2010.

3. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LAS PRINCIPALES FILIALES DE GRUPO SECURITY:

Banco Security, muestra utilidades consolidadas atribuibles a propiedades controladas a diciembre de 2010 por \$33.706 millones alcanzando una rentabilidad de 16,3% sobre el patrimonio. Las colocaciones totales alcanzaron a la misma fecha los \$1.989 mil millones bajo los \$2.189 mil millones de diciembre de 2009 producto principalmente de una disminución en las colocaciones interbancarias. Los niveles de riesgo alcanzaron un 1,91% medido como el cociente entre provisiones de colocaciones y colocaciones totales y un 1,49% medido como el cociente entre la cartera con morosidad de 90 días o más y colocaciones totales. Los niveles de eficiencia alcanzaron un 49,15% medido como el cociente entre los gastos de apoyo operacional y el resultado operacional bruto y un 1,79% medido como el cociente entre los gastos de apoyo operacional y activos totales. En tanto, el índice de Basilea a diciembre de 2010 alcanza un 12,66% reflejando una solvente posición financiera.

Factoring Security, opera desde diciembre de 1992, siendo una de las empresas pioneras en la industria de factoring nacional manteniéndose como una de las empresas líderes del mercado. A diciembre de 2010, el stock de colocaciones de factoring alcanzaron los \$134.285 millones por sobre los \$ 108.614 millones de diciembre de 2009. Los niveles de riesgo se mantuvieron acotados al alcanzar un 4,4% medido como el cociente entre provisiones de colocaciones y colocaciones totales. En tanto, a diciembre de 2010 las utilidades alcanzan los \$2.122 millones.

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, ofrece a sus clientes los servicios de intermediación de valores, corretaje bursátil y de



administración de cartera. A diciembre de 2010, la corredora alcanzó utilidades por \$1.501 millones producto del crecimiento en un 113% de los montos transados en acciones respecto a igual período del año pasado, considerando los montos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile.

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 a diciembre de 2010 alcanzó utilidades por \$3.762 millones producto del crecimiento en un 20.9% de los patrimonios administrado a diciembre de 2010 respecto a diciembre 2009.

Securizadora Security está enfocada en el desarrollo de securitizaciones, tanto hipotecarias como no hipotecarias, a diciembre de 2010 la compañía alcanza utilidades (pérdidas) por \$(84) millones.

Vida Security a diciembre de 2010 registra primas directas por \$68.210 millones en tanto, el resultado de inversiones alcanza los \$53.735 millones. En el activo el total de inversiones es de \$769.341 millones y por el lado de los pasivos las reservas técnicas alcanzan los \$698.801 millones. El patrimonio de Vida Security alcanza los \$79.689 millones y las utilidades de la compañía a diciembre de 2010 alcanzan los \$13.554 millones generando una rentabilidad del patrimonio neto de 17,0%.

Penta Security Seguros Generales creada el año 2004 producto de la fusión de la compañía de seguros generales Las Américas y Security Previsión es hoy una de las principales compañías de seguros generales de la industria. Grupo Security controla el 29,35% de la propiedad la cual alcanza utilidades por \$2.507 millones a diciembre de 2010.

Servicios Security matriz de las filiales Corredora de Seguros Security, CooperGay Chile Corredores de Reaseguros y Europ Assistance (filiales controladas en 49,0% y 49,9% respectivamente por Grupo Security). Servicios Security a diciembre de 2010 alcanza utilidades por \$901 millones.

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. 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. La compañía registra utilidades acumuladas a diciembre de 2010 por \$400 millones.

Travel Security es la segunda empresa de turismo del país y es el único representante en Chile de la red de servicios de viaje de American Express, la red de oficinas de servicios de viajes más grande del mundo. El año 2007 se fusionan las agencias de viaje Turismo Tajamar y Travel Security, quedando Grupo Security como controladora del 55% de la sociedad fusionada la cual continúa con el nombre Travel Security. A diciembre de 2010 la compañía registró ventas por sobre los US\$188 millones y utilidades por \$1.402 millones.

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 principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de CooperGay Corredores de Reaseguros, Europ Assistance y la Compañía de Seguros Penta Security y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A diciembre de 2010 las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidada, representan aproximadamente el 0,27% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a diciembre de 2010 la plusvalía en los estados de situación financiera consolidado de Grupo Security alcanza los \$42.870 millones equivalentes al 1,03% del activo total.



GRUPO | security

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 éstas enfrentan.

5. FACTORES DE RIESGO

5.1 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, a diciembre de 2010 Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$23.028 millones. La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por Feller-Rate como por Fitch Ratings, con perspectivas estables.

El segundo flujo de dividendos para Grupo Security durante 2010 provino de Factoring Security en el mes de abril por \$1.405 millones, 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 Internacional 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.

5.2 Otros factores de riesgos

5.2.1 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.

5.2.2 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.

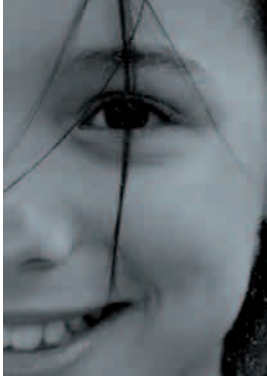
5.2.3 Cambios regulatorios

Las industrias bancaria y aseguradora, industrias en que participa el Grupo, 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.

5.3 Riesgos asociados al negocio financiero

5.3.1 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.

5.3.2 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.

5.3.3 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.

5.3.4 Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

5.3.5 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.

5.3.6 Riesgo de Commodity

Al 31 de diciembre de 2010 Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

5.4 Riesgos asociados al negocio de seguros

5.4.1 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.

5.4.2 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.

5.4.3 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.

5.4.4 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.

5.4.5 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.

6. INDICADORES DE GESTIÓN DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

RAZONES DE LIQUIDEZ		31-DIC-10	31-DIC-09
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,11	1,10
Razón Ácida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,04	0,04
NIVELES DE ACTIVIDAD		31-DIC-10	31-DIC-09
Total de Activos	\$ millones	4.173.242	4.489.050
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO		31-DIC-10	31-DIC-09
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,31	0,35
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado	veces	12,93	7,42
RESULTADOS		31-DIC-10	31-DIC-09
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	348.044	307.179
Costos de Ventas	\$ millones	(199.319)	(175.141)
Ganancia Bruta	\$ millones	148.725	132.038
Gastos de Administración	\$ millones	(86.934)	(90.949)
Resultado Operacional ⁵	\$ millones	61.791	41.089
Costos Financieros	\$ millones	(4.122)	(5.807)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	49.183	37.261
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	40.852	29.986
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁷	\$ millones	57.824	47.354
RENTABILIDAD		31-DIC-10	31-DIC-09
Rentabilidad del Patrimonio ²	%	13,59%	10,42%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,98%	0,67%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4y5}	%	1,56%	0,95%
Utilidad por Acción ⁶	\$	16,02	11,76
Retorno Dividendos (Div. Pagados 12 meses/Precio Cierre Período Contable)	%	3,5%	4,6%

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre suma de los endeudamiento de Grupo Security individualmente considerada y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 31 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.

2. Rentabilidad del Patrimonio: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas.

3. Rentabilidad del Activo: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas y los Activos Totales.

4. Activo Operacional: Se define como los activos corrientes totales.

5. Resultado Operacional: Se define como las Ganancia Bruta más los Gastos de Administración.

6. Utilidad por Acción: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas y el número de acciones.

7. R.A.I.I.D.A.I.E.: Se define como la suma de Ganancias antes de impuesto, gastos financieros y depreciación.

8. Rentabilidad de Activos Operacionales: Se define como el cociente entre el Resultado Operacional y los Activos Operacionales (en términos anualizados).

9. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado de Grupo Security S.A.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31-DIC-10	31-DIC-09
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(62.569)	(213.239)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	50.765	7.429
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(5.152)	171.701
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	(16.955)	(34.109)
Efectos de Var. en la tasa de cambio sobre efectivo y equiv.al efectivo	23	10
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(16.932)	(34.099)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	161.287	195.386
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	144.354	161.286

El flujo de efectivos netos procedente de actividades de la operación de \$(62.569) millones al 31 de diciembre de 2010 comparado con los \$(213.239) millones al 31 de diciembre de 2009, la diferencia se origina principalmente en el total de ajustes por ganancias y pérdidas a diciembre de 2009.

El flujo de efectivos netos procedente de actividades de inversión de \$50.765 millones al 31 de diciembre de 2010 comparado con los \$7.429 millones al 31 de diciembre de 2010.

El flujo neto procedentes de actividades de financiación de \$(5.152) millones al 31 de diciembre de 2010 comparado con los \$171.701 millones al 31 de diciembre de 2009, corresponde principalmente al pago de dividendos por \$(13.421) millones, el pago préstamos a entidades relacionadas \$(11.964) millones a 31 de diciembre de 2010.

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

CLASIFICACIÓN VIGENTE	DICIEMBRE 2010		
	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340 SERIE B-2 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+	



\$ Pesos Chilenos
MM\$ Millones de Pesos Chilenos
US\$ Dólares Estadounidenses
U.F. Unidades de Fomento

estados financieros

13

GRUPO | security

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES



GRUPO | security

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 es de \$138.207 millones y su patrimonio total es de \$206.447 millones al 31 de diciembre de 2010.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Banco Security y filiales representan un 73,3% de los activos consolidados totales 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

Banco Security y filiales
Estados de situación financiera consolidados
 Por los ejercicios terminados el (En millones de pesos)

	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2009 MM\$
ACTIVOS		
Efectivo y depósitos en bancos	114.409	64.852
Operaciones con liquidación en curso	131.111	116.161
Instrumentos para negociación	389.522	396.043
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	-	20.807
Contratos de derivados financieros	61.936	66.280
Adeudado por bancos	11.325	312.431
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1.939.372	1.845.419
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	278.007	484.353
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversiones en sociedades	621	621
Intangibles	21.755	16.124
Activo Fijo	22.695	22.491
Impuestos corrientes	650	3.021
Impuestos diferidos	36.131	36.185
Otros activos	115.984	67.584
TOTAL ACTIVOS	3.123.518	3.452.372
PASIVOS		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	285.464	255.777
Operaciones con liquidación en curso	109.251	74.738
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	40.588	401.975
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.696.711	1.651.418
Contratos de derivados financieros	60.267	80.165
Obligaciones con bancos	155.982	132.120
Instrumentos de deuda emitidos	425.579	515.822
Otras obligaciones financieras	38.358	51.371
Impuestos corrientes	-	7.233
Impuestos diferidos	34.663	34.126
Provisiones	16.288	10.911
Otros pasivos	53.920	38.862
TOTAL PASIVOS	2.917.071	3.254.518
PATRIMONIO		
DE LOS PROPIETARIOS DEL BANCO:		
Capital	138.207	138.207
Reservas	22.224	22.224
Cuentas de valoración	(1.108)	(3.349)
UTILIDADES RETENIDAS		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	23.459	24.579
Utilidad del ejercicio	33.706	23.040
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(10.112)	(6.912)
	206.376	197.789
INTERÉS NO CONTROLADOR	71	65
TOTAL PATRIMONIO	206.447	197.854
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.123.518	3.452.372

GRUPO | security

Banco Security y Filiales Estados de Resultados Consolidados

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre
(En millones de pesos)

	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2009 MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	134.718	117.959
Gastos por intereses y reajustes	(78.358)	(66.267)
INGRESO NETO POR INTERESES Y REAJUSTES	56.360	51.692
Ingresos por comisiones	29.531	25.247
Gastos por comisiones	(4.808)	(3.649)
INGRESO NETO POR COMISIONES	24.723	21.598
Utilidad neta de operaciones financieras	28.410	1.926
Utilidad (pérdida) de cambio neta	4.241	14.133
Otros ingresos operacionales	3.009	3.985
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	116.743	93.334
Provisiones por riesgo de crédito	(17.658)	(14.819)
INGRESO OPERACIONAL NETO	99.085	78.515
Remuneraciones y gastos del personal	(25.590)	(20.507)
Gastos de administración	(27.732)	(24.433)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.702)	(2.435)
Deterioros	-	-
Otros gastos operacionales	(4.319)	(3.510)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(60.343)	(50.885)
RESULTADO OPERACIONAL	38.742	27.630
RESULTADO POR INVERSIONES EN SOCIEDADES CORRECCIÓN MONETARIA	154	205
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	38.896	27.835
Impuesto a la renta	(5.186)	(4.796)
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	33.710	23.039
RESULTADO DE OPERACIONES DESCONTINUADAS	-	-
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	33.710	23.039
Atribuible a:		
Propietarios del banco	33.706	23.040
Interés no controlador	4	(1)
Utilidad por acción de los propietarios del banco:	\$	\$
Utilidad básica	222	152
Utilidad diluida	222	152

Banco Security y Filiales
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 2010 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2009 MM\$
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	33.710	23.039
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Valoración de instrumentos de inversión disponibles para la venta	2.810	11.868
Valoración coberturas contables	(110)	(1.138)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-
Resultados integrales antes de impuesto renta	2.700	10.730
IMPUESTO RENTA RELACIONADO CON OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(459)	(1.824)
TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	2.241	8.906
RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DEL PERIODO	35.951	31.945
ATRIBUIBLE A:		
Propietarios del banco	35.947	31.946
Interés no controlador	4	(1)
Utilidad integral por acción de los propietarios del banco:	\$	\$
Utilidad básica	237	210
UTILIDAD DILUÍDA	237	210

Banco Security y Filiales
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
 31 de diciembre 2010

	ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS							INTERÉS NO CONTROLADOR	TOTAL
	CAPITAL PAGADO	RESERVAS	CUENTAS DE VALORIZACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS			TOTAL		
				EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	PROVISIÓN DIVIDENDOS MÍNIMOS			
MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
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	-	-	-	(7.720)	-	-	(7.720)	-	(7.720)
Provisión dividendos mínimos 2008	-	-	-	-	-	7.304	7.304	-	7.304
Otros movimientos a patrimonio	-	-	-	(508)	-	-	(508)	-	(508)
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
Reclasificación utilidad ejercicio	-	-	-	23.040	(23.040)	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(23.040)	-	-	(23.040)	-	(23.040)
Provisión dividendos mínimos 2009	-	-	-	-	-	6.912	6.912	-	6.912
Otros movimientos a patrimonio	-	-	-	(1.120)	-	-	(1.120)	2	(1.118)
Inversiones disponibles para la venta	-	-	2.332	-	-	-	2.332	-	2.332
Coberturas contables	-	-	(91)	-	-	-	(91)	-	(91)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	33.706	-	33.706	4	33.710
Provisión dividendos mínimos 2010	-	-	-	-	-	(10.112)	(10.112)	-	(10.112)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	138.207	22.224	(1.108)	23.459	33.706	(10.112)	206.376	71	206.447

Banco Security y Filiales
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
 Por los ejercicios terminados al
 (En millones de pesos)

	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2009 MM\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
UTILIDAD CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTO RENTA	38.896	27.835
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO SIGNIFICAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Provisiones por riesgo de crédito	17.658	14.819
Depreciación y amortización	2.702	2.435
Otras provisiones	3.036	2.768
Cambios en activos y pasivos por impuesto diferido	591	(1.818)
Valorización Inversiones Libro de Negociación	(565)	2.816
Valorización Contratos Derivados Financieros de Negociación	(13.806)	11.682
Utilidad por inversión en sociedades	(154)	(205)
Utilidad venta bienes recibidos en pago	(243)	(321)
Ingresos neto por comisiones	(24.723)	(21.598)
Ingresos neto por intereses y reajustes	(56.360)	(51.692)
Otros cargos y abonos que no significan movimiento de efectivo	(24.920)	(16.079)
VARIACIÓN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
(Aumento) disminución adeudado por bancos	301.113	(219.075)
(Aumento) disminución neto en cuentas por cobrar a clientes	(102.083)	68.447
(Aumento) disminución de inversiones	214.206	(145.296)
(Aumento) disminución de activos en leasing	2.491	172
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	761	2.172
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	29.623	34.445
Aumento (disminución) de contratos de ventas con pacto y préstamos de valores	(361.387)	311.891
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	47.090	(31.315)
Variación neta de letras de crédito	(11.928)	(9.305)
Variación neta de bonos corrientes	(68.474)	64.502
(Aumento) disminución de otros activos y pasivos	(35.841)	(11.343)
Movimientos de efectivo:		
Impuesto recuperado	17	3.281
Variación neta de los intereses y reajustes devengados sobre activos y pasivos		
Intereses y reajustes recibidos	138.239	181.685
Intereses y reajustes pagados	(89.729)	(124.203)
Comisiones recibidas	29.531	25.247
Comisiones pagadas	(4.808)	(3.649)
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	30.933	118.298
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(2.187)	(608)
Adquisición de intangibles	(7.101)	(4.564)
Venta de activos fijos	-	-
Total flujos netos originados por actividades de inversión	(9.288)	(5.172)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos del país	(3.498)	(563)
Aumento (disminución) aumento de obligaciones con bancos del exterior	27.199	(156.818)
Variación de obligaciones con Banco Central		-
Variación neta de bonos subordinados	1.656	139
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	(14.771)	9.094
Aumento de capital	-	11
Dividendos pagados	(23.040)	(7.720)
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(12.454)	(155.857)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	9.191	(42.731)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	127.082	169.812
EFECTO INTERES MINORITARIO	(4)	1
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	136.269	127.082



GRUPO | security

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 de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 es de \$2.185 millones y su patrimonio total es de \$28.727 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa representan un 10,3% de los activos consolidados totales 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 y 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
	Gonzalo Baraona B.	Rut: 7.054.341-9
	Fernando Salinas P.	Rut: 8.864.773-4
Gerente General:	Rodrigo Fuenzalida B.	Rut: 10.328.181-4

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

BALANCE GENERAL	2010*	2009*
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	446.621,5	599.914,4
Activo Fijo	149,1	166,0
Otros Activos	566,7	550,4
TOTAL ACTIVOS	447.337,3	600.630,7
PASIVOS		
PASIVO CIRCULANTE	418.610,2	573.406,4
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	28.727,1	27.224,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	447.337,3	600.630,7
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	2.274,2	(816,4)
Resultado No Operacional	(549,1)	707,8
Resultado antes de Impuesto	1.725,2	(108,7)
Impuesto a la Renta	(223,8)	132,7
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.501,4	24,1
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(4.941,8)	(393,2)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	2.234,3	288,8
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	65,4	90,2
Flujo Neto del Año	(2.642,1)	(14,2)
Efecto Corrección Monetaria	(37,6)	72,3
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(2.679,7)	58,1

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.



GRUPO | security

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 encuentran sujetos 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 2010 el capital pagado es \$1.525 millones y su patrimonio es de \$14.316 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de la Administradora General de Fondos Security S.A. representan un 0,4% de los activos consolidados totales 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

Bonifacio Bilbao H. RUT: 9.218.210-K

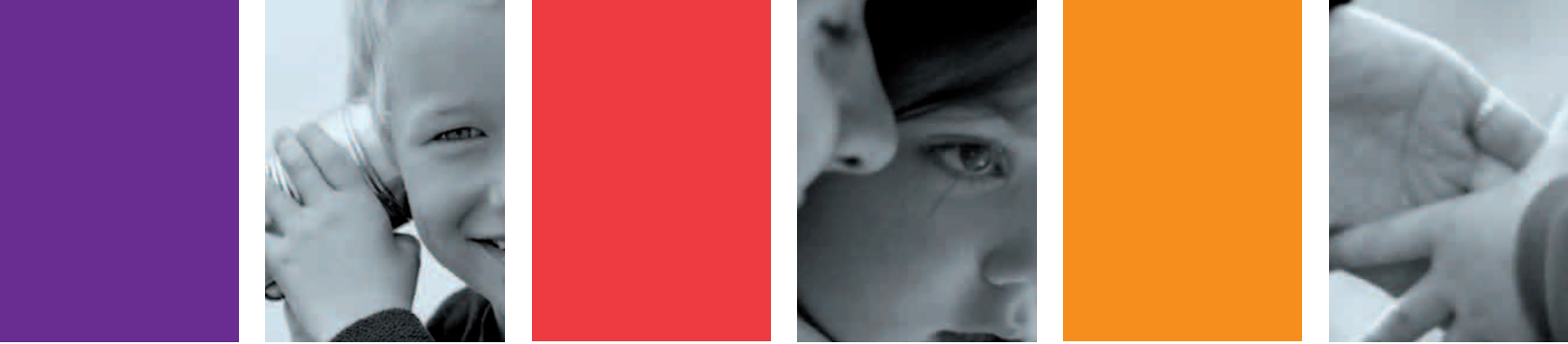
Gerente General

Juan Pablo Lira T. RUT: 7.367.430-1

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

BALANCE GENERAL	2010*	2009*
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	15.931,1	11.822,0
Activo Fijo	55,8	50,2
Otros Activos	0,0	0,0
TOTAL ACTIVOS	15.986,9	11.872,3
PASIVOS		
Pasivo Circulante	1.670,9	1.318,3
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	14.316,0	10.554,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	15.986,9	11.872,3
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	4.588,2	2.753,4
Resultado No Operacional	(89,4)	442,5
Resultado antes de Impuesto	4.498,9	3.195,9
Impuesto a la Renta	(736,8)	(514,2)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.762,0	2.681,8
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	4.331,0	3.423,2
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(7.152,2)	187,4
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	0,0	0,0
Flujo Neto del Año	(2.821,2)	3.610,6
Efecto Corrección Monetaria	(52,8)	206,6
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(2.874,0)	3.817,2

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.



GRUPO | security

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 2010 el capital emitido es \$15.218 millones y el patrimonio total es \$21.874 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

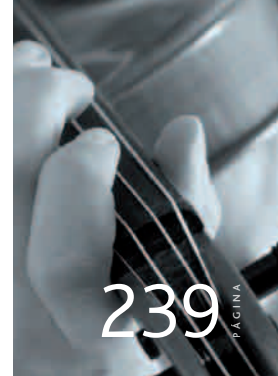
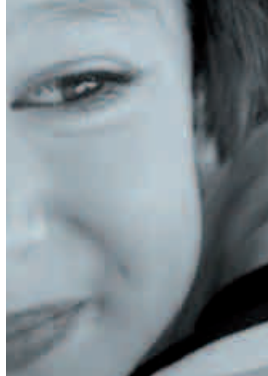
Los activos totales de Factoring Security S.A. representan un 3,3% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010	2009
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	133.449,4	124.999,0
Activos No Corrientes	2.760,3	2.681,4
TOTAL ACTIVOS	136.209,7	127.680,4
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	113.863,7	106.179,3
Pasivos No Corrientes	472,0	508,7
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	21.874,0	20.992,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	136.209,7	127.680,4
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	9.909,2	12.816,0
Ganancia (pérdida) No Operacional	(7.733,6)	(9.497,2)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	2.175,6	3.318,8
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(53,5)	(648,1)
Ganancia (pérdida)	2.122,1	2.670,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	2.122,1	2.670,6
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(12.870,0)	31.457,1
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	7.133,3	651,1
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	6.391,1	(40.981,3)
Incremento Neto del Efectivo	654,4	(8.873,2)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	654,4	(8.873,2)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	15.217,7	15.217,7
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	(994,9)	(1.159,4)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	7.651,2	6.934,1
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	21.874,0	20.992,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	21.874,0	20.992,4



GRUPO | security

ASESORIAS 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 incorporeales; 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 2010 el capital emitido es \$1.031 millones y el patrimonio total es \$ 1.146 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Asesorías Security S.A. y filiales representan un 2,3% de los activos consolidados totales 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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010	2009
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	95.539,3	62.125,2
Activos No Corrientes	77,5	75,3
TOTAL ACTIVOS	95.616,8	62.200,5
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	94.457,5	61.051,0
Pasivos No Corrientes	13,2	13,1
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.138,4	1.132,5
Participaciones no controladoras	7,6	3,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	95.616,8	62.200,5
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	1.189,6	1.332,1
Ganancia (pérdida) No Operacional	(1.219,4)	(1.373,0)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(29,8)	(40,9)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	43,0	(15,0)
Ganancia (pérdida)	13,2	(55,9)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	13,2	(49,9)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	(6,0)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(718,3)	396,4
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(12,2)	43,5
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
Incremento Neto del Efectivo	(730,4)	439,9
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	15,3	16,4
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(715,1)	456,3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	1.030,7	1.030,7
Primas de Emisión		
Otras Reservas		
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	107,7	101,7
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.138,4	1.132,5
Participaciones no controladoras	7,6	3,9
PATRIMONIO TOTAL	1.146,0	1.136,4



GRUPO | security

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada.

Inscripción en el registro de valores

Securizadora Security S.A. 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.

En Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de septiembre de 2008, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, pasando a ocupar, a contar de esta fecha, el nombre de "Securizadora Security S.A.", escritura protocolizada con fecha 25 de septiembre de 2008 en notaría de Guillermo Le-Fort Campo.

Con fecha 29 de diciembre de 2009, se celebró sesión ordinaria de directorio, y se acordó aceptar la renuncia presentada por el director señor Ramón Eluchans Olivares, y fue comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros a través de Hecho Esencial.

Con fecha 30 de diciembre de 2009, se celebró sesión de directorio extraordinaria, y se acordó por unanimidad aprobar una Política General Transitoria Relativa a las Operaciones Ordinarias Habituales de la Sociedad con Partes Relacionadas, que correspondan 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. De conformidad con lo dispuesto en el literal b) de inciso 2° del artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas (modificado por el N° 20.382 de octubre de 2009), comunicado como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros el 4 de enero de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2010, se aprobó la designación de los nuevos auditores externos de la Sociedad a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada para el ejercicio 2010, y se designó como nuevo director al Sr. Andrés Tagle Domínguez.

La sociedad tiene su domicilio social y oficina central (casa matriz) ubicado en la ciudad de Santiago en Av. Apoquindo N°3.150 Piso 7, y su página web es [www.securizadorasecurity .cl](http://www.securizadorasecurity.cl).

Capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010 el capital emitido es \$2.086 millones y el patrimonio total es \$1.613 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Securizadora Security S.A. representan un 0,05% de los activos consolidados totales 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 Directores

Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Christian Sinclair M.	RUT: 6.379.747-2
Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Carlos Budge C.	RUT: 7.011.490-9
Andrés Tagle D.	RUT: 5.895.255-9
Juan Enrique Montes M.	RUT: 9.253.937-7

Gerente General

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010	2009
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	1.462,7	1.619,4
Activos No Corrientes	560,3	505,1
TOTAL ACTIVOS	2.023,0	2.124,4
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	33,8	79,6
Pasivos No Corrientes	375,7	347,8
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.613,4	1.697,1
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.023,0	2.124,4
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	113,7	358,1
Ganancia (pérdida) No Operacional	(228,2)	(345,8)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(114,5)	12,3
Gastos por Impuestos a las Ganancias	30,9	5,7
Ganancia (pérdida)	(83,6)	18,0
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(83,6)	18,0
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	95,3	608,1
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(2,9)	(4,3)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(0,7)	(1.000,0)
Incremento Neto del Efectivo	91,8	(396,1)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	91,8	(396,1)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	2.086,1	2.086,1
Primas de Emisión	25,6	25,6
Otras Reservas	0,0	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(498,2)	(414,6)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.613,4	1.697,1
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	1.613,4	1.697,1



GRUPO | security

GLOBAL ASSET ADVISORS

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 patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010 el capital emitido es \$140 millones y el patrimonio total es \$757 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Global Asset Advisors Ltd. representan un 0,02% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

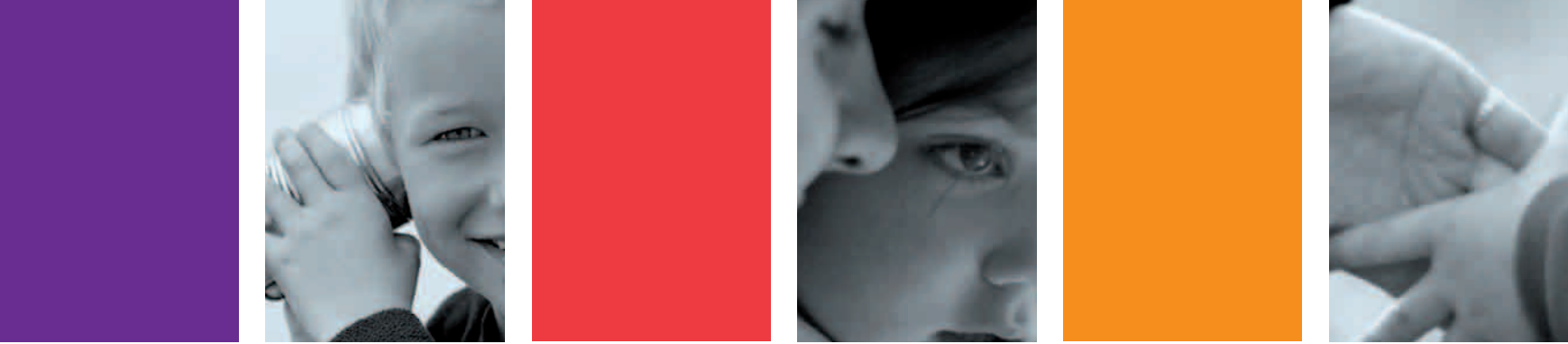
Nómina del directorio

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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010*	2009*
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	761,9	400,7
Activo Fijo	0,0	0,0
Otros Activos	0,0	0,0
TOTAL ACTIVOS	761,9	400,7
PASIVOS		
Pasivo Circulante	5,0	6,1
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	756,9	394,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	761,9	400,7
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	722,6	612,7
Resultado No Operacional	(2,2)	(17,3)
Resultado antes de Impuesto	720,3	595,4
Impuesto a la Renta	0,0	0,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	720,3	595,4
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	347,2	(116,4)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	0,0	0,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
Incremento Neto del Efectivo	347,2	(116,4)
Efecto Corrección Monetaria	0,0	0,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	347,2	(116,4)

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.



GRUPO | security

INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA 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 incorporeales, 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 2010 el capital emitido es \$83.457 millones y su patrimonio total es \$96.932 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Inversiones Seguros Security Limitada y filiales representan un 19,8% de los activos consolidados totales 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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010	2009
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	768.859,7	757.930,3
Activos No Corrientes	58.839,7	41.595,8
TOTAL ACTIVOS	827.699,3	799.526,1
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	718.364,6	703.079,3
Pasivos No Corrientes	12.402,6	9.411,3
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	94.964,1	85.061,7
Participaciones no controladoras	1.968,0	1.973,8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	827.699,3	799.526,1
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	35.643,9	31.745,7
Ganancia (pérdida) No Operacional	(18.180,9)	(21.285,2)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	17.463,0	10.460,5
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(1.947,2)	(1.075,5)
Ganancia (pérdida)	15.515,8	9.385,0
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	15.159,0	9.106,0
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	356,8	278,9
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(40.863,9)	(55.853,4)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	52.388,3	35.762,5
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	220,3	21.072,3
Incremento Neto del Efectivo	11.744,6	981,3
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	7,7	(6,3)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	11.752,3	975,0
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	83.456,8	83.456,8
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	(22.173,9)	(16.917,3)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	33.681,2	18.522,2
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	94.964,1	85.061,7
Participaciones no controladoras	1.968,0	1.973,8
PATRIMONIO TOTAL	96.932,1	87.035,5



GRUPO | security

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 2010 el capital pagado es \$54.459 millones y el patrimonio es \$79.689 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Los activos totales de Seguros Vida Security Previsión S.A. representan un 19,1% sobre los activos consolidados totales 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.

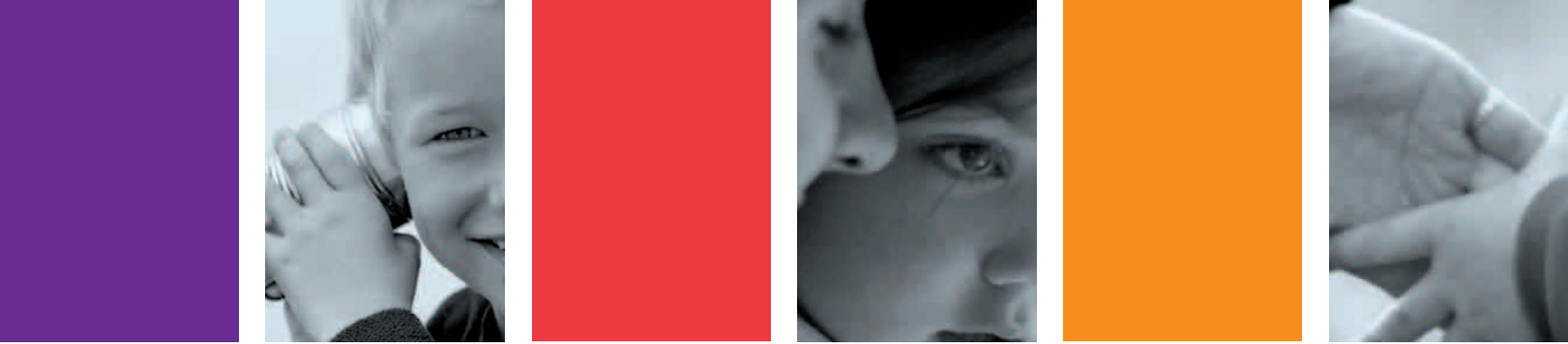
NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Vice-presidente del Directorio	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
Directores	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 Alzérrec L.	RUT: 7.050.344-1

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

BALANCE GENERAL	2010*	2009*
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Inversiones	769.341,1	768.928,4
Deudores por Primas y Reaseguros	9.618,5	6.156,3
Otros Activos	22.700,8	23.653,0
TOTAL ACTIVOS	801.660,5	798.737,7
PASIVOS		
Reservas Técnicas	698.800,7	699.549,9
Primas por Pagar	5.838,5	2.986,6
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	131,4	130,6
Otros Pasivos	17.201,1	13.374,3
Patrimonio Total	79.688,8	82.696,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	801.660,5	798.737,7
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado de Explotación	15.954,6	13.894,3
Resultado Fuera de Explotación	9,6	(1.960,5)
Resultado antes de Impuesto	15.964,2	11.933,9
Impuesto a la Renta	(2.409,8)	(1.067,1)
RESULTADO DEL EJERCICIO	13.554,3	10.866,8
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(41.269,2)	(45.403,3)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	51.892,6	48.907,8
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(10.830,1)	(2.984,9)
Flujo Neto del Año	(206,6)	519,6
Efecto Corrección Monetaria	7,7	(6,5)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(198,9)	513,1

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.



GRUPO | security

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 2010 el capital pagado es \$ 19.782 millones y el patrimonio es \$28.517 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A. representa un 0,2% de los activos consolidados totales 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 2010 y 2009

BALANCE GENERAL	2010*	2009*
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Inversiones	49.976,1	44.352,5
Deudores por Primas y Reaseguros	83.583,6	61.453,0
Otros Activos	6.768,2	6.270,9
TOTAL ACTIVOS	140.327,9	112.076,4
Pasivos		
RESERVAS TÉCNICAS	100.719,0	75.987,3
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	3.692,3	1.025,0
Otros Pasivos	7.399,8	7.472,5
Patrimonio Total	28.516,8	27.591,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	140.327,9	112.076,4
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado de Explotación	2.060,5	3.610,1
Resultado Fuera de Explotación	731,8	64,6
Resultado antes de Impuesto	2.792,3	3.674,7
Impuesto a la Renta	(285,5)	(580,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.506,8	3.093,9
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	2.224,5	5.688,6
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(3.794,9)	(3.547,0)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	1.152,1	52,0
Flujo Neto del Año	(418,3)	2.193,6
Efecto Corrección Monetaria	(262,1)	53,5
Efecto diferencia de cambio	1.070,2	(2.247,3)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	389,9	(0,2)

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.



GRUPO | security

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 incorporeales; 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 2010 el capital pagado es de \$2.299 millones y su patrimonio alcanza los \$3.212 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Servicios Security S.A. y filiales representan un 0,09% de los activos consolidados totales 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.

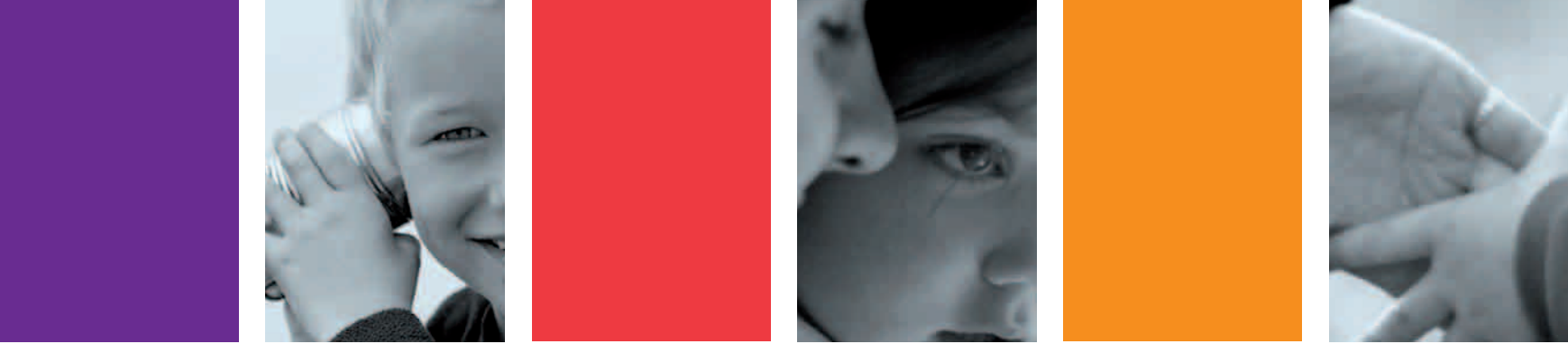
Nómina del directorio

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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010*	2009*
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	2.621,4	2.373,4
Activo Fijo	84,8	111,7
Otros Activos	1.154,8	1.121,2
TOTAL ACTIVOS	3.861,0	3.606,4
PASIVOS		
Pasivo Circulante	601,3	816,8
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Interés Minoritario	0,0	0,0
Capital y Reservas	2.358,6	2.356,5
Resultado del Ejercicio	901,1	433,1
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.861,0	3.606,4
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	460,0	99,9
Resultado No Operacional	493,8	338,3
Resultado antes de Impuesto	953,8	438,2
Interés Minoritario	0,0	0,0
Impuesto a la Renta	(52,8)	(5,0)
RESULTADO DEL EJERCICIO	901,1	433,2
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	251,7	427,5
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	119,3	232,6
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(422,5)	22,1
Incremento Neto del Efectivo	(51,5)	682,2
Efecto Corrección Monetaria	0,0	(18,6)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(51,5)	663,6

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.



GRUPO | security

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

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 2010 el capital pagado es \$2.001 millones y el patrimonio es \$2.126 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Corredores de Seguros Security Limitada representan un 0,06% de los activos consolidados totales 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 con Penta Security, 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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010*	2009*
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	2.016,9	2.110,0
Activo Fijo	75,0	111,7
Otros Activos	533,9	816,4
TOTAL ACTIVOS	2.625,8	3.038,2
PASIVOS		
Pasivo Circulante	469,4	757,5
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	2.156,3	2.280,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.625,8	3.038,2
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	362,2	229,2
Resultado No Operacional	89,8	81,0
Resultado antes de Impuesto	452,0	310,2
Impuesto a la Renta	(77,0)	(33,9)
RESULTADO DEL EJERCICIO	375,0	276,3
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	242,6	521,4
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(7,8)	200,1
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(333,8)	(50,7)
Incremento Neto del Efectivo	(99,0)	670,8
Efecto Corrección Monetaria	(18,1)	(8,9)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(117,1)	661,9

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.



GRUPO | security

EUROP ASSISTANCE CHILE 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 2010 el capital pagado es \$ 417 millones y el patrimonio es \$ \$132 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security s.A.

Europ Assistance S.A. representa un 0,002% de los activos consolidados totales 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	Ricardo Bahamondes Lorca	RUT: 9.910.788-K

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

BALANCE GENERAL	2010*	2009*
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	969,0	985,4
Activo Fijo	129,8	142,7
Otros Activos	88,0	9,9
TOTAL ACTIVOS	1.186,9	1.138,1
PASIVOS		
Pasivo Circulante	1.054,7	791,8
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	132,2	346,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.186,9	1.138,1
ESTADO DE RESULTADO		
RESULTADO OPERACIONAL	(257,6)	62,2
Resultado No Operacional	(6,6)	20,1
Resultado antes de Impuesto	(264,2)	82,3
Impuesto a la Renta	49,1	(10,2)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(215,1)	72,1
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	34,7	39,4
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(7,1)	(5,1)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	0,0	(14,2)
Flujo Neto del Año	27,6	20,2
Efecto Corrección Monetaria	21,5	0,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	49,1	20,2

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.



GRUPO | security

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 2010 el capital pagado es \$196 millones y el patrimonio es \$1.761 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Cooper Gay Chile S.A. Corredores de Reaseguros representa un 0,02 % de los activos consolidados totales 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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010*	2009*
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	6.549,8	4.115,7
Activo Fijo	89,3	83,8
Otros Activos	1,7	1,7
TOTAL ACTIVOS	6.640,9	4.201,1
PASIVOS		
Pasivo Circulante	4.879,7	3.539,9
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	1.761,2	661,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	6.640,9	4.201,1
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	1.840,0	644,5
Resultado No Operacional	(1,6)	(107,2)
Resultado antes de Impuesto	1.838,4	537,2
Impuesto a la Renta	(301,4)	(90,3)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.537,0	446,9
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	1.224,7	(594,3)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(25,7)	(494,1)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(446,9)	0,0
Flujo Neto del Año	752,1	(1.088,3)
Efecto Corrección Monetaria	(2,3)	66,4
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	749,9	(1.021,9)

*Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.



GRUPO | security

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 2010 el capital emitido es \$2.512 millones y el patrimonio total es \$3.691 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security s.A.

Los activos totales de Inmobiliaria Security S.A. y filiales representan un 0,3% de los activos consolidados totales 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
	Alejandro Alzerreca L.	RUT: 7.050.344-1
Gerente General	Jaime Correa H.	RUT: 5.892.161-0

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010	2009
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	9.180,1	6.872,8
Activos No Corrientes	2.186,8	3.208,3
TOTAL ACTIVOS	11.366,9	10.081,0
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	7.674,3	6.812,5
Pasivos No Corrientes	1,7	0,2
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.659,6	3.267,7
Participaciones no controladoras	31,2	0,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	11.366,9	10.081,0
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	987,8	12.816,0
Ganancia (pérdida) No Operacional	(628,6)	(9.497,2)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	359,1	3.318,8
Gastos por Impuestos a las Ganancias	38,8	(648,1)
Ganancia (pérdida)	398,0	2.670,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	400,5	2.670,6
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(2,5)	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(2.065,1)	(2.283,6)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	1.695,8	769,8
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	472,3	843,8
Incremento Neto del Efectivo	103,0	(670,1)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	103,0	(670,1)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	2.512,1	2.571,3
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	59,1	(59,1)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.088,4	755,6
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.659,6	3.267,7
Participaciones no controladoras	31,2	0,6
PATRIMONIO TOTAL	3.690,9	3.268,3



GRUPO | security

INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA. 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 2010 el capital emitido de la sociedad es \$4.613 millones y su patrimonio total es \$10.243 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Inversiones Invest Security Limitada y filiales representan un 0,5% de los activos consolidados totales 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 Candia 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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010	2009
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	17.471,7	13.028,3
Activos No Corrientes	4.181,6	4.111,0
TOTAL ACTIVOS	21.653,3	17.139,3
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	10.971,3	6.831,7
Pasivos No Corrientes	438,6	983,0
Patrimonio Total	6.697,1	6.205,0
Participaciones no controladoras	3.546,3	3.119,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	21.653,3	17.139,3
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	20.338,4	17.423,6
Ganancia (pérdida) No Operacional	(19.071,0)	(16.428,0)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	1.267,4	995,6
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(141,6)	(49,2)
Ganancia (pérdida)	1.125,9	946,4
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	495,1	509,1
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	630,9	437,3
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	2.555,9	1.813,4
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(550,9)	(495,5)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(569,1)	(1.000,8)
Incremento Neto del Efectivo	1.435,8	317,1
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.435,8	317,1
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	4.612,6	4.497,7
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	404,4	519,3
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.680,1	1.188,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.697,1	6.205,0
Participaciones no controladoras	3.546,3	3.119,6
PATRIMONIO TOTAL	10.243,4	9.324,6



GRUPO | security

TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIALES

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%
SMY TSA, Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	: 30%
Carmen Mackenna y Cía. Ltda.	: 9%
Inversiones y Asesorías Ana María Limitada	: 6%

Capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010 el capital emitido es \$5.262 millones y el patrimonio total es \$7.878 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Travel Security S.A. y filial representan un 0,38% de los activos consolidados totales de Grupo Security

Relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

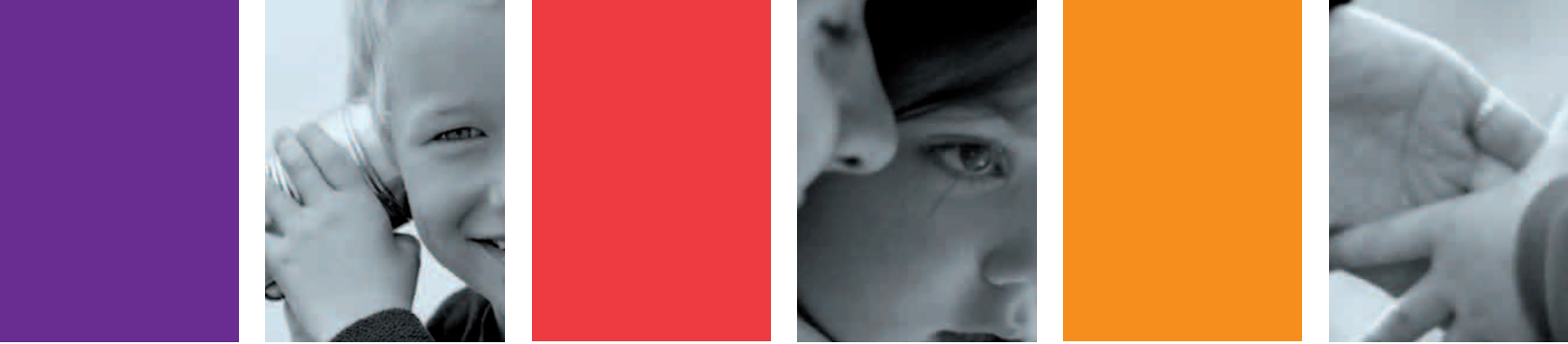
Travel Security presta los servicios de organización de viajes a cada una de las filiales y coligadas de Grupo Security S.A. así como a la matriz. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

Nómina del directorio

Presidente del Directorio:	Guillermo Correa S.	RUT: 7.741.851-2
Directores:	Oswaldo Barzelatto S.	RUT: 2.300.044-K
	Naoshi Matsumoto T.	RUT: 3.805.153-9
	Renato Peñafiel M.	RUT: 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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010	2009
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	15.453,6	11.092,4
Activos No Corrientes	564,9	726,9
TOTAL ACTIVOS	16.018,6	11.819,3
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	8.040,2	4.725,5
Pasivos No Corrientes	100,6	164,2
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.875,7	6.927,6
Participaciones no controladoras	2,0	2,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	16.018,6	11.819,3
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	6.673,0	5.897,3
Ganancia (pérdida) No Operacional	(5.047,4)	(4.778,9)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	1.625,6	1.118,5
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(224,0)	(147,7)
Ganancia (pérdida)	1.401,6	970,8
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	1.401,6	970,5
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,3
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	1.936,1	926,1
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(34,2)	(106,0)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(453,3)	(1.000,0)
Incremento Neto del Efectivo	1.448,6	(179,8)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.448,6	(179,8)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	5.262,0	5.262,0
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	800,3	768,9
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.813,4	896,7
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.875,7	6.927,6
Participaciones no controladoras	2,0	2,0
PATRIMONIO TOTAL	7.877,8	6.929,6



GRUPO | security

GLOBAL SECURITY GESTIÓN Y SERVICIOS LTDA.

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 2010 el capital emitido es \$83 millones y el patrimonio total es \$28 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Global Security Gestión y Servicios Limitada y filial representan un 0,014% de los activos consolidados totales de Grupo Security

Relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

Gestión y Servios 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 2010 y 2009

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010	2009
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	469,3	185,3
Activos No Corrientes	94,3	55,9
TOTAL ACTIVOS	563,6	241,2
Pasivos		
PASIVOS CORRIENTES	535,7	224,5
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio Total	27,9	16,8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	563,6	241,2
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	3.316,0	2.631,9
Ganancia (pérdida) No Operacional	(3.309,4)	(2.470,2)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	6,6	161,7
Gastos por Impuestos a las Ganancias	2,3	(37,4)
Ganancia (pérdida)	8,9	124,2
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	8,9	124,2
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	42,3	295,2
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(0,7)	(28,0)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	16,4	(500,3)
Incremento Neto del Efectivo	58,0	(233,1)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	58,0	(233,1)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	83,0	83,0
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	0,0	29,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(55,1)	(95,3)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	27,9	16,8
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	27,9	16,8



GRUPO | security

MANDATOS SECURITY LTDA.

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 2010 el capital y reservas es \$17 millones y el patrimonio es \$55 millones.

Proporción inversión sobre activo Grupo Security S.A.

Los activos totales de Mandatos Security Limitada representan un 0,005% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

Relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

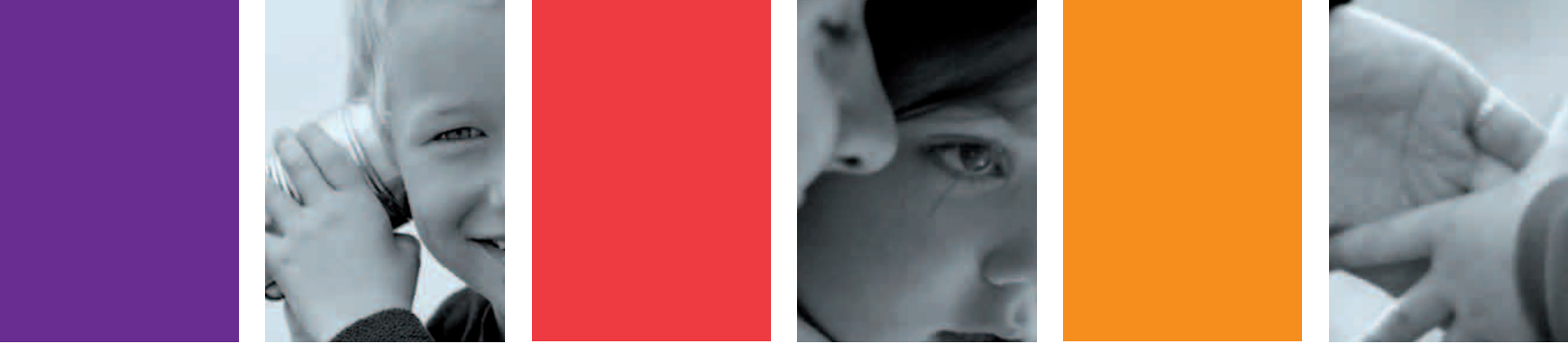
Global Mandatos Security provee de servicios de tramitación para la obtención de antecedentes para productos financieros a Banco Security.

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 2010 y 2009

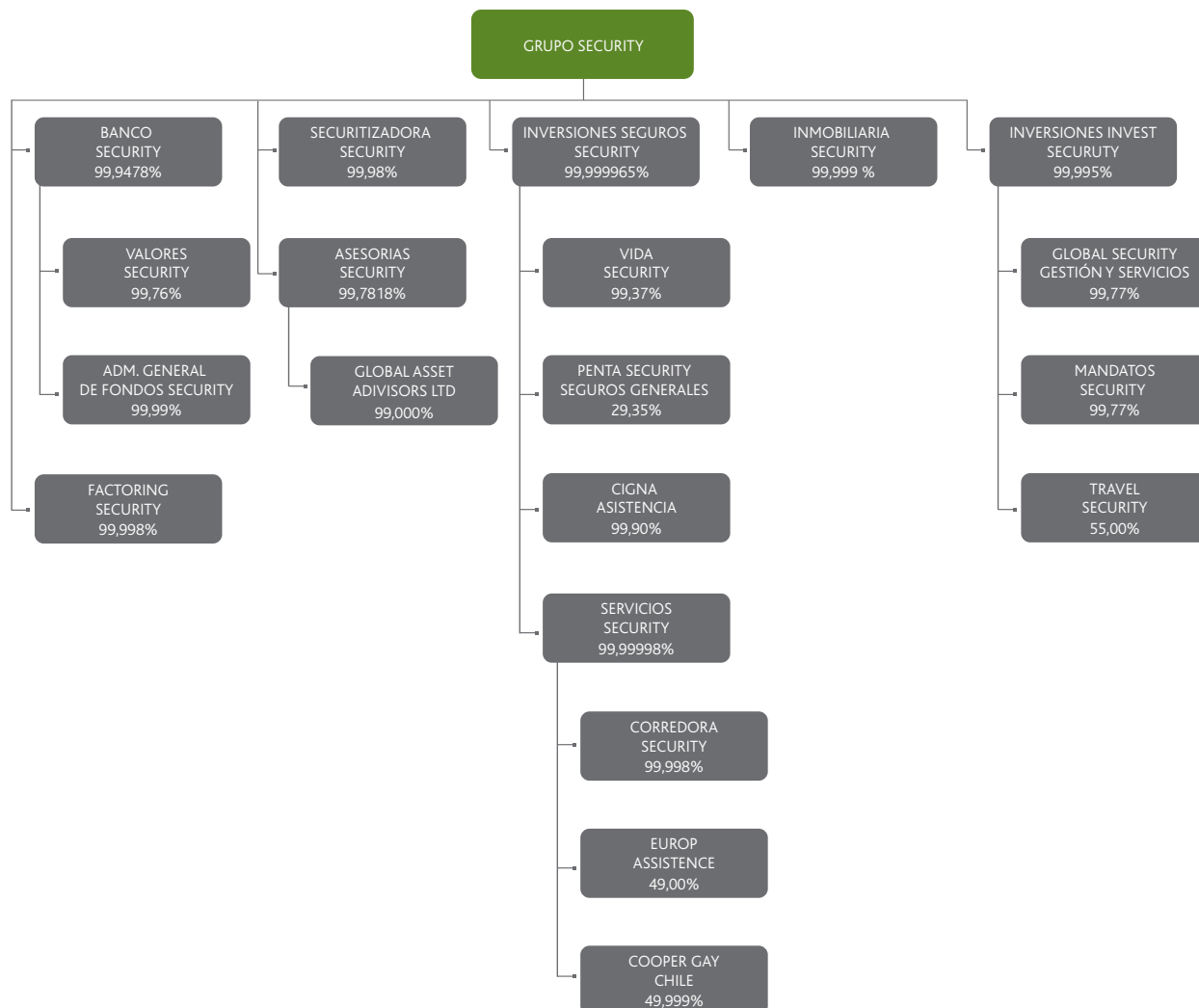
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2010	2009
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	77,1	34,4
Activos No Corrientes	129,1	142,4
TOTAL ACTIVOS	206,2	176,8
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	151,6	132,0
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio Total	54,6	44,8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	206,2	176,8
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	1.412,2	1.087,1
Ganancia (pérdida) No Operacional	(1.405,1)	(1.063,1)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	7,1	24,0
Gastos por Impuestos a las Ganancias	2,7	(14,2)
Ganancia (pérdida)	9,8	9,8
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	9,8	9,8
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	73,2	(14,9)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(25,6)	2,1
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	4,1	(41,1)
Incremento Neto del Efectivo	51,7	(53,9)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	51,7	(53,9)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	17,2	17,2
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	6,9	7,5
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	30,5	20,1
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	54,6	44,8
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	54,6	44,8

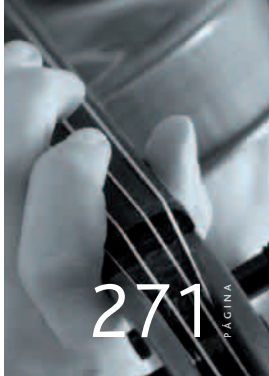
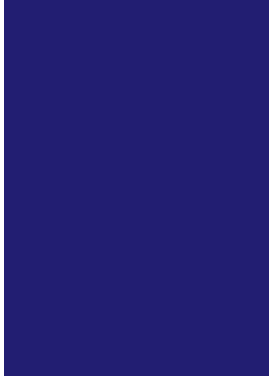
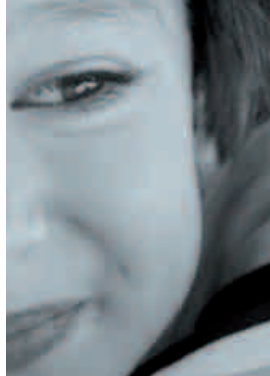


GRUPO | security

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DEL HOLDING

El siguiente cuadro esquemático detalla la estructura y la relación de propiedad entre Grupo Security y sus filiales:







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

14 declaración de responsabilidad



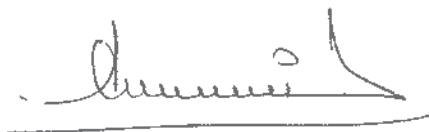
JORGE MARÍN CORREA
DIRECTOR · RUT: 7.639.707-4



JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECART
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





GRUPO | security

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.

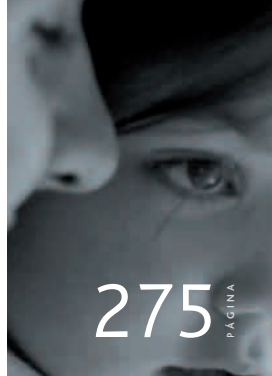
Isidora Goyenechea 3621, piso 4, Las Condes (Santiago)
Teléfono: (56-2) 584 3000
Fax: (56-2) 584 3190
Web: www.corredorasecurity.cl

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



15 direcciones

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

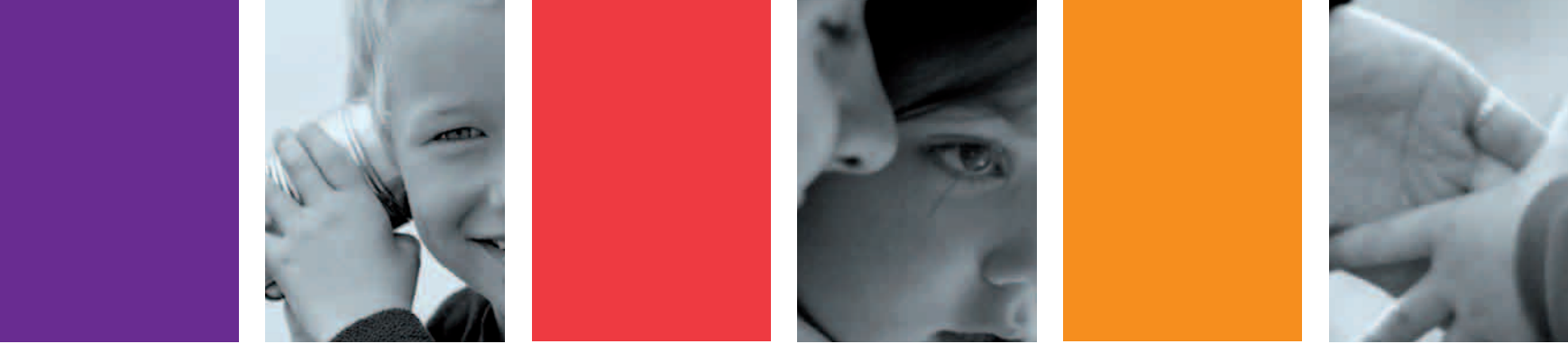
Agustinas 1235 – Santiago
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4832
Fax: (56-2) 584 4161

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



GRUPO | security

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

Sucursal Santiago Centro

Agustinas 640, Piso 4, Torre La Interamericana, Santiago
Teléfono: (56-2) 5843742

Sucursal El Cortijo

Av. Américo Vespucio Norte 2880, piso 10, Of. 1007, Conchalí
Teléfono: (56-2) 5843 709

Sucursal Santa Elena

Santa Elena 2392, Of. 507-508, San Joaquín
Teléfono: (56-2) 5843 607

Sucursal Antofagasta

San Martín N° 2517, piso 3
Teléfono: (56-55) 536 513

Sucursal La Serena

Av. El Santo 1360
Teléfono: (56-51) 470 030

Sucursal Viña Del Mar

1 Oriente 1063, Of. 403
Teléfono: (56-32) 2766 080

Sucursal Rancagua

Campos 423, Of. 406
Teléfono: (56-72) 740990

Sucursal Talca

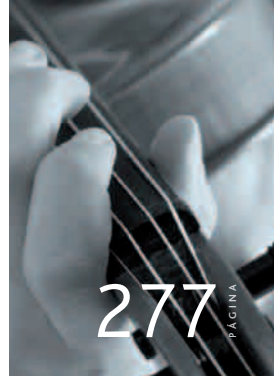
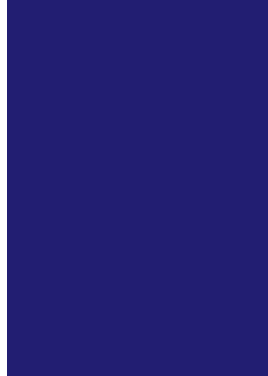
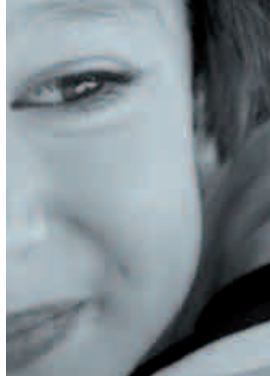
1 Norte 801, oficina 508
Teléfono: (56-71) 340 021

Sucursal Concepción

O' Higgins 420, piso 10, oficina 101
Teléfono: (56-41) 2908 050

Sucursal Los Ángeles

Valdivia 300, piso 10 oficina 1002
Teléfono (56-43) 450095



Sucursal Temuco

Claro Solar 835 piso 7(Edificio Campanario), oficina 701
Teléfono: (56-45) 941 226

Sucursal Valdivia

Independencia 521, Of. 305, Piso 3 Edificio Libertad
Teléfono: (56-63) 360290

Sucursal Osorno

Manuel Antonio Matta 549, oficina 905
Teléfono: (56-64) 450 012

Sucursal Puerto Montt

Benavente 405, oficina 601
Teléfono: (56-65) 560 020

SEGUROS GENERALES PENTA-SECURITY

Sucursal Iquique

Bolivar 354 Of. 901, Edificio Humbertone
Teléfono: (56-57) 519 500

Sucursal Calama

Eleuterio Ramírez 1839 Of. 203
Teléfono: (56-55) 440 077

Antofagasta

Condell 2330
Teléfono: (56-55) 421 800

Sucursal Copiapó

Atacama 581 Of. 301
Teléfono: (56-52) 525 190

Sucursal La Serena

Av.El Santo 1430
Teléfono: (56-51) 551 480

Sucursal Viña Del Mar

12 Norte 836
Teléfono: (56-32) 246 1700

Sucursal Rancagua

Alcázar 122
Teléfono: (56-72) 321725

Sucursal Talca

2 Oriente 1331
Teléfono: (56-71) 511 130

Sucursal Concepción

Orompello 847
Teléfono: (56-41) 292 6800
CHILLÁN
Carrera 460
Teléfono: (56-42) 430 890

Sucursal Los Ángeles

Av. Ricardo Vicuña 495
Teléfono (56-43) 630 890

Sucursal Temuco

Hochstetter 660
Teléfono: (56-45) 992 300

Sucursal Valdivia

Independencia 521, piso 7
Teléfono: (55-63) 533 800

Sucursal Osorno

Manuel Antonio Matta 950
Teléfono: (56-64) 543 000

Sucursal Puerto Montt

Freire 249
Teléfono: (56-65) 351 020

Sucursal Punta Arenas

Lautaro Navarro 1155
Teléfono: (56-61) 730 050

Santiago

Centro atención auto motriz

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



GRUPO | security

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

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

Atención Cliente:

800 222 100
Casa Matriz
Av. Apoquindo 3150, piso 8
Teléfono: (56-2) 584 2400

Sucursal Arica (Oficina delegada)

7 de Junio 268 Of.230 piso 2
Teléfono: (56-58) 231 502

Sucursal Iquique

San Martín 255, Of. 73
Teléfono: (56 - 57) 360 010

Sucursal Antofagasta

San Martín 2517
Teléfono: (56-55) 536 600

Sucursal Copiapó

Atacama 541, piso 2, oficina 1
Teléfono: (56-52) 350 010

Sucursal La Serena

Av.El Santo 1360
Teléfono: (56-51) 470 010

Sucursal Viña del Mar

5 Norte 615
Teléfono: (56-32) 766 070

Sucursal Rancagua

Germán Riesco 329, Edif. Plaza Oriente, Of. 214
Teléfono: (56-72) 241 986

Sucursal Santiago

Reyes Lavalle 3194
Teléfono: (56-2) 584 2501

Sucursal Santiago (Oficina Comercial)

Nva. De Lyon 072, piso 7
Teléfono: (56-2) 584 2563

Sucursal Curicó

Merced 255, Of. 303, Edificio La Merced
Teléfono (56-75) 544 142

Sucursal Talca

3 Oriente 1326 Of.1 D, Edificio Rugendas
Teléfono: (56-71) 226 336

Sucursal Chillán

18 de septiembre 661, local D y E
Teléfono: (56-42) 212 152

Sucursal Concepción

O'Higgins 420, piso 3
Teléfono: (56-41) 290 8100

Sucursal Los Angeles

Colo-Colo 451, Of. 104, piso 2
Teléfono (56-43) 349 943

Sucursal Temuco

Antonio Varas 920, Of. 201
Teléfono: (56-45) 940 010

Sucursal Valdivia

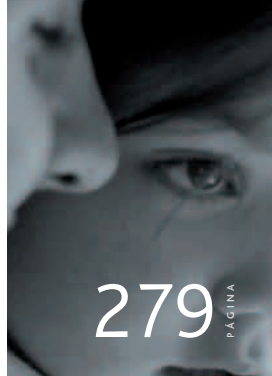
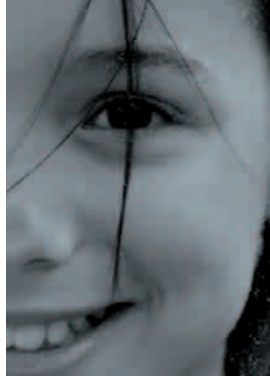
Independencia 521, Of. 303, piso 3
Teléfono: (56-63) 360 010

Sucursal Osorno

Av. Matta 549 Ofc. 905, piso 9
Teléfono: (56-64) 450 010

Sucursal Pto Montt

Guillermo Gallardo 132, piso 2
Teléfono: (56-65) 560 010



Sucursal Pta Arenas (Oficina delegada)

Lautaro Navarro 1139
Teléfono: (56-61) 247 946

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 Aero Puerto

Aeropuerto Comodoro Arturo Merino Benítez, nivel 3, Pudahuel
Teléfono: (56-2) 5843339

Sucursal Concepción

O'Higgins 420, oficina 21
Teléfono: (56-41) 290 8102



"ESTE PAPEL PROVIENE DE BOSQUES MANEJADOS
DE FORMA SUSTENTABLE Y FUENTES CONTROLADAS"



GRUPO | security

W W W . S E C U R I T Y . C L