

MEMORIA ANUAL

GRUPO
SECURITY

2011

GRUPO | security

20 AÑOS

GRUPO | security



02

CAP. 01
NUESTRA EMPRESA

CARTA DEL PRESIDENTE

RESUMEN
FINANCIERO

BREVE PRESENTACIÓN
DE LAS COMPAÑÍAS

DIRECTORIO Y
ADMINISTRACIÓN

RESEÑA HISTÓRICA

16

CAP. 02
**GOBIERNO
CORPORATIVO**

PRINCIPIOS DEL GOBIERNO
CORPORATIVO

GESTIÓN CORPORATIVA
GRUPO SECURITY

GERENCIA DE
PLANIFICACIÓN Y
DESARROLLO

GERENCIA DE MARKETING Y
CALIDAD CORPORATIVA

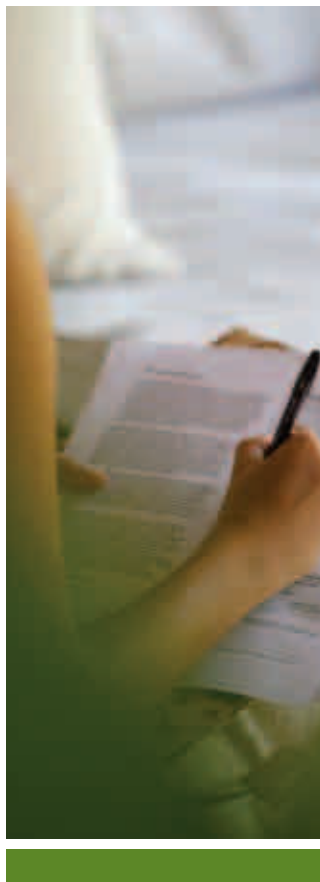
GERENCIA DE CULTURA
CORPORATIVA

GERENCIA DE SERVICIOS
CORPORATIVOS

DEPARTAMENTO DE
ESTUDIOS

24

CAP. 03
**ACTIVIDADES, EVENTOS,
HITOS Y
RECONOCIMIENTOS**



CONTENIDO

GRUPO
SECURITY

2011

32

CAP. 04
CONTEXTO
ECONÓMICO Y
FINANCIERO

38

CAP. 05
NUESTRO NEGOCIO

ÁREAS DE NEGOCIOS

FINANCIAMIENTO,
INDUSTRIA BANCARIA,
BANCO SECURITY Y
FACTORING SECURITY

INVERSIONES:
AGF SECURITY,
VALORES SECURITY Y
SECURITIZADORA SECURITY.

SEGUROS: INDUSTRIA DE
SEGUROS, VIDA SECURITY
PENTA SECURITY Y
CORREDORA DE SEGUROS
SECURITY

SERVICIOS: INMOBILIARIA
SECURITY Y TRAVEL
SECURITY

58

CAP. 06
POLÍTICA DE INVERSIÓN
Y FINANCIAMIENTO

68

CAP. 07
INFORMACIÓN DE LA
SOCIEDAD

84

CAP. 08
ESTADOS FINANCIEROS

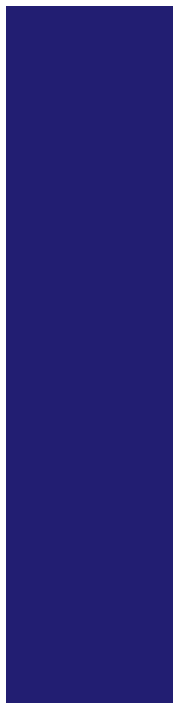


NUESTRA EMPRESA

CAPÍTULO

01

GRUPO | security





SEÑORES ACCIONISTAS:

Me es grato presentarles a ustedes la Memoria Anual del Grupo Security correspondiente al ejercicio 2011.

Este año celebramos los 20 años de Grupo Security y vemos con orgullo la trayectoria de crecimiento sostenido que han mantenido las empresas del Grupo en este período. Hoy somos un conglomerado financiero consolidado, con una marca reconocida, reflejo del compromiso, trabajo y dedicación de cada uno de nuestros colaboradores.

El año 2011 comenzó con altas expectativas de desarrollo y crecimiento para nuestro grupo y nuestro país, en un contexto de estabilidad y expansión mundial. Sin embargo, las señales de desaceleración económica en los países desarrollados y el agravamiento de la crisis de la deuda soberana europea provocaron inestabilidad en los mercados financieros internacionales. Estos hechos influenciaron negativamente el desempeño del mercado financiero local, donde desarrollamos nuestro negocio.

Además de los acontecimientos internacionales, en Chile el año 2011 estuvo marcado por sucesos políticos y económicos que llevaron a la sociedad a cuestionar distintos aspectos del actuar empresarial. Los gobiernos corporativos se situaron en el centro de la discusión, debido a la estrecha relación entre su rol -el cumplimiento de la normativa y la coherencia con la estrategia de negocios- con la vida cotidiana de clientes, trabajadores y accionistas. Consideramos estas críticas como una oportunidad para fortalecer las estructuras de gobierno corporativo y así reforzar los valores que han marcado a nuestra organización desde un principio, perfeccionando la sintonía con nuestros clientes para dar valor a lo que ellos más quieren.

Pese al complejo escenario internacional y local, Grupo Security generó una utilidad de \$41.883 millones, similar al año anterior. Adicionalmente, en junio se concretó con éxito un aumento de capital de más de 332 millones de acciones, lo que representa un monto aproximado de US\$132 millones, con el objetivo de capitalizar a las filiales y potenciar el desarrollo de cada una de ellas, para abordar con éxito los planes de crecimiento propuestos para los próximos años.

Durante el ejercicio, la industria bancaria nacional creció 18,1% en términos de colocaciones totales. 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 \$35.020 millones, monto que se compara favorablemente con los \$33.710 millones exhibidos en 2010. La rentabilidad del Banco Security alcanzó 13,1% del patrimonio, manteniendo un índice de Basilea de 12,03%, mientras que el indicador de riesgo se situó en 1,39%.

Las compañías del área Inversiones y Vida Security fueron las más afectadas por la crisis financiera internacional. En particular, Valores Security Corredores de Bolsa reportó utilidades por \$1.601 millones. Esto refleja el esfuerzo por reenfocar el negocio en los clientes en vez de las posiciones propias, alcanzando una participación de mercado de 8,7%, lo cual la sitúa en el 4º lugar en el ranking de transacciones de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

CARTA DEL PRESIDENTE

Por su parte, la Administradora General de Fondos Security registró utilidades por \$4.529 millones. La AGF fue distinguida en la entrega anual de los Premios Salmón, recibiendo el primer lugar en la categoría Fondo Garantizado Accionario Emergente, entre otros.

En el área seguros, Vida Security sumó utilidades por \$5.875 millones, 56,7% menos que el año anterior, reflejando la caída de los mercados internacionales en la cartera de inversiones de la compañía. Sin embargo, en términos comerciales, Vida Security exhibió un buen desempeño, con un crecimiento de 45,4% en la prima directa. Cabe destacar que la compañía comenzó la venta de rentas vitalicias en el mes de julio. Por su parte, la Corredora de Seguros Security incrementó su resultado en 54,7%.

En tanto, Factoring Security incrementó su resultado en 44,6%, totalizando \$3.069 millones. El stock de colocaciones durante 2011 presentó un crecimiento interanual de 25,0%, alcanzando una participación de mercado de 6,9%. En cuanto a Travel Security, la utilidad creció 27% respecto de 2010, alcanzando \$1.779 millones, con una rentabilidad de 19,9% sobre el patrimonio. Por su parte, Inmobiliaria Security alcanzó UF467 mil en ventas de casas y departamentos.

Es importante mencionar que por undécimo año consecutivo, el Great Place to Work Institute distinguió al Grupo Security entre las "15 Mejores Empresas para Trabajar en Chile", de un total de 195 empresas y más de 130 mil empleados que participaron, reconocimiento que prueba, una vez más, nuestro compromiso por conciliar trabajo, familia y un buen entorno para trabajar.

Como organización, miramos el 2012 con cautela en medio de un panorama incierto. Nos sentimos preparados para enfrentar el desafío que representan los planes de crecimiento para los próximos años, sin descuidar los valores que caracterizan la forma de trabajar de cada una de las personas que integran Grupo Security. Cada día nos proponemos profundizar el compromiso con nuestros clientes, la transparencia en todas nuestras relaciones comerciales y los lazos con la comunidad, sin descuidar la conciliación entre trabajo y familia.

Quiero agradecer nuevamente a los accionistas por depositar su confianza en nosotros y creer en cada uno de los proyectos que hemos emprendido en estos 20 años. Con su apoyo hemos superado las expectativas que teníamos en el momento de la fundación de Grupo Security. Nuestro compromiso es trabajar arduamente para cumplir nuestras metas y continuar creando valor para los accionistas. Con el esfuerzo y la lealtad que caracteriza a nuestro equipo humano, esperamos lograr los objetivos propuestos.



FRANCISCO SILVA S.
Presidente
Grupo Security



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES RESUMIDOS GRUPO SECURITY

Cifras en millones de \$ nominales

BALANCE	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Total activos circulantes	8.172	9.988	12.256	7.194	7.455	13.529	13.550
Total activos fijos	88	56	43	1.087	1.482	1.347	1.778
Total otros activos	115.676	129.157	190.842	208.709	276.907	313.949	323.034
TOTAL ACTIVOS	123.935	139.201	203.142	216.990	285.844	328.825	338.363
Total pasivos circulantes	6.542	5.173	3.221	8.041	7.672	7.229	6.706
Total pasivos a largo plazo	21.449	28.805	39.150	34.675	68.522	81.641	84.864
Total 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 administración 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 empresas relacionadas	9.940	16.356	19.797	24.343	35.110	42.974	25.774
Amortización menor valor de inversiones	-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 ingresos netos fuera de la explotación	204	208	28	1.335	-67	-139	1.893
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
Amortización mayor valor de inversiones	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
TOTAL PASIVOS / PATRIMONIO (VECES)	0,29	0,32	0,26	0,25	0,36	0,37	0,37
Número de Acciones en millones	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 Patrimonio Total Promedio	7,9%	14,0%	11,7%	12,1%	13,9%	14,2%	7,3%

FUENTE: GRUPO SECURITY

RESUMEN FINANCIERO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS GRUPO SECURITY

Cifras en millones de \$ nominales

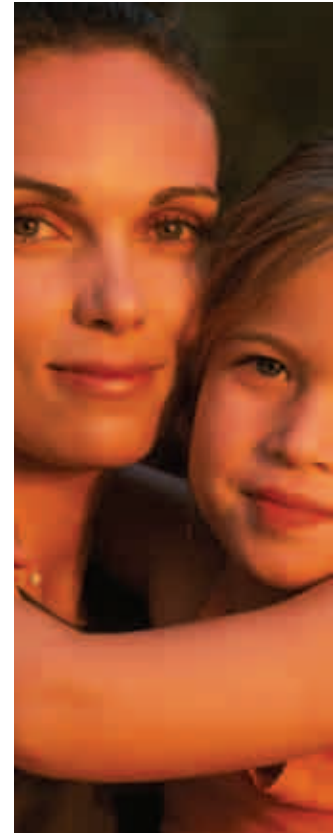
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2009	2010	2011
Activos corrientes totales	4.294.336	3.967.917	4.752.901
Activos no corrientes totales	182.220	205.325	221.710
TOTAL DE ACTIVOS	4.476.556	4.173.242	4.974.611
Pasivos corrientes totales	3.908.543	3.582.463	4.319.805
Pasivos no corrientes totales	275.002	284.440	274.901
TOTAL PASIVOS	4.183.545	3.866.902	4.594.706
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	287.748	300.641	376.742
Participaciones no controladoras	5.263	5.699	3.163
Patrimonio total	293.011	306.340	379.905
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	4.476.556	4.173.242	4.974.611

ESTADO DE RESULTADOS	2009	2010	2011
Ingresos de actividades ordinarias	307.179	348.044	436.553
Costo de ventas	-175.141	-199.719	-274.766
GANANCIA BRUTA	132.038	148.325	161.787
Otros ingresos	1.375	1.281	5.047
Gasto de administración	-90.949	-86.888	-93.962
Otros gastos, por función	-21.106	-17.706	-16.701
Otras ganancias (pérdidas)	1.353	2.366	4.385
Ingresos financieros	13	0	0
Costos financieros	-5.807	-4.122	-4.449
Part. en las ganancias de asoc. y neg. conjuntos contabilizados con el método de part.	2.547	2.758	2.710
Diferencias de cambio	12.669	4.583	-2.680
Resultados por unidades de reajuste	7.943	-1.980	-6.462
Ganancias que surgen de la dif. entre el valor libros anterior y el valor razonable de los activos fin. reclasificados medidos al valor razonable	-2.815	566	304
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	37.261	49.183	49.978
Gasto por impuestos a las ganancias	-6.552	-7.327	-7.662
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	30.709	41.856	42.316
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0
GANANCIA (PÉRDIDA)	30.709	41.856	42.316
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.986	40.852	41.883
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	723	1.004	433
GANANCIA (PÉRDIDA)	30.709	41.856	42.316
TOTAL PASIVOS / PATRIMONIO (VECES)	0,35	0,31	0,25
Número de Acciones en millones	2.550	2.550	2.882
Utilidad por Acción	11,8	16,0	14,5
Rentabilidad Patrimonio Total Promedio	11,6%	13,9%	12,5%

FUENTE: GRUPO SECURITY

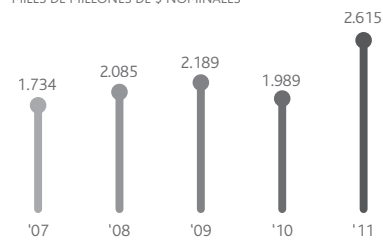
20 AÑOS

GRUPO | security



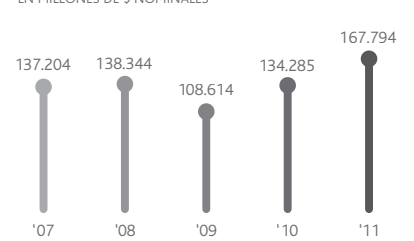
evolución colocaciones Banco Security

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



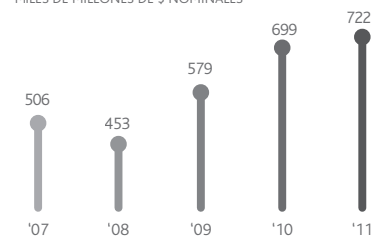
evolución stock colocaciones

Factoring Security
EN MILLONES DE \$ NOMINALES



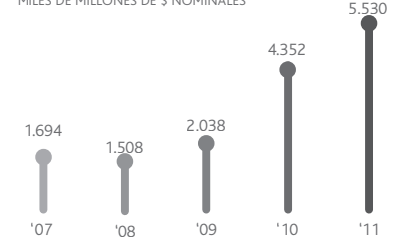
evolución patrimonio administrado

AGF Security
MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



evolución montos transados

acciones Valores Security
MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



RESUMEN FINANCIERO

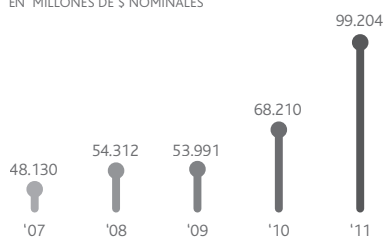
GRUPO SECURITY

2011



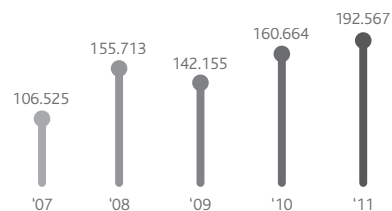
evolución prima directa Vida Security

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



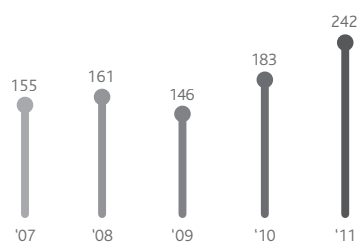
evolución prima directa Penta Security

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



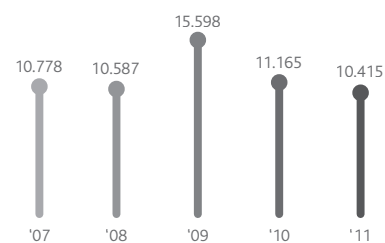
evolución ventas Travel Security

EN MILLONES DE US\$



evolución ventas Inmobiliaria Security

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



El área de financiamiento reúne a las filiales del grupo que ofrecen productos y servicios de financiamiento a sus clientes. Considera a las empresas Banco Security Individual (sin considerar a sus filiales Valores y AGF) y Factoring Security, totalizando a diciembre de 2011 utilidades por \$31.562 millones, equivalentes al 61,2% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.

BANCO SECURITY

Es un banco de nicho focalizado en corporaciones, empresas grandes y medianas, así como en el segmento de personas de altos ingresos. Banco Security se caracteriza por entregar un servicio de excelencia y una oferta de productos y servicios de valor para cada segmento de clientes. A diciembre 2011 las colocaciones de Banco Security exhibieron un crecimiento en 12 meses de 31,5%, mientras que la utilidad consolidada alcanzó \$35.016 millones y \$28.492 millones sin considerar sus filiales.

FACTORING SECURITY

Es una empresa que entrega diferentes alternativas de financiamiento, como factoring, leasing y servicios de cobranzas cuyo mercado objetivo son principalmente medianas y pequeñas empresas que requieren de alternativas de financiamiento distintas a las ofrecidas por la banca tradicional. A diciembre 2011 las utilidades de Factoring Security alcanzan los \$3.069 millones, con un crecimiento de 25,0% en las colocaciones.



FINANCIAMIENTO

INVERSIONES

El área de inversiones agrupa a las compañías del grupo que ofrecen productos y servicios de inversión, entregando un servicio integral en la administración de activos a sus clientes. Esta área incluye a las compañías Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security. Totalizando a diciembre de 2011 utilidades por \$6.398 millones, equivalentes al 12,4% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.

VALORES SECURITY CORREDORES DE BOLSA

La corredora de bolsa ofrece productos y servicios especialmente pensados para cada uno de sus clientes, ya sean personas de altos ingresos, empresas o inversionistas institucionales. Es así como ofrece el servicio de corretaje e intermediación de valores, así como la administración de activos. A diciembre 2011 las utilidades de Valores Security alcanzan los \$1.601 millones, y ocupa el 4º lugar en el ranking de corredoras de Bolsa por montos transados.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

La administradora ofrece los productos de administración de fondos mutuos y fondos de inversiones a sus clientes. A diciembre 2011 las utilidades de AGF Security alcanzan los \$4.529 millones. El patrimonio administrado por Security aumentó 3,3% durante el año.

El área de seguros concentra las filiales del grupo que ofrecen productos y servicios de seguros a sus clientes. Esta área considera a las empresas Vida Security Seguros de Vida, Penta Security Seguros Generales, Corredores de Seguros Security, además de las alianzas estratégicas con Europ Assistance Chile y Cooper Gay Chile Corredores de Reaseguros. A diciembre de 2011, Inversiones Seguros, matriz que agrupa a las compañías del área de seguros, alcanzó utilidades por \$11.703 millones, equivalentes al 22,7% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.

VIDA SECURITY

La compañía ofrece productos para las ramas de seguros individuales, seguros colectivos y a partir del año 2011 participa activamente en la rama de seguros previsionales al iniciarse la venta de rentas vitalicias. A diciembre 2011, las utilidades de Vida Security alcanzan los \$5.875 millones, con un crecimiento de 45,4% en prima directa.

PENTA SECURITY

Grupo Security posee una participación de 29,35% en la propiedad de la compañía, la cual ofrece los productos de seguros generales principalmente en las ramas de seguros contra incendio, terremoto y daños a vehículos motorizados. A diciembre 2011, las utilidades de Penta Security alcanzan los \$3.908 millones y es la segunda compañía en tamaño por prima directa.

CORREDORA DE SEGUROS

La corredora de seguros ofrece el servicio de corretaje de seguros generales y de vida concentrados principalmente en corporaciones y empresas. A diciembre 2011, las utilidades de Corredora de Seguros Security alcanzan los \$580 millones.

BREVE PRESENTACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS

ESTRUCTURA DE NEGOCIOS DE GRUPO SECURITY

SEGUROS

GRUPO
SECURITY

OTROS SERVICIOS

El área de servicios concentra las filiales del grupo que ofrecen productos y servicios que no están directamente relacionados a la industria financiera, pero que complementan la oferta de productos de Grupo Security al enfocarse en segmentos de mercado similares al resto de las empresas. Totalizando utilidades a diciembre de 2011 por \$1.942 millones, equivalentes al 3,8% de las utilidades provenientes de empresas relacionadas de Grupo Security.

TRAVEL SECURITY

La agencia de viajes Travel Security cuenta con una oferta de servicios y productos pensada para clientes corporativos, empresas y personas que requieren una atención integral y de excelencia. A diciembre 2011, las utilidades de Travel Security alcanzan los \$1.779 millones, 27% superiores a las registradas en 2010.

INMOBILIARIA SECURITY

Inmobiliaria Security cuenta con una destacada trayectoria en el mercado inmobiliario, a través de sus 15 años de participación en la inversión y desarrollo de proyectos tanto de viviendas como de oficinas. A diciembre 2011, las utilidades de Inmobiliaria Security alcanzan los \$430 millones.



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 Saínez 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

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 Carvalho

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

GERENTE DE SERVICIOS CORPORATIVOS

Gonzalo Ferrer Aladro

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

GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Fernando Salinas Pinto

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

GERENTE DE MARKETING Y CALIDAD CORPORATIVA

Alejandra Zegers Correa

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

ECONOMISTA JEFE

Dalibor Eterovic Maggio

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile • Master of Science in Economics, University of Birmingham PhD in Economics, University of Cambridge • Rut: 12.838.987-3

- EN 1981 SE CREA EL BANCO URQUIJO DE CHILE, SUBSIDIARIA DEL BANCO URQUIJO DE ESPAÑA.

- EN ABRIL DE 1987, SECURITY PACIFIC CORPORATION, SUBSIDIARIA DE SECURITY PACIFIC NATIONAL BANK DE LOS ÁNGELES, CALIFORNIA, CREÓ LA AGENCIA DE VALORES CORREDORA DE BOLSA PARA INTERMEDIAR ACCIONES DE TERCEROS. ESE MISMO AÑO SECURITY PACIFIC CORPORATION COMPRO EL 100% DE LAS ACCIONES DEL BANCO URQUIJO DE CHILE, QUE TOMA EL NOMBRE DE BANCO SECURITY PACIFIC.

- EN 1990 SE CREA LEASING SECURITY, QUE SE INCORPORA A BANCO SECURITY EN ABRIL DE 2001.

- EN 1991, SECURITY PACIFIC OVERSEAS CORPORATION VENDE A LOS ACTUALES ACCIONISTAS DE GRUPO SECURITY EL 60% DEL BANCO, QUE PASA A LLAMARSE BANCO SECURITY. AGENCIA DE VALORES CORREDORA DE BOLSA SE CONVIERTE EN FILIAL DE BANCO SECURITY Y CAMBIA SU NOMBRE A VALORES SECURITY CORREDORES DE BOLSA. ASÍ NACE GRUPO SECURITY.

- EN 1992 SE CREA LA ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS SECURITY S.A. COMO FILIAL DEL BANCO SECURITY, Y FACTORING SECURITY COMO FILIAL DE GRUPO SECURITY.

- EN 1993 SE CREA LA FILIAL ASESORÍAS SECURITY, QUE REPRESENTA EN CHILE A DEAN WITTER REYNOLDS & CO. DE ESTADOS UNIDOS.

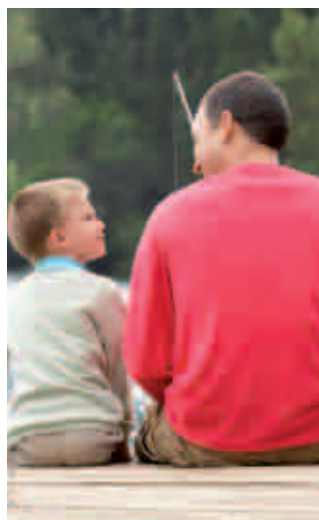
- EN 1994, BANK OF AMERICA, SUCESOR DE SECURITY PACIFIC NATIONAL BANK, VENDE EL 40 % RESTANTE DEL BANCO A GRUPO SECURITY.

- EN 1995, GRUPO SECURITY INICIA LA COTIZACIÓN BURSÁTIL DE SUS ACCIONES Y DESPUÉS DE UN SEGUNDO AUMENTO DE CAPITAL ADQUIERE UN PORCENTAJE MAYORITARIO DE AFP PROTECCIÓN Y DE LAS COMPAÑÍAS DE SEGURO PREVISIÓN Y PREVISIÓN GENERALES.

1981 · 1990

1991 · 1993

1994 · 1995



2002

- MERCHANT SECURITY ABSORBE EN 2002 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

- EN 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.

2004

- EN 2004, GRUPO SECURITY ADQUIERE EL 99,67% DE DRESDNER BANK LATEINAMERIKA A.G. Y EL 100% DE DRESDNER LATEINAMERIKA S.A. CORREDORA DE BOLSA. EL 1 DE OCTUBRE, BANCO DRESDNER SE FUSIONA CON BANCO SECURITY, OPERACIÓN FINANCIADA PRINCIPALMENTE MEDIANTE UN AUMENTO DE CAPITAL REALIZADO EN JUNIO.

- SE CONCRETA LA UNIÓN DE SEGUROS GENERALES LAS AMÉRICAS Y SEGUROS SECURITY PREVISIÓN GENERALES BAJO EL NOMBRE PENTA SECURITY. EN NOVIEMBRE, GRUPO SECURITY REALIZA UN NUEVO 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.

20
AÑOS
GRUPO | security

- EN 1996, GRUPO SECURITY COLOCA BONOS POR UF 1 MILLÓN CORRESPONDIENTE A LA SERIE A. ADEMÁS, 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.

- EN 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.

1996 · 1997

- EN MARZO DE 1998, 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.

- EN 1999 GRUPO SECURITY ADQUIERE UNA PARTICIPACIÓN MAYORITARIA EN LA AGENCIA DE VIAJES TRAVEL SECURITY Y SE FORMA LA CORREDORA DE SEGUROS SECURITY.

1998 · 1999

- EL AÑO 2000 SE CREA GLOBAL SECURITY, QUE CONCENTRA LA FUERZA DE VENTA DE GRUPO SECURITY.

- LA FILIAL INVEST SECURITY CENTRALIZA A PARTIR DE 2001 LOS SERVICIOS DE CONTABILIDAD, CONTRALORÍA Y DESARROLLO DE LA CULTURA CORPORATIVA DE LAS EMPRESAS FILIALES DEL GRUPO. VIRTUAL SECURITY INICIA LA ENTREGA DE SERVICIOS TECNOLÓGICOS PARA TODAS LAS EMPRESAS DEL GRUPO.

- EN 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.

2000 · 2001

RESEÑA HISTÓRICA

GRUPO SECURITY

2011

2005 · 2007

- EN 2005, GMAC RFC CHILE LIMITADA ADQUIERE EL 49% DE LAS ACCIONES DE SECURITIZADORA SECURITY S.A.

- EL AÑO 2006 SE LLEVÓ A CABO LA COMPRA DE INTERAMERICANA RENTAS SEGUROS DE VIDA S.A. CAMBIANDO DE NOMBRE A RENTAS SECURITY. GRUPO SECURITY REALIZA UN AUMENTO DE CAPITAL POR \$19.345 MILLONES.

- EN 2007, GRUPO SECURITY Y GRUPO ULTRAMAR FUSIONAN SUS EMPRESAS DE TURISMO, TRAVEL SECURITY Y TURISMO TAJAMAR BAJO EL NOMBRE DE TRAVEL SECURITY S.A. 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 · 2009

- EN 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.

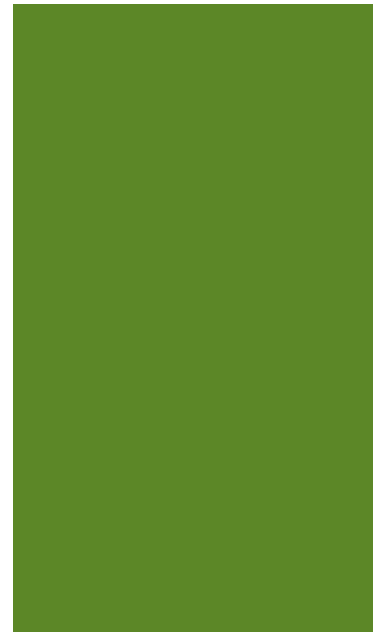
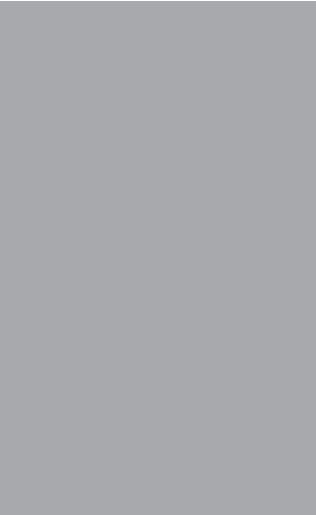
- EN JULIO DE 2009 SE CONCRETA EL SEXTO AUMENTO DE CAPITAL POR \$40.000 MILLONES. CON ESTO, SE MATERIALIZA EL INGRESO DE LA FAMILIA ESPAÑOLA SÁINZ DE VICUÑA A LA PROPIEDAD DEL GRUPO SECURITY, MEDIANTE LA SUSCRIPCIÓN DE 127,5 MILLONES DE ACCIONES EQUIVALENTES AL 5% DE LA PROPIEDAD. GRACIAS A LA ALIANZA 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 · 2011

- A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2010, EL GRUPO SECURITY SE ACOGIÓ A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, IFRS. DURANTE ESTE AÑO 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.

- EL AÑO 2011 GRUPO SECURITY CUMPLE 20 AÑOS Y REALIZA EL SÉPTIMO AUMENTO DE CAPITAL. EL TOTAL RECAUDADO FUE DE \$66.452 MILLONES, EL CUAL SE UTILIZARÁ EN CAPITALIZAR ALGUNAS DE SUS FILIALES CON EL PROPÓSITO DE SUSTENTAR SUS PLANES DE CRECIMIENTO Y FORTALECER SUS VENTAJAS COMPETITIVAS.



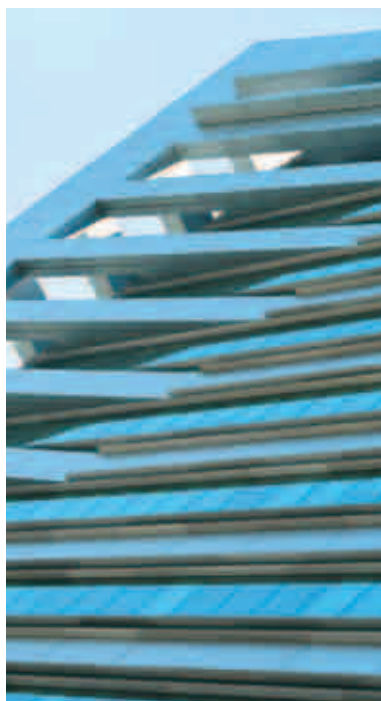


GOBIERNO CORPORATIVO

CAPÍTULO

02

GRUPO | security



PRINCIPIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Gobierno Corporativo es el conjunto de prácticas y políticas establecidas por el Directorio de Grupo Security. Los principios de Gobierno Corporativo se orientan a fortalecer el cumplimiento de los objetivos y los valores de Grupo Security, acrecentando el valor de la compañía, mediante una autorregulación y cumplimiento de la normativa vigente, estableciendo directrices comunes para las empresas Security. De esta forma, se facilita la toma de decisiones en las empresas, en un marco de transparencia y responsabilidad, involucrando a todos los participantes del funcionamiento de la organización, sean estos accionistas, empleados o stakeholders. Al mismo tiempo, el Gobierno Corporativo asegura que las actividades de las empresas del Grupo sean coherentes con la estrategia de negocios, los valores institucionales, la tolerancia y aversión por el riesgo.

El Directorio de Grupo Security se encarga de que las políticas definidas a nivel corporativo se cumplan en todas las compañías y se verifica su cumplimiento a través de la Gerencia General Corporativa y el Comité de Directores. Así también en diferentes Comités a nivel Corporativo e individualmente en cada una de las empresas (comité de compensaciones, de auditoría, de finanzas, de riesgo en general, entre otros).

Instancias del Gobierno Corporativo

Junta de Accionistas

Es la máxima instancia del Gobierno Corporativo de acuerdo a la Ley de Sociedades Anónimas.

El día 24 de marzo de 2011 se realizó la junta Ordinaria de Accionistas de Grupo Security. Entre los temas revisados y aprobados se encuentran los siguientes puntos:

- Memoria, balance y estados financieros del ejercicio correspondiente al año 2010.
- Distribución y Reparto de Dividendos.
- Política de Dividendos.
- Fijación de Remuneraciones de los directores para el año 2011.
- Fijación de Remuneraciones de los miembros del comité de directores y aprobación de su presupuesto para el año 2011.
- Designación de Auditores Externos.
- Designación de Clasificadores de Riesgo.
- Periódico en que se publicarán las citaciones a juntas de accionistas.

A continuación se realizó la junta Extraordinaria de Accionistas de Grupo Security. Entre los temas revisados y aprobados se encuentran los siguientes puntos:

GOBIERNO CORPORATIVO

- Aumento de Capital de Sociedad.
- Delegar en el Directorio la facultad para fijar el precio final de colocación de las acciones que se emitan.
- Facultar al directorio para que adopte los acuerdos destinados a llevar a cabo el aumento de capital.
- Modificación de los estatutos sociales de sociedad.
- Costos asociados a la emisión y colocación de las acciones sean deducidos del patrimonio de la sociedad.

El año 2011 no se realizó elección de directorio.

Directorio

Es elegido por la junta de Accionistas y es la principal instancia de Gobierno de la empresa. Cumple un rol clave en el actuar de la organización, ya que administra la sociedad, define y aprueba los valores institucionales, los lineamientos estratégicos, supervisa su implementación y establece mecanismos de control interno que aseguren el cumplimiento de las normativas internas y externas a través de políticas que guían el actuar de la empresa.

El Directorio del Grupo está compuesto por nueve directores, uno de los cuales es independiente. La totalidad de los directores del Grupo Security son elegidos cada tres años. La última elección de Directorio tuvo lugar el 27 de abril de 2010, cuando la junta de Accionistas ratificó la permanencia por un nuevo período de todos los integrantes.

Durante el año 2011 el directorio sesionó en 12 reuniones ordinarias y tres reuniones extraordinarias, en las cuales se informó sobre todas las materias pertinentes al desempeño de los negocios de Grupo Security, entre las cuales se destacan:

- Informes mensuales sobre la evolución de los resultados en cada una de las unidades de negocio de la sociedad.
- Informe sobre los avances y cumplimientos de la Política de Administración Integral del Riesgo.
- Revisión de operaciones entre la sociedad y alguno de sus directores y relacionados.
- Toma de Conocimiento de Estados Financieros consolidados Auditados de Grupo Security y sus Filiales anuales e intermedios.
- Citación a Junta Ordinaria de Accionistas y Extraordinaria
- Propuesta de Reparto de dividendos
- Propuesta de Clasificadores de Riesgo y Auditores Externos
- Propuesta de Remuneración de Directorios
- Propuesta de Remuneración de Directores miembros del Comité de Directores y presupuesto de gastos 2011
- Fijación de Precio de Colocación del aumento de capital
- Revisión del Modelo de Calidad para Grupo Security y sus Empresas

- Aprobar Modificaciones al Código de Ética y Manual de Conducta
- Informe sobre los cambios en las normas del período.

Los Directores participan activamente en los principales Comités de Gestión de las empresas del Grupo y sus Filiales.

Comités Integrados por Directores

El Directorio ha encargado algunas tareas a instancias ejecutivas como son Comités integrados por Directores y otros no integrados por ellos, tanto en el Grupo como en sus empresas filiales. Las materias tratadas en cada comité se reportan regularmente al Directorio, tanto a nivel consolidado como individual por empresa del Grupo, lo que asegura una coordinación de tareas y agiliza la toma de decisiones.

Comité de Directores

De acuerdo a la Ley 18.046, el Comité de Directores debe estar integrado por tres miembros, la mayoría de los cuales deben ser independientes. Cada uno de ellos permanecerá en su cargo por un plazo máximo de tres años o hasta el término del período de duración del Directorio, si este último concluyera antes de ese plazo. A diciembre de 2011, el Comité estuvo integrado por los señores don Andrés Concha Rodríguez (Director Independiente), quien lo preside; don Jorge Marín Correa y don Álvaro Vial Gaete.

El Comité de Directores es responsable de dar cumplimiento a lo exigido en el Art. 50 bis de la Ley 18.046, según se da cuenta en el capítulo 7 "Información de la Sociedad". El Comité cuenta con un presupuesto de gastos de funcionamiento que es aprobado anualmente por la junta de Accionistas.

Comité de Compensaciones

El Directorio de Grupo Security, a través del Comité de Compensaciones y el Comité de Directores, examina los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los Gerentes, Ejecutivos y Trabajadores de la Sociedad. Fomenta un comportamiento prudente en términos de riesgo al interior de la organización, consistente con el mejor interés de los accionistas y público en general.

Comité de Cumplimiento

A partir de la entrada en vigencia de la Ley 20.393, en el año 2010, se han implementado una serie de iniciativas concretas como es, la designación de un responsable de prevención, recayendo esta función en el Gerente Contralor del Grupo Security. Adicionalmente se actualizó la Política Corporativa de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, ya existente, incorporando el delito de cohecho contemplado en la Ley, actualizando también los Manuales de Prevención de cada una de las empresas.



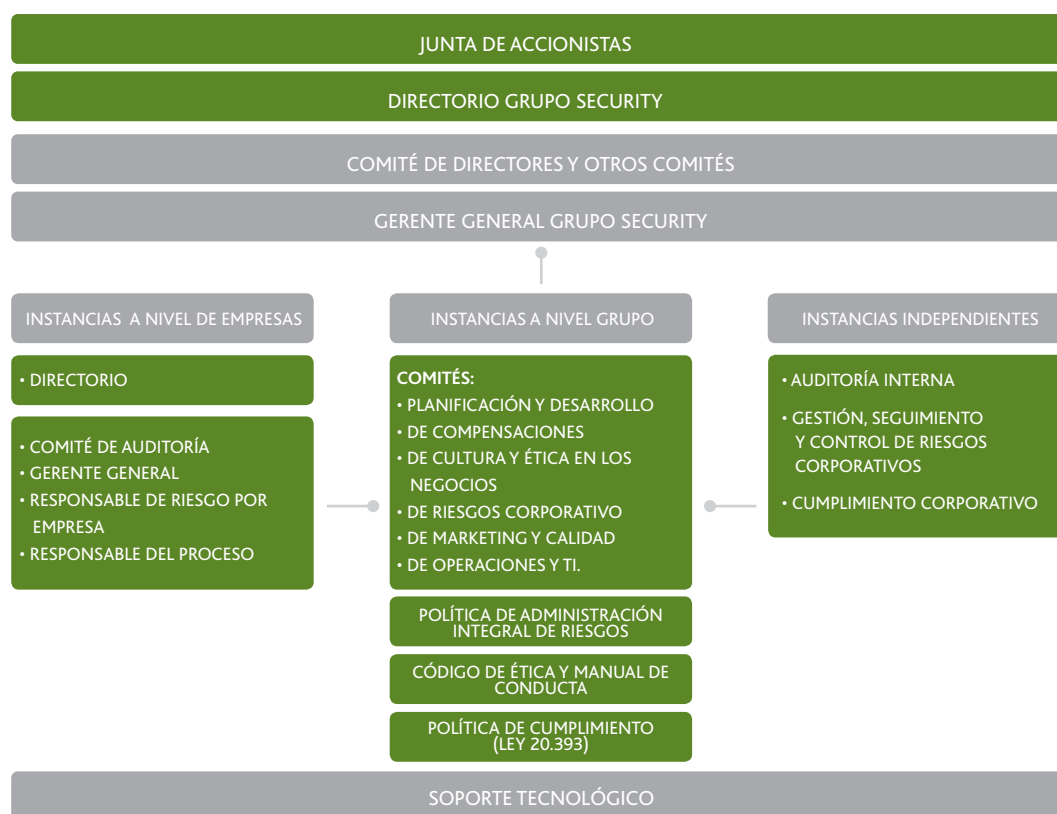
GOBIERNO CORPORATIVO

Durante el año 2011 se formalizó el Comité de Prevención de Delitos, que sesiona periódicamente y se designaron Oficiales de Cumplimiento en cada una de las empresas del Grupo Security, coordinadas a través de un Oficial de Cumplimiento Corporativo. De sus actividades se da cuenta en el Comité de Directores.

Otros Comités

Otras instancias en las que se apoya el Directorio de Grupo Security para gestionar las empresas Security son el Comité de Planificación y Desarrollo, el Comité de Compensaciones, el Comité de Cultura y ética en los Negocios, el Comité de Riesgos Corporativo, el Comité de Marketing y Calidad y el Comité de Operaciones y TI.

Instancias del Gobierno Corporativo



GESTIÓN CORPORATIVA GRUPO SECURITY

Grupo Security, como controlador estratégico de las empresas Security, busca generar mecanismos formales para facilitar relaciones entre las unidades de negocio, aprovechando las sinergias y economías de escala. Adicionalmente, monitorea múltiples variables comerciales y financieras a través de un proceso de planificación y definición de objetivos conjuntos con las compañías.

Grupo Security se involucra directamente en la gestión financiera y comercial de las distintas áreas de negocios que componen el conglomerado, asegurando el adecuado cumplimiento de los objetivos estratégicos de crecimiento y desarrollo trazados por los accionistas. La Gerencia General de Grupo Security participa activamente en los Directorios de cada compañía, así como en los Comités Comerciales y Comités de Gastos, involucrándose en todos los aspectos de la gestión de cada empresa Security.

Los Comités Comerciales poseen una estructura común de contenido y presentación de la información en todas las compañías, permitiendo a Grupo Security llevar a cabo una revisión mensual detallada de los planes de negocios desarrollados en el proceso de planificación anual y permite detectar desvíos e implementar planes de acción, así como también identificar el estado de las iniciativas estratégicas.

Los Comités de Gastos de cada unidad de negocios responden a la necesidad de mantener una estructura operativa eficiente. Los Comités de Gastos controlan periódicamente la ejecución presupuestarias y revisan la política de gastos de cada compañía, junto con las variables críticas y sus centros de costos definidos en el proceso de presupuesto anual. Esta metodología confiere a la Gerencia General de Grupo Security la capacidad de gestionar corporativamente los gastos de las empresas, asegurando que el crecimiento de las estructuras esté sintonizado con la rentabilidad de cada negocio.

La planificación anual es esencial en este modelo de gestión, ya que durante este proceso la Gerencia General de Grupo Security entrega los lineamientos y objetivos generales a las empresas Security para los siguientes tres años. Con esta información, las compañías desarrollan un completo plan de negocios para dicho período, con todo el nivel de detalle requerido para su posterior implementación y seguimiento en las distintas instancias creadas para esos efectos (directorios y comités mensuales). Aspectos como los planes comerciales, esquemas de incentivos, plan de marketing, plan de inversiones, financiamiento, plan tecnológico y operativo, plan de recursos humanos, integración comercial entre filiales, la administración integral del riesgo, entre otros aspectos, son desarrollados de forma exhaustiva, generando métricas específicas, de forma que puedan ser controlados durante el ejercicio.

La estructura operativa consistente con el modelo de gestión que permite una adecuada supervisión de los planes de negocios en su ejecución y apoya eficientemente los objetivos corporativos se compone de cuatro Gerencias Corporativas y un departamento de estudios.

GERENCIA DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

La Gerencia de Planificación y Desarrollo entrega lineamientos corporativos para la gestión comercial y financiera de las empresas Security, así como para el desarrollo estratégico de los planes de negocios. Estas

GOBIERNO CORPORATIVO

funciones permiten a la Gerencia General de Grupo Security mantener el control estratégico matricial de cada una de las compañías del conglomerado, con una visión de largo plazo en las acciones comerciales y optimizando la eficiencia entre empresas. Planificación y Desarrollo también reporta mensualmente a la Gerencia General de Grupo Security el desempeño comercial y financiero de las compañías. Adicionalmente, entrega información a los inversionistas respecto del desempeño de las empresas Security.

GERENCIA DE MARKETING Y CALIDAD CORPORATIVA

La Gerencia de Marketing y Calidad tiene por misión lograr que las empresas de Grupo Security entreguen un servicio integral a los clientes, que supere sus expectativas y se distinga por su calidad, generando lealtad y una marca de valor reconocida en el mercado. Para ello debe alinear a las empresas Security en torno a los objetivos y a la estrategia corporativa de marca, calidad de servicio e Integración comercial y fidelización. Esta Gerencia ha logrado construir una imagen de marca Security reconocida por ser profesional, cercana y transparente; asimismo, ha implementado un modelo de servicio personalizado y de calidad que caracteriza al Security y es común a todas las empresas del Grupo. Adicionalmente, a través del área de Integración Comercial ha logrado impulsar oportunidades de negocios e integración entre las empresas y desarrollar un programa de fidelización; acciones que buscan satisfacer en forma integral las necesidades de los clientes, entregando una oferta de valor más amplia y diversificada.

GERENCIA DE CULTURA CORPORATIVA

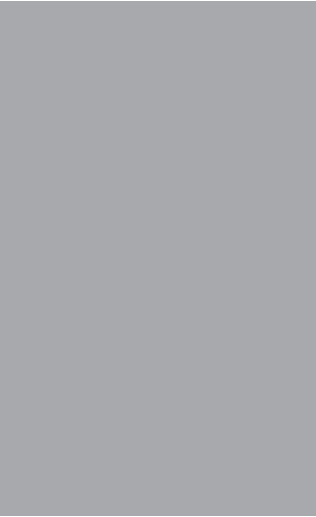
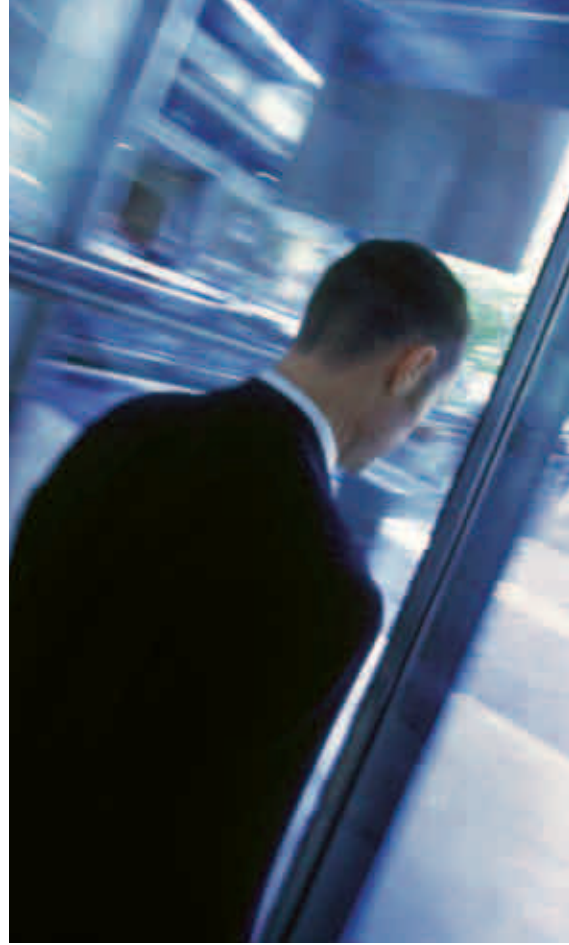
La Gerencia de Cultura Corporativa está orientada a inspirar a los empleados a trabajar cada día en los valores que caracterizan la Cultura Organizacional, a través de garantizar la disponibilidad de capital humano para asegurar el cumplimiento de la estrategia de Grupo Security y contribuir a la misión y a los valores del Grupo, para garantizar la continuidad de la Cultura Organizacional en el tiempo. Así, la persona humana y la familia se posicionan como los valores centrales de su ética empresarial, de modo que el crecimiento del Grupo implique necesariamente el de sus empleados y familias, y además permita la conciliación trabajo-familia.

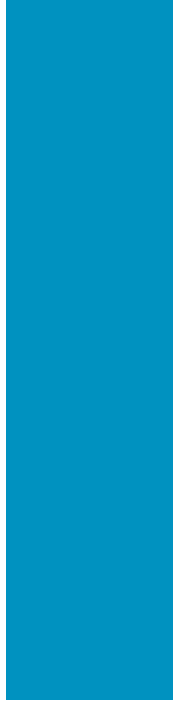
GERENCIA DE SERVICIOS CORPORATIVOS

La Gerencia de Servicios Corporativos provee servicios de tecnología, contabilidad y riesgo operacional a las empresas Security, manteniendo alineados matricialmente los estándares de calidad y los objetivos estratégicos. De esta forma, es posible fortalecer el nivel de servicio entregado al cliente interno, mejorar la productividad y establecer consistencia en los criterios y plazos de reporte financiero entre todas las compañías de Grupo Security.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY

El Departamento de Estudios tiene por misión analizar en forma rigurosa e independiente el entorno económico global y local, formándose un juicio respecto a los fundamentos de los principales activos financieros. De esta forma, Estudios entrega a las empresas Security información macroeconómica y financiera para la toma de decisiones de cada negocio.





ACTIVIDADES, EVENTOS, HITOS Y RECONOCIMIENTOS

CAPÍTULO

03

GRUPO | security

20
AÑOS
GRUPO | security



COMUNIDAD

Grupo Security pone especial atención en estrechar los lazos con la comunidad, colaborando con organizaciones de beneficencia, fomentando el deporte y la sana entretención en familia. Nuevamente en 2011, Security patrocinó el bingo de la corporación La Esperanza, ayudando así a la rehabilitación de personas de escasos recursos, y el bingo de la Corporación Mater, aportando al tratamiento de niños con problemas renales. También estuvo presente en la 4ª Corrida Familiar Nocedal, como una forma de ayudar a la Fundación Nocedal, que da acceso a educación de calidad a niños de sectores más vulnerables.

ACTIVIDADES



GRUPO HUMANO

Con motivo de sus 20 años, Grupo Security realizó una serie de actividades durante el 2011. Se otorgaron como beneficios extraordinarios a los empleados 20 subsidios habitacionales y 20 becas de estudio adicionales.

En conjunto con el ESE Business School de la Universidad de los Andes, se patrocinó el libro Conciliación Familia - Trabajo en Chile, de los autores Álvaro Pezoa, Profesor Titular de la Cátedra de Ética y Responsabilidad Empresarial Fernando Larraín Vial del ESE; Karin Becker, Gerente de Cultura Corporativa del Grupo Security, y María Paz Riumalló, Asistente de Investigación del ESE. El libro fue presentado por la Profesora Dra. María Nuria Chinchilla, Director of The International Center for Work and Family (ICWF), del IESE Business School.



FIESTA DE FIN DE AÑO

Las actividades de los 20 años de Grupo Security culminaron con la Fiesta de Fin de Año en el Club Hípico de Santiago. La celebración contó con la participación especial de quienes eran los ejecutivos de Security Pacific National Bank al nacer el Grupo Security, hace 20 años.

20
AÑOS
GRUPO | security



SEMINARIO ECONÓMICO

Por cuarto año consecutivo, Grupo Security trajo a Chile al destacado economista Ricardo Caballero, quien entregó su visión respecto de la actual situación de Chile y la economía mundial. Además, este año el Seminario contó con un segundo expositor, el Ministro de Hacienda de Chile Felipe Larraín. Con esto se logró un excelente resultado, contando con más de 1.300 asistentes.

EVENTOS



SECURITY MOVIE TOUR

En su séptima versión, este verano 2012 se realizó nuevamente el ciclo de cine al aire libre Security Movietour, en las playas de Cachagua, Zapallar, Pingueral, Las Tacas, Puerto Velero y Santo Domingo. El Security Movietour exhibe los mejores estrenos de la cartelera del año con la premisa "disfrutar de las mejores películas al aire libre y en familia".



ENDURO ECUESTRE

Durante el año 2011, dentro de los eventos que auspició el Grupo Security, estuvo el Panamericano de Enduro Ecuestre en Las Brisas de Santo Domingo. Este se realizó en octubre y compitieron 12 países, con más de 280 jinetes. Fue un panorama donde grandes y chicos compartieron una sana entretención en familia.

20 AÑOS

GRUPO | security



AUMENTO DE CAPITAL

A mediados de 2011, Grupo Security llevó a cabo su séptimo aumento de capital, por 332.258.605 acciones, totalizando 2.882.258.605 acciones. Durante el proceso se recaudaron \$66.452 millones, que fueron destinados a financiar los planes de crecimiento de las empresas Security para los próximos tres años.



RECONOCIDOS N°1 EN CALIDAD

En 2011, Banco Security fue reconocido como la mejor empresa en calidad de servicio del rubro bancario, obteniendo el primer lugar en el nivel de satisfacción de los clientes de la banca personas, según estudio realizado por Ipsos PuntoVista 2011.

HITOS Y RECONOCIMIENTOS



PREMIOS SALMÓN 2011

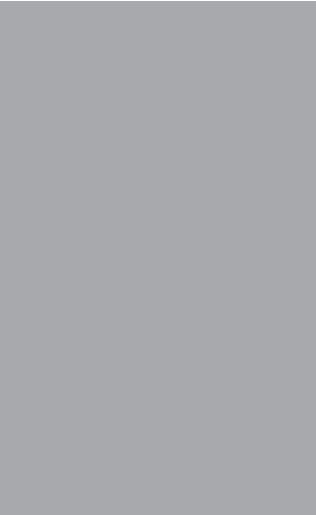
La AGF Security fue distinguida por Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos con tres Premios Salmón, otorgado a aquellos fondos mutuos con mejores retornos anuales en cada categoría. Los fondos mutuos Security premiados fueron: Chile 105 Garantizado, Latinoamericano y Dólar Bond. Asimismo, en la cuarta edición de los Premios FundPro Platinum Performance Award, el fondo mutuo Security Equity Fund fue distinguido por esta institución en la categoría de Fondos Accionarios Emergentes.



GREAT PLACE TO WORK

Por undécimo año consecutivo, Grupo Security fue reconocido como una de las "Mejores Empresas para Trabajar en Chile" por Great Place to Work Institute. Todas las empresas Security que participaron en el ranking (Banco, Corredora, Factoring, Inversiones, Travel y Vida) obtuvieron altas calificaciones en las dimensiones que mide el estudio: credibilidad, imparcialidad, respeto, orgullo y camaradería.

Esta distinción, que se suma al reconocimiento por ser una de las mejores empresas para trabajar en Latinoamérica, demuestra el compromiso del Grupo por lograr el equilibrio trabajo-familia y potenciar un ambiente laboral donde las personas están en primer lugar.

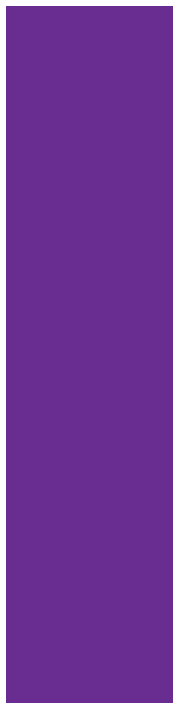


CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

CAPÍTULO

04

GRUPO | security



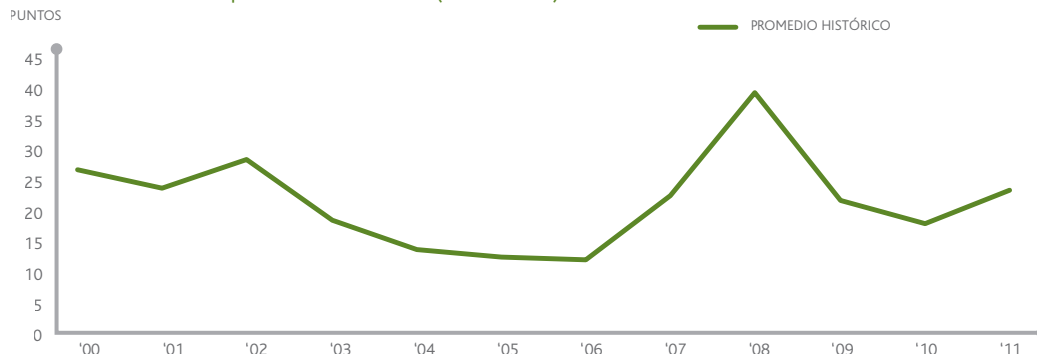


ENTORNO EXTERNO: UN AÑO MARCADO POR LA VOLATILIDAD

2011 fue un año marcado por la volatilidad e incertidumbre. Los ojos del mundo estuvieron puestos en la trayectoria de las economías europeas y en los riesgos de una eventual desintegración monetaria.

Muestra de ello fue el regreso al protagonismo del índice VIX, que se ubicó por sobre su promedio histórico de 20 pts., aunque sin alcanzar los máximos registrados en 2008.

Índice de volatilidad implícita en el S&P 500 (cierre anual)



Fue un año negativo para los precios de los activos riesgosos, pero sobre todo para los bonos europeos y las acciones globales, que cayeron 10%, lideradas por los países emergentes (22%).

No sólo se agravaron las crisis fiscales y financieras de los PIIGS (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España) por el círculo vicioso de las altas tasas de interés, la restricción de crédito y la consiguiente pérdida de dinamismo de la actividad, sino que se fueron contaminando los países centrales, de mayor importancia relativa en el mundo.

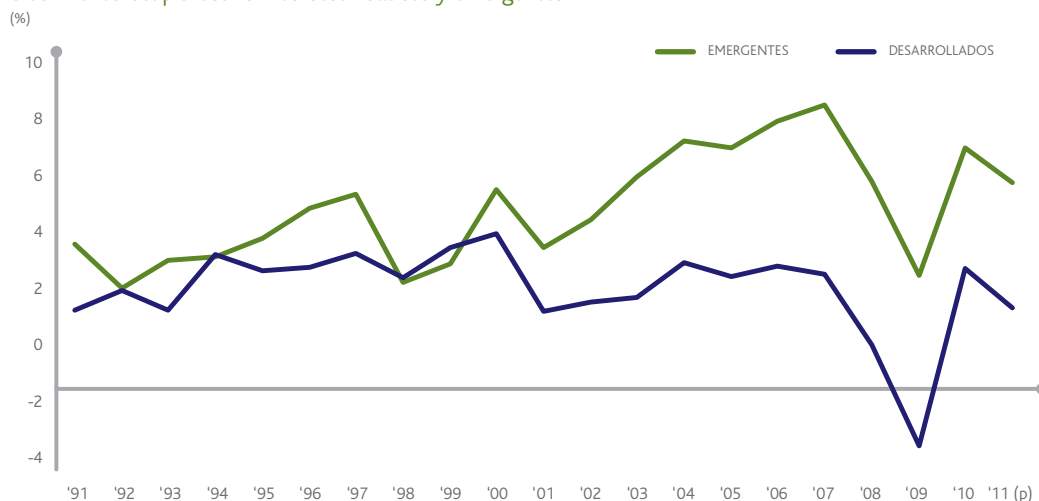
En este sentido, cobraron mayor relevancia las acciones tomadas por las autoridades de las zonas más comprometidas, las que, al resumir el 2011, se puede afirmar que sólo se focalizaron en políticas de demanda y poco en reformas pro mayor crecimiento potencial, y que sólo tomaron mayor fuerza en los últimos meses del año.

No obstante, pese a la alta incertidumbre, hubo factores de peso que lograron dejar la balanza del lado de los optimistas. El dinamismo de China y la resiliencia de EE.UU. posibilitaron que 2011 concluyera sin repetir la recesión global y con el crecimiento ubicándose -de acuerdo a cifras preliminares- en torno al promedio histórico, cercano a 3,7%. El mundo perdió velocidad, pero estuvo lejos del aterrizaje forzoso implícito en las visiones más pesimistas que se barajaron en el mercado.

En definitiva, Chile tuvo que enfrentar un entorno externo marcado por la tensión que generaron la alta volatilidad y el menor dinamismo, sobre todo en los últimos meses del año.

CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

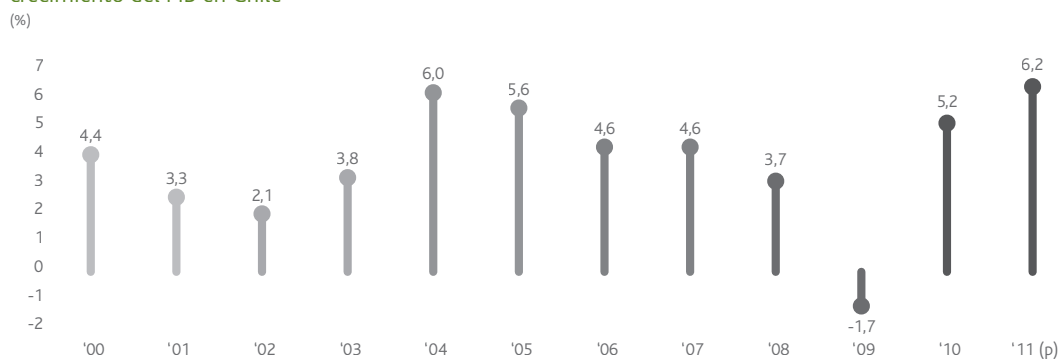
crecimiento del pib economías desarrolladas y emergentes



CHILE NO FUE LA EXCEPCIÓN

A nivel local, el desempeño de la actividad tuvo un comportamiento dispar entre la primera y la segunda mitad del año. A junio, el PIB acumuló un crecimiento de 8,5%, debido al impulso externo, con un elevado crecimiento mundial, precios de materias primas muy por sobre los promedios históricos -ganancia de términos de intercambio- y tasas de interés globales excepcionalmente bajas. Ello, potenciado por los efectos rezagados de la política monetaria expansiva. No obstante, en la medida en que la incertidumbre y la volatilidad se iban apoderando de los mercados, la actividad doméstica presentó una fuerte moderación. De acuerdo a cifras preliminares, el crecimiento del producto habría sido ligeramente inferior a 4% en el cuarto trimestre de 2011, consistente con un alza de 0,5% t/t en base a cifras desestacionalizadas (2% anualizado). De esta manera, el PIB habría finalizado con una expansión cercana a 6,2% en el ejercicio.

crecimiento del PIB en Chile





Al desagregar por rama de actividad económica, la mayor contribución al crecimiento del producto habría venido del sector financiero, seguido del comercio y la industria. Por su parte, los rubros más dinámicos fueron pesca, comunicaciones, agricultura y comercio. El sector minero destacó negativamente durante el año 2011, al ser el único que exhibió una contracción (cerca a 2%). Cabe destacar que este desempeño tendría un impacto directo en el PIB, debido al cambio de compilación de referencia 2008, la cual incluye una mayor ponderación de este sector en relación a la compilación de referencia 2003.

La demanda interna, en tanto, habría registrado una variación de 9,5% durante 2011, respondiendo a los estímulos monetarios de 2010. La desagregación de esta variable mostró que tanto el consumo privado como la inversión mantuvieron un elevado dinamismo durante 2011, con aumento del orden de 9% y 15%, respectivamente. Cabe destacar, eso sí, que en los últimos meses del año la demanda interna fue perdiendo fuerza e incluso habría mostrado una contracción en el último cuarto del año respecto del tercero, en base a la serie desestacionalizada.

Por el lado del comercio exterior, las exportaciones registraron un avance anual de 13,5% en 2011, totalizando US\$ 80.586 millones. Destacó el dinamismo de las pertenecientes al sector industrial, que presentaron una expansión cercana a 20%. No obstante, el último mes del año las exportaciones cayeron 17%, lo que si bien en parte se explica por la alta base de comparación de diciembre de 2010, también reflejó el impacto del menor dinamismo del mundo en la actividad local.

Las importaciones, en tanto, pese a que no registraron caídas y cerraron el año con un crecimiento de 26,8% hasta US\$ 69.970 millones, la serie desestacionalizada mostró cómo se fue ajustando en los últimos meses, reflejando que el consumo privado también se moderó.

Con esto, la balanza comercial terminó el ejercicio con un saldo positivo de US\$ 10.614 millones, mientras que la cuenta corriente concluyó con un saldo negativo en torno a US\$ 3.000 millones, equivalente a 1,3% del PIB. Por su parte, tras el leve saldo negativo de 0,4% en 2010, la situación fiscal habría cerrado el año pasado con un balance positivo de entre 1,5% y 2% del PIB, como consecuencia del mayor precio del cobre (US\$ 4 vs US\$2,59 de la Ley de Presupuesto).

En materia de precios, el IPC finalizó el año con un alza de 4,4% medido en 12 meses, por sobre el techo del rango meta. Gran parte de estas alzas provinieron de factores volátiles. De hecho, en el caso de los indicadores subyacentes, la variación del IPCX -que excluye combustibles, frutas y verduras frescas- cerró en 3,3%, mientras que el del IPCX1 -que además excluye las tarifas reguladas y otros precios volátiles- lo hizo en 2,5%.

En este contexto, en el cual la demanda interna mostraba un alto dinamismo, las holguras de capacidad comenzaron a cerrarse más rápido que lo previsto y el IPC interanual se fue incrementando durante el año, el Banco Central continuó con el proceso de normalización monetaria iniciado a mediados de 2010, llevando la tasa de interés desde 3,25% hasta 5,25% en junio. No obstante, en la medida en que el mundo continuó deteriorándose, aminorando el impulso externo, el instituto emisor dejó de subir las tasas e incluso finalizó el año con un sesgo expansivo, debido a las perspectivas de una prolongación y profundización de la pérdida del dinamismo de la actividad y del gasto interno.

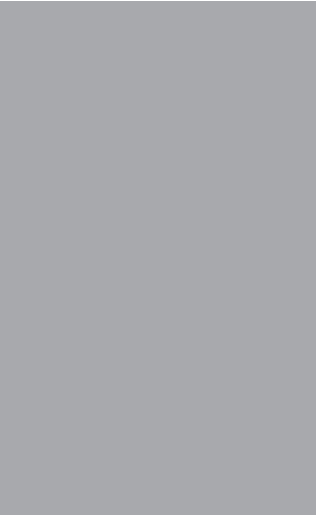
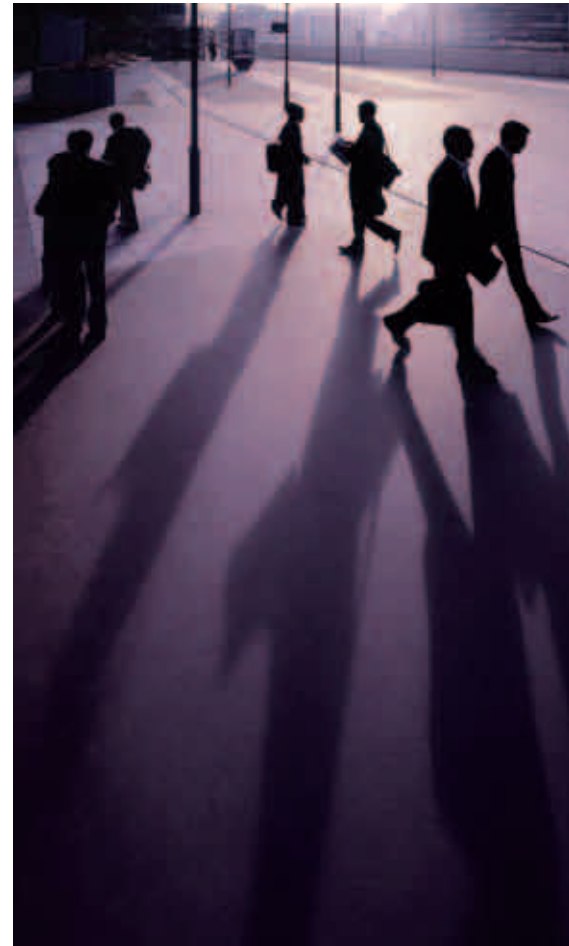
En el tema cambiario, el peso mantuvo la tendencia a la apreciación durante la primera mitad de 2011, en línea con la evolución del dólar a nivel global y la mejora de términos de intercambio, derivada del alza en las materias primas. Con todo, dado el aumento en la incertidumbre global, la volatilidad de los mercados y la apreciación global del dólar, el tipo de cambio se depreció en los últimos meses del año pasado finalizando en \$ 521, equivalente a un alza de 11% por sobre el cierre del año anterior (\$ 468).

CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011 (P)
PIB (MM US\$)	164,3	170,7	161,2	203,4	233,3
PIB Per Cápita (US\$)	9.900	10.185	9.523	11.901	13.518
PIB (Var %)	4,6	3,7	-1,7	5,2	6,2
Gasto Interno (Var %)	7,6	7,7	-5,9	16,4	9,5
Consumo Privado	7,0	4,5	0,9	10,4	9,0
Inversión en Capital Fijo	11,2	19,4	-15,9	18,8	15,7
Exportaciones (Var real %)	7,6	3,2	-6,4	1,9	6,3
Importaciones (Var real %)	14,5	12,6	-14,6	29,5	13,4
Crecimiento Mundial PPP (%)	5,4	2,9	-0,5	5,0	3,7
Términos de Intercambio (2003=100)	165,9	138,6	145,0	179,5	175,0
Precio del Cobre (prom, Cent. US\$/Libra)	323	316	234	342	400
Precio del Petróleo WTI (US\$ p/b, prom)	72	100	62	79	95
Tasa de Fondos Federales (fdp,%)	4,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Libor 180d (fdp, %)	4,6	1,8	0,4	0,5	0,8
Bono del Tesoro EE.UU 10 años (fdp, %)	4,0	2,2	3,8	3,3	2,0
Euro (fdp, US\$)	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3
Yen (fdp,¥/US\$)	111,7	90,6	93,0	81,1	76,9
Balanza Comercial (MM US\$)	23,9	8,5	14,1	15,9	10,6
Exportaciones (MM US\$)	68,0	66,3	54,0	71,0	80,6
Importaciones (MM US\$)	44,0	57,7	39,9	55,2	70,0
Cuenta Corriente (MM US\$)	7,5	-3,3	2,6	3,8	-3,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	4,5	-1,9	1,6	1,9	-1,3
Ahorro total (nacional + externo), % del PIB	20,5	25,2	18,9	22,4	24,1
Ahorro Nacional Bruto	25,1	22,9	20,5	24,3	22,8
Gobierno Central	9,9	6,8	-2,5	1,5	3,3
Sector Privado	15,1	16,1	23,0	22,8	19,5
Ahorro Externo (Déficit Cta. Cte.)	-4,6	2,4	-1,6	-1,8	1,3
Balance Gobierno Central (% del PIB)	8,8	5,3	-4,5	-0,4	2,0
IPC dic-dic (%)	7,8	7,1	-1,4	3,0	4,4
IPC Subyacente (IPCX) dic-dic (%)	6,5	8,6	-1,8	2,5	3,3
Tendencia Inflacionaria (IPCX1) dic-dic (%)	6,3	7,8	-1,1	0,1	2,5
Inflación Externa Relevante BCCh (prom, %)	8,5	12,2	-7,2	5,7	10,0
Tasa Política Monetaria, TPM (fdp,%, en \$)	6,0	8,3	0,5	3,3	5,3
BCU-10 base 365d (fdp, % en UF)	3,0	3,3	3,3	2,9	2,7
BCE-10 base 365d (fdp, % en \$)	6,4	6,2	6,4	6,1	5,3
T.de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	522	522	560	510	484
T.de Cambio Observado (fdp, \$/US\$)	496	629	506	468	521
Crecimiento del Empleo (%)	2,8	3,0	0,1	7,4	5,0
Crecimiento de la Fuerza de Trabajo (%)	2,1	3,7	1,9	4,2	4,0
Tasa de Desempleo (prom %)	8,6	9,3	10,8	8,1	7,3
Variación Salarios Reales (prom %)	2,9	-0,2	3,8	2,2	2,6
Deuda Externa (MM US\$)	55,7	64,3	74,0	78,2	87,9
Pasivos Externos Netos Totales (MM US\$)	-0,7	29,8	19,0	10,0	13,0
Pasivos Externos Netos Totales (% PIB)	-0,4	17,5	11,8	4,9	5,6
Pasivos Externos Netos Totales (% Export Bs.)	-0,9	38,7	30,3	12,3	14,0
Reservas Internacionales Netas (MM US\$)	16,9	23,2	25,4	27,9	42,0

(P) PROVISORIO



NUESTRO NEGOCIO

CAPÍTULO

05

GRUPO | security



ÁREAS DE NEGOCIOS

A diciembre de 2011, las utilidades de Grupo Security totalizaron \$41.883 millones y los dividendos pagados a sus accionistas durante el año sumaron \$25.942 millones, equivalentes a 62% de las utilidades del período. A la misma fecha, la cobertura de gastos financieros alcanzó a 12,23 veces. De acuerdo al balance de Grupo Security al 31 de diciembre de 2011, su patrimonio atribuible a los accionistas asciende a \$376.742 millones y su activo total a \$4.974.611 millones, presentando un nivel de endeudamiento individual de 0,25 veces.

EVOLUCIÓN UTILIDADES PRINCIPALES EMPRESAS SECURITY

en millones de \$ nominales

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Banco Security Consolidado ¹	10.069	13.326	14.024	20.014	20.498	27.250	14.333	23.039	33.710	35.020
ÁREA DE FINANCIAMIENTO										
Banco Security Individual	7.006	9.802	8.197	16.145	17.079	17.837	15.454	21.115	28.439	28.492
Factoring Security	961	1.805	2.451	3.107	4.003	5.006	4.802	2.816	2.122	3.069
ÁREA DE INVERSIONES										
Valores Security ²	2.036	2.401	4.501	2.247	2.052	7.228	-3.627	24	1.501	1.601
AGF Security ²	1.027	1.126	1.640	1.630	1.440	2.070	2.445	2.617	3.762	4.529
ÁREA DE SEGUROS										
Vida Security ³	1.010	1.033	1.068	1.351	17.022	15.355	79	10.602	13.554	5.875
Penta-Security ⁴	-595	170	1.167	2.191	3.048	2.828	2.407	3.018	2.507	3.908
Servicios Security ⁵	-1.123	241	-605	-767	87	149	425	423	901	799
ÁREA DE SERVICIOS										
Inmobiliaria Security	362	452	500	366	500	554	650	-126	405	430
Travel Security	314	290	402	513	0	806	1.205	907	1.402	1.779

NOTAS

- 1.- Resultado Consolidado Banco Security considera los resultados de sus filiales Valores Security y AGF Security y a partir del año 2007 también considera el ajuste por valor razonable de sus filiales.
- 2.- A partir de enero 2011, Valores y AGF Security adoptaron los principios contables IFRS, producto de este cambio los resultados a diciembre 2010 fueron ajustados conforme a los principios contables IFRS variando respecto de lo informado el año pasado. Los resultados ajustados de Valores Security y AGF Security a diciembre 2010 alcanzaron los \$2.272 millones y \$4.025 millones, respectivamente.
- 3.- Resultado Vida Security considera los resultados de Rentas Security a partir de abril de 2006.
- 4.- Resultado Penta Security durante los años 2002 y 2003 considera únicamente los resultados de Seguros Security Previsión Generales el año 2004 se fusionan las compañías de Seguros Security Previsión Generales y Seguros Generales Las Américas, naciendo así Penta Security Seguros Generales, donde Grupo Security tiene una participación del 29,35%.
- 5.- Resultado Servicios Security considera los resultados de la Corredora de Seguros Security y a partir del año 2004 los de Cooper Gay Chile y Europ Assistance, donde Grupo tiene una participación del 49%.

NUESTRO NEGOCIO

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





INDUSTRIA BANCARIA

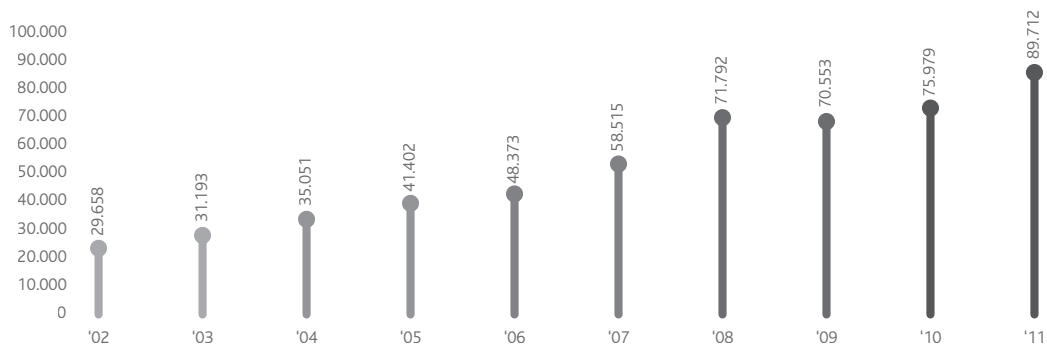
Colocaciones

Las colocaciones totales (incluyendo las colocaciones del Banco Central) a diciembre 2011 alcanzan los \$89.712.254 millones, lo cual representa un crecimiento de 18,1% en términos nominales respecto del cierre del año anterior. Este crecimiento se explica por el incremento de las colocaciones comerciales (19,4%), de los créditos para la vivienda (12,3%) y créditos de consumo (18,0%), en tanto lo adeudado por bancos registra un aumento de 72,3%.

La composición de las colocaciones totales del sistema era la siguiente: créditos comerciales 60,7%, créditos para la vivienda 24,5%, créditos de consumo 12,8% y adeudado por bancos 2,0%.

evolución colocaciones sistema financiero

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES

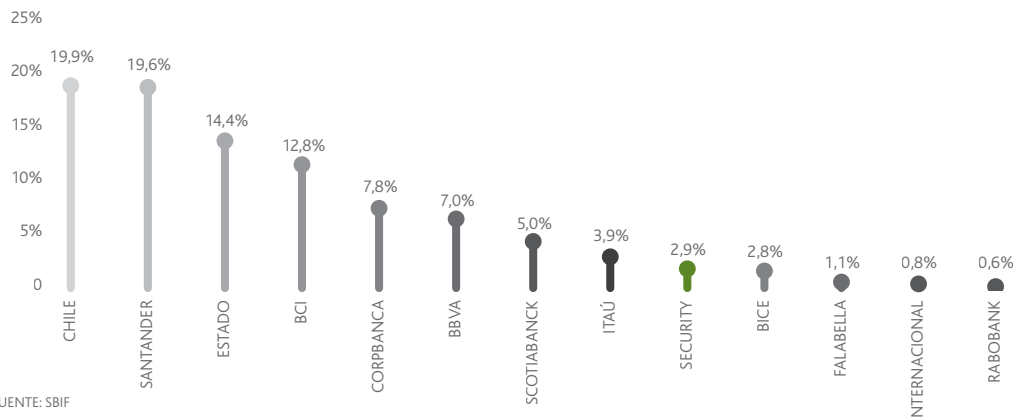


FUENTE: SBIF

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.

participación de mercado colocaciones sistema financiero (a diciembre de 2011)

(%)



FUENTE: SBIF

ÁREAS DE NEGOCIO

FINANCIAMIENTO

Gastos de Apoyo Operacional

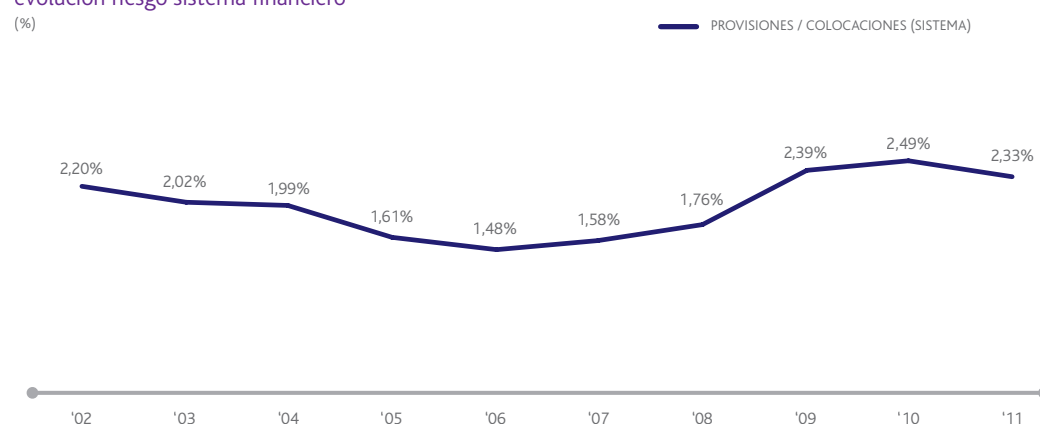
Los gastos de apoyo operacional (medido como gastos de apoyo sobre margen bruto) se han mantenido en un rango inferior al 50% en los últimos cinco años y muestra un índice de 47,6% al cierre de diciembre 2011 (44,6% en diciembre 2009 y un 45,9% en diciembre 2010), con un aumento en el nivel de gastos de apoyo de un 10,9% nominal respecto de 2010.

Riesgo

El indicador de provisiones del sistema financiero alcanzó un 2,33% sobre colocaciones, en el mes de diciembre de 2011. Por su parte, el índice de provisiones de las colocaciones comerciales alcanzó un 2,15%, las colocaciones para la vivienda registraron un 0,94% y el de consumo fue un 6,08%.

En tanto, el índice de Cartera con Morosidad de 90 días o más registró un 2,37%, bajando respecto del 2,71% del año anterior, lo que refleja una mejor calidad de la cartera de préstamos.

evolución riesgo sistema financiero



FUENTE: SBIF

Resultados

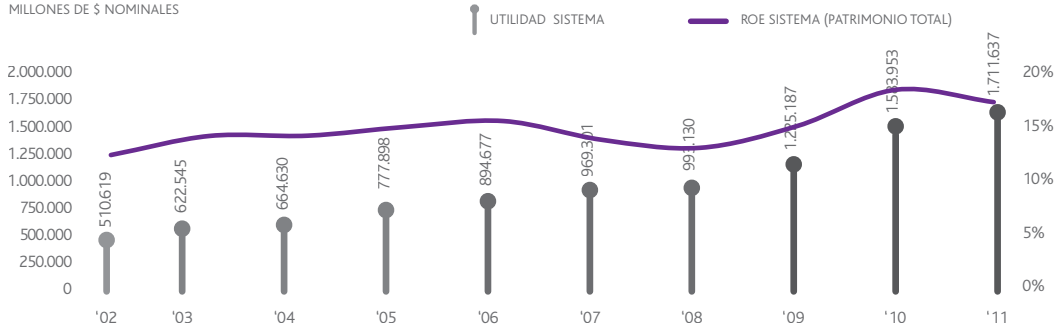
En términos de resultados, el sistema bancario logró utilidades después de impuestos por \$1.711.637 millones (aproximadamente US\$ 3.296 millones) a diciembre de 2011, con ello la utilidad aumentó un 8,1% nominal respecto del cierre de 2010. En tanto, la rentabilidad anualizada sobre patrimonio fue 17,4% (18,6% en 2010) y la rentabilidad sobre activos totales ascendió a 1,4%.



El siguiente gráfico muestra la evolución que han tenido las utilidades y la rentabilidad anualizada sobre patrimonio.

evolución utilidades y roe sistema financiero

MILLONES DE \$ NOMINALES



FUENTE: SBIF

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 interacción comercial con clientes de las distintas empresas del Grupo.

Colocaciones

Banco Security se ubica en el noveno lugar de los bancos que operan en el país, con una participación de mercado de 2,9%. Durante el ejercicio registró un importante aumento de sus colocaciones (en un 31,5% nominal respecto de diciembre 2010), las que al cierre de diciembre 2011 alcanzan a \$2.615 mil millones.

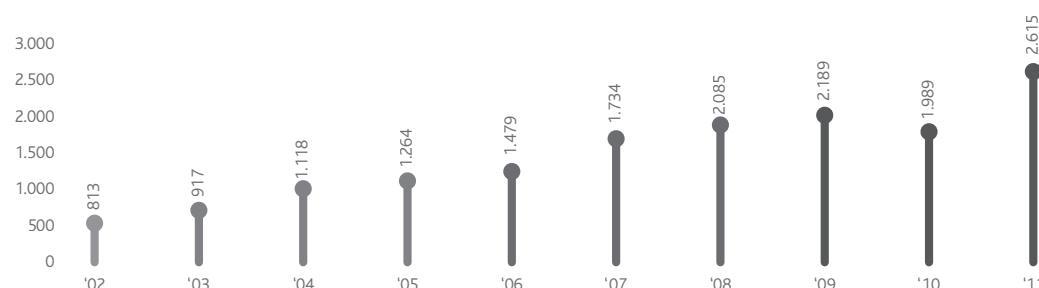
Del total de sus colocaciones, el 77% corresponde a las áreas comerciales de empresas, y el 22% a préstamos de la Banca de Personas.

ÁREAS DE NEGOCIO

FINANCIAMIENTO

evolución colocaciones Banco Security

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES

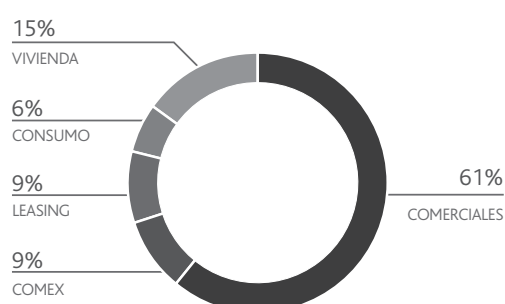


FUENTE: SBIF

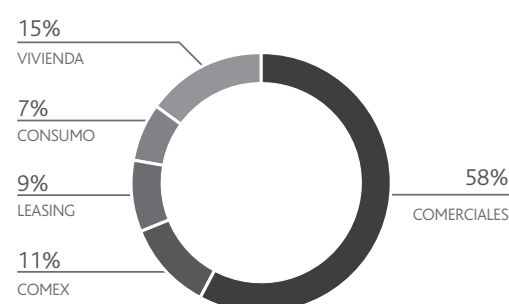
NOTA: EN LAS COLOCACIONES HISTÓRICAS SE RESTARON LAS COLOCACIONES CONTINGENTES, YA QUE A CONTAR DE ENERO DE 2008, DE ACUERDO A LA NUEVA NORMATIVA, ESTÁN FUERA DE BALANCE.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, la distribución de las colocaciones, excluyendo lo adeudado por bancos, era la siguiente:

composición de la cartera 2010



composición de la cartera 2011



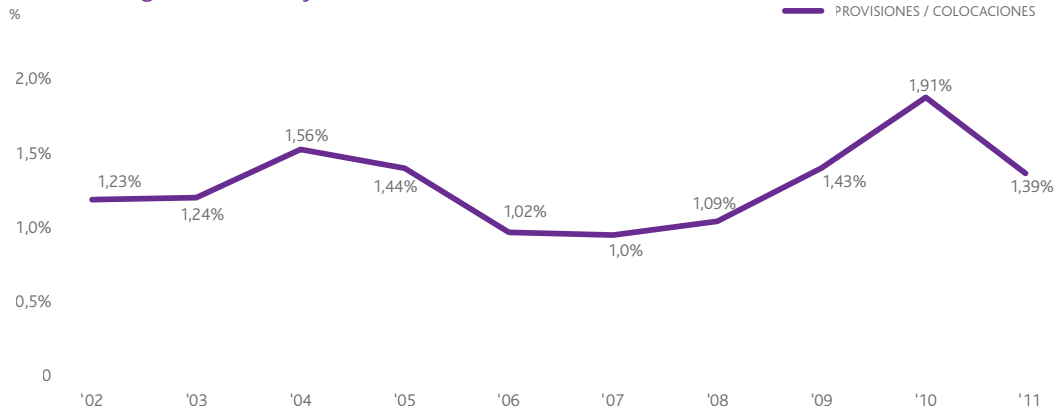
FUENTE: GESTIÓN BANCO SECURITY

Riesgo

Banco Security se ha caracterizado por mantener una elevada calidad de sus activos y alta cobertura de riesgos, lo que es reflejo de una prudente administración de sus riesgos crediticios. Sus indicadores de riesgo de crédito se comparan favorablemente con sus pares, aun cuando en 2010 su indicador de provisiones subió a un máximo de 1,91% tras absorber importantes pérdidas producto de las insolvencias de algunas empresas con endeudamiento sistémico, incluyendo una importante empresa de retail, una distribuidora automotriz y el sector salmonícola, que sufrió las consecuencias de la crisis sanitaria. Sin embargo, a partir del 2011 esto comienza a revertirse, debido a un mejor comportamiento de la cartera y al crecimiento de las colocaciones, con lo cual el indicador se sitúa en 1,39% al cierre de diciembre 2011, porcentaje que es inferior al sistema (2,33%). En tanto, el índice de cartera morosa sobre colocaciones totales se ubicó en 1,32% a diciembre de 2011 (2,37% en la industria).



evolución riesgo Banco Security



FUENTE: SBIF

Capitalización

La política del Banco es mantener una razón Patrimonio Efectivo/Activos ponderados por riesgo superior al 10,0%. El aporte de capital por \$47.000 millones concretado en agosto, y lo cual permitirá continuar con el plan de crecimiento, además de financiar el programa de desarrollo del Banco para el mediano plazo y sentar las bases de futuras expansiones, y la capitalización de las utilidades refleja el compromiso y apoyo de su grupo propietario, que le ha permitido aumentar su base de capital y sustentar el crecimiento de sus activos. A octubre de 2011, su indicador de Basilea era de 12,44%, algo inferior al promedio del sistema, que a la misma fecha mostraba un 13,79% (fuente SBIF), mientras que a diciembre 2011 el indicador de Basilea de Banco Security era de 12,03%.

Resultados

A diciembre de 2011, las utilidades del Banco y sus filiales alcanzaron los \$35.020 millones, lo cual representa un crecimiento de 3,9% respecto del año anterior y una rentabilidad de 13,1% sobre patrimonio. Cabe destacar que el ROE se vio afectado por el aumento de capital por \$47.000 millones concretado en agosto. Este aumento de capital permitirá continuar con el plan de crecimiento, además de financiar el programa de desarrollo del banco para el mediano plazo y sentar las bases de futuras expansiones.

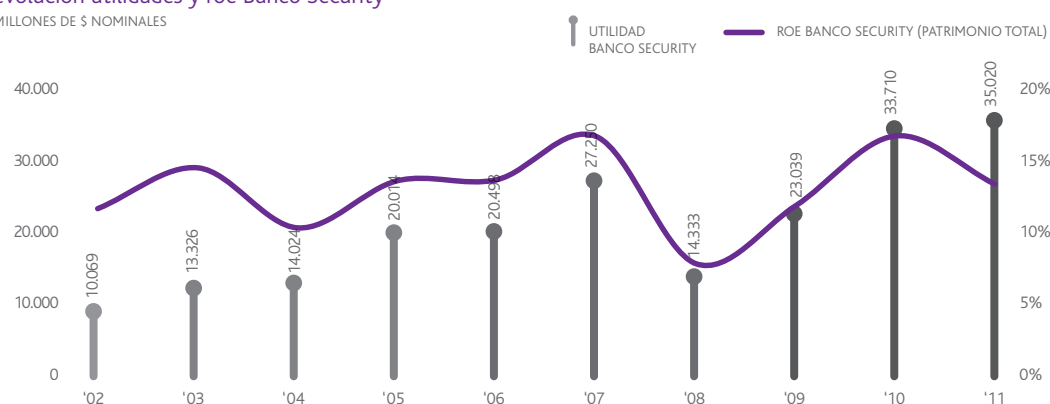
El Banco ha continuado con su proceso de reestructuración con miras a fortalecer su negocio comercial, privilegiando la generación de ingresos más estables y la rentabilización de su cartera. Por otro lado, su plan tecnológico y su política de control de gastos contribuirán a mejorar sus niveles de eficiencia. Tanto los cambios en las distintas áreas comerciales como los avances en controles, sistemas y tecnologías son necesarios para situarlo en una mejor situación competitiva, que le permita mantener y mejorar su posición relativa dentro de la industria.

ÁREAS DE NEGOCIO

FINANCIAMIENTO

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%). En cuanto a resultados, Valores Security logró utilidades por \$1.601 millones. Asimismo, la Administradora General de Fondos Security S.A. alcanzó utilidades por \$4.529 millones.

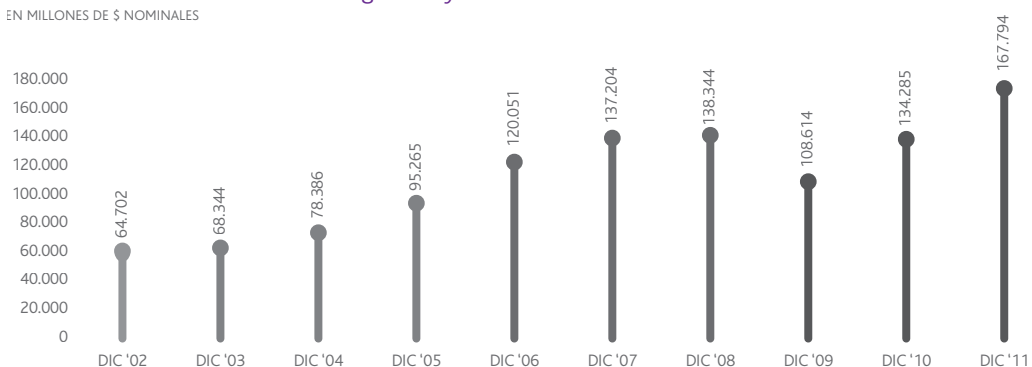
FACTORING SECURITY

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.

En 2011, las utilidades de Factoring Security totalizaron \$3.069 millones, exhibiendo un importante avance de 44,6% respecto del período anterior. Este es el resultado de un profundo proceso de revisión estratégica realizado el año 2010, en el cual se redefinieron estructuras organizacionales, segmentación, esquemas de incentivos comerciales, políticas de precio, políticas de riesgo, etc. Producto de lo anterior se obtiene un plan de negocios a tres años 2011 – 2013, que presenta un importante crecimiento comercial en segmento Pyme y Mediana Empresa.

evolución stock colocaciones Factoring Security

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



FUENTE: ACHEF



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 y 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.

Con el fin de fortalecer el compromiso de asesoría integral hacia sus clientes, Inversiones Security organiza anualmente una serie de Seminarios de Inversiones, que permiten entregar en una instancia amena y cercana las perspectivas respecto de la economía y los mercados financieros a nivel internacional y local. Es así como durante el año se realizaron presentaciones a clientes del Economista Asociado del Grupo, Aldo Lema, en diversas ciudades del país, tales como Concepción, Viña del Mar, Antofagasta y Temuco.

Por otra parte, y reforzando el objetivo de compartir el conocimiento en materia de instrumentos de inversión más sofisticados con sus clientes, el Área Institucional de Inversiones Security realizó durante el año 2011 la segunda versión del Private Equity Conference. Este evento contó con expositores de gran renombre a nivel mundial en distintas subclases de inversiones alternativas, y su éxito se reflejó en la participación de altos ejecutivos del entorno institucional, tanto local como internacional.

Administradora General de Fondos Security

La industria chilena de fondos mutuos finalizó el año 2011 administrando un patrimonio promedio de \$17.794.429 millones, lo que representó una contracción de 2,3% comparado con el cierre del año anterior.

ÁREAS DE NEGOCIO

INVERSIONES

La Administradora General de Fondos Security S.A. (AGF Security) terminó exitosamente el ejercicio 2011 con un patrimonio promedio administrado de \$721.705 millones, distribuido en 25 fondos mutuos y un fondo de inversión. Dicho patrimonio administrado implicó un crecimiento de 3,3% en relación a diciembre de 2010. En tanto, los partícipes de la industria crecieron 4,1% comparados con el año anterior, mientras que el total de partícipes de AGF Security llegó a 35.743, un 0,6% inferior al cierre de 2010.

Entre los hitos a destacar durante 2011 está el lanzamiento de los fondos mutuos Security Small Cap LatAm, Security Deuda Local, Security Inflation-Linked Debt y Security Index Fund Chile.

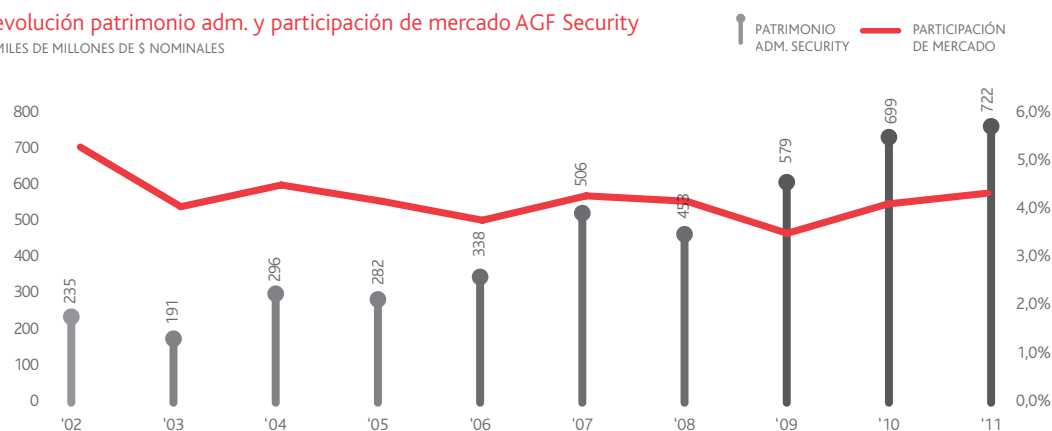
El aporte de la AGF Security a la industria de fondos mutuos fue reconocido por distintas entidades durante el año 2011. Fue así como Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos distinguieron a la Administradora General de Fondos Security con tres Premios Salmón otorgados a aquellos fondos mutuos con mejores retornos anuales en cada categoría. Los fondos mutuos Security premiados fueron: Chile 105 Garantizado, Latinoamericano y Dólar Bond.

Asimismo, en la cuarta edición de los Premios FundPro Platinum Performance Award, el fondo mutuo Security Equity Fund fue distinguido por esta institución en la categoría de Fondos Accionarios Emergentes.

Cabe destacar que a pesar del incierto escenario vivido durante el 2011, la AGF Security alcanzó utilidades por \$4.529 millones y concluyó el año con un aumento en su participación de mercado desde un 3,8% el 2010 a un 4,1% el año 2011.

evolución patrimonio adm. y participación de mercado AGF Security

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES





Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

En un año en que el mercado bursátil nacional se vio marcado principalmente por factores externos, centrados en la crisis financiera y de deuda que afecta a varios países de la Comunidad Económica Europea (particularmente a Grecia, Portugal, Italia y España), los temores de recesión en la zona euro, la desaceleración del crecimiento de las economías asiáticas (particularmente China), y el deterioro en el precio de algunos commodities como el cobre (principalmente en el último trimestre del año), el IPSA, principal índice del mercado nacional, cerró el año con un retroceso de un 15,2%.

En este escenario de volatilidad e incertidumbre, el mercado accionario nacional mantuvo el volumen de negocios registrados en las Bolsas locales.

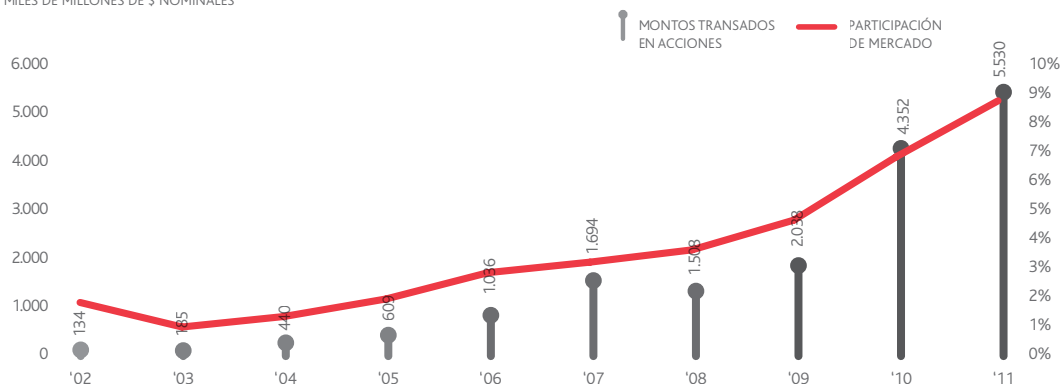
Al cierre del ejercicio, Valores Security mostró un destacado avance de 27,1% en los montos negociados en acciones, ubicándose en el 4º lugar del ranking de montos transados por Corredor (Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile).

La participación de mercado de Valores Security en el corretaje de acciones mostró nuevamente este año un fuerte avance, siguiendo la tendencia de años recientes: durante el ejercicio 2009, la participación de Valores Security alcanzó un 4,7%; el año 2010 logró un 6,9% de participación y al cierre de este ejercicio alcanzó un 8,7% acumulado anual. En cuanto a resultados, Valores Security logró utilidades por \$1.601 millones.

Además del exitoso crecimiento del negocio de corretaje, tanto a nivel de clientes institucionales como privados, entre los logros más importantes alcanzados durante 2011 está el consistente crecimiento que experimentó Asesorías Security de 18,1% en los ingresos registrados durante este ejercicio. Asesorías Security presta servicios de Administración de Cartera tanto a Valores Security como a la Administradora General de Fondos Security.

evolución montos transados acciones y part. de mercado Valores Security

MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



ÁREAS DE NEGOCIO

INVERSIONES

Securizadora Security S.A.

Durante el ejercicio 2011, el resultado de Securizadora Security S.A. fue de una pérdida por \$177 millones. Parte relevante de dicha pérdida se explica por inversiones en sistemas y capacitación del personal de la empresa. Estas inversiones fueron motivadas por la decisión estratégica de aumentar el nivel de involucramiento en las labores de Administración Primaria de la cartera de activos, la cual consta de 7.818 deudores habitacionales de sectores medios de la población, y que representan UF 4.226.043 en saldo insoluto de deuda. Por otro lado, esta intensificación en las tareas asociadas a la Administración Primaria, adicional a las tareas tradicionales de Administración Maestra, se justifica por las crecientes necesidades de trabajo asociado a una cartera que madura en el tiempo (y con ello, la mora, el default, prepago, recuperación y venta de garantías).

Consistente con el compromiso permanente de Grupo Security, el objetivo final de la decisión estratégica de la Securizadora es preservar la salud financiera de los Patrimonios Separados que administra. A este respecto, cabe señalar que Securizadora Security S.A. es la empresa líder en Chile en securitización de activos hipotecarios y cuenta con nueve Patrimonios Separados, que en conjunto tienen UF 4.259.554 en deuda preferente emitida y colocada en el mercado institucional chileno. Para 2012, el objetivo es consolidar este giro estratégico, explotando sinergias con otras áreas del Grupo.



SEGUROS

INDUSTRIA DE SEGUROS

La industria de seguros nacional cerró el año con resultados en el área de Vida un 72,5% menores con respecto a los registrados el año anterior, y en el segmento de Seguros Generales con un crecimiento de 539%. Al mes de diciembre, las compañías de seguros de vida alcanzaron utilidades por \$125.502 millones. Por su parte, las compañías de seguros generales acumularon utilidades por \$48.441 millones. Este mercado cuenta con 30 compañías de seguros de vida y 21 de seguros generales. A diciembre de 2011, las 10 principales instituciones, de vida y generales, reunieron el 66,1% y el 88,4% de la prima directa total, respectivamente.

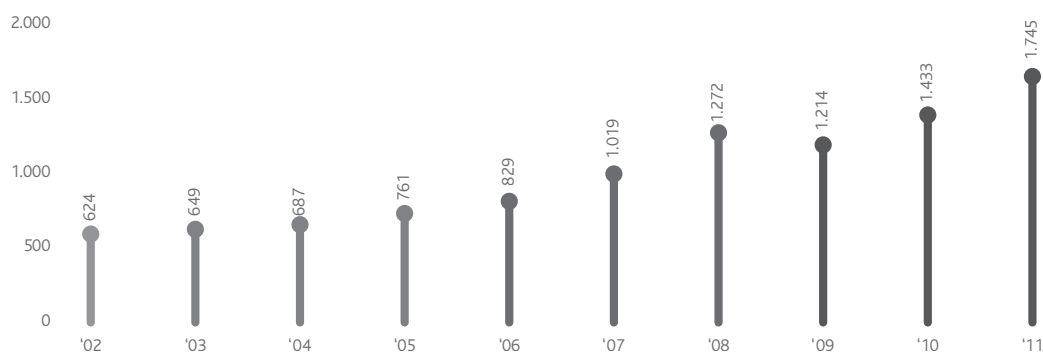
En lo que se refiere a seguros de vida, las primas directas llegaron a los \$3.282 mil millones a diciembre 2011. Las subáreas vida individual y colectiva representan el 46,9% del total de primas de la industria, mientras que seguros previsionales alcanzó un 53,1% del total. Ello, pese a que los seguros previsionales han sufrido una baja sostenida en su participación desde la década de los 90. Las primas directas de las compañías de seguros generales sin considerar a las compañías de crédito totalizan \$1.701 mil millones a diciembre de 2011.

La rentabilidad de las inversiones de las compañías de seguros de vida alcanzó en 2011 un promedio de 3,33%. El rendimiento del patrimonio llegó a un 5,26%, versus un 20,45% a igual fecha de 2010. Dichos resultados se explican en razón de los magros resultados del mercado financiero en el 2011.

A diciembre, 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 \$48.441 millones. Ello, gracias a la eficiencia en los costos de operación y el correcto manejo de la siniestralidad.

evolución prima directa Seguros Generales (incluye compañías de crédito)

EN MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES

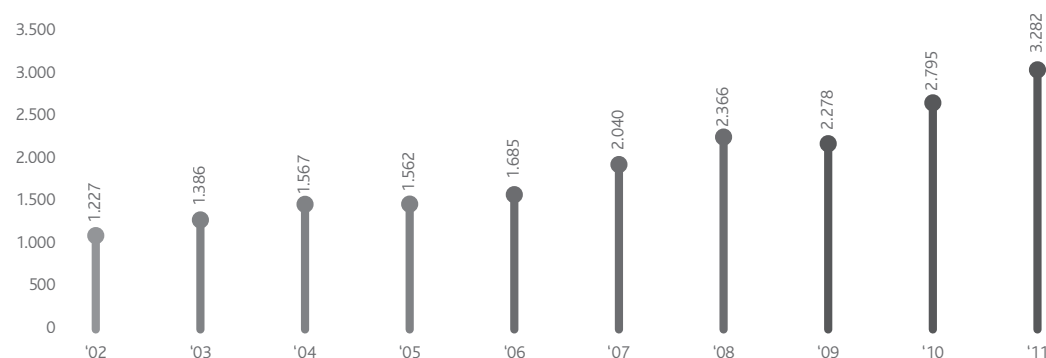


ÁREAS DE NEGOCIO

SEGUROS

evolución prima directa Seguros Vida

EN MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES

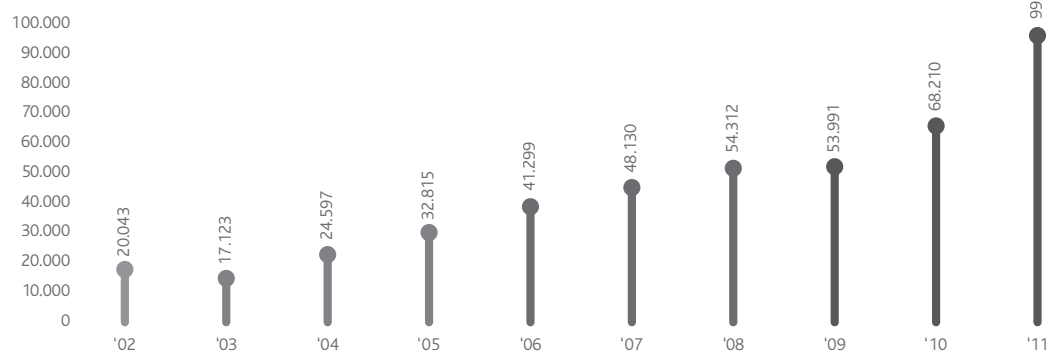


VIDA SECURITY

Durante 2011, Vida Security se posicionó en el mercado con una cartera superior a los 320.000 asegurados titulares en seguros de vida individual, Ahorro Previsional Voluntario (APV), seguros colectivos y seguros de protección familiar. También cuenta con 17.000 pensionados en rentas vitalicias. La empresa posee a 2011 un 4,4% del mercado de seguros de vida tradicional y un 1,8% del mercado de los seguros de vida previsional, con un portafolio de inversiones de \$794.375 millones, el que corresponde al 3,8% 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 2011 colocaciones por \$4.587 millones, lo que se traduce en 9.337 créditos vigentes. Al finalizar el ejercicio, los negocios gestionados por Vida Security produjeron utilidades por \$5.875 millones y los resultados de las inversiones alcanzaron los \$28.396 millones.

evolución prima directa Vida Security

EN MILLONES DE \$ NOMINALES





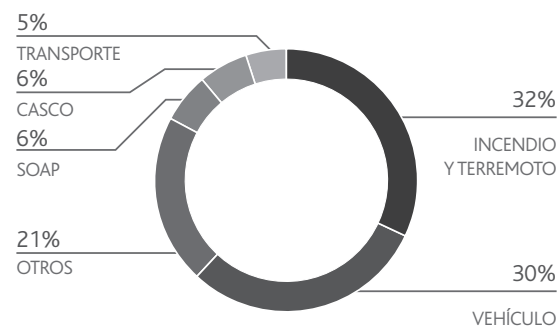
CORREDORA DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

Desde su creación en 1999, Corredores 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 2011, la Corredora de Seguros Security obtuvo utilidades por \$580 millones, 55% superior a los \$375 millones registrados en 2010. El Grupo Security tiene alianzas con Cooper Gay y Europ Assistance Chile. Cooper Gay es una de las 10 corredoras de reaseguros más grandes del mundo, la cual registró en 2011 utilidades por \$1.021 millones. En tanto, Europ Assistance es la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial, registrando pérdidas por \$263 millones durante 2011.

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A.

Grupo Security participa con un 29,35% del patrimonio de la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A., la cual concluyó el ejercicio 2011 con utilidades por \$3.908 millones de pesos. A diciembre, la compañía alcanzó el segundo lugar del mercado de acuerdo a las primas directas, con una participación de 11,32% (sin considerar compañías de crédito). A diciembre de 2011, la prima directa de Penta Security sumó \$192.567 millones, aumentando en un 19,9% en relación al ejercicio anterior, correspondiente a 2010.

composición prima directa Penta Security a diciembre 2011

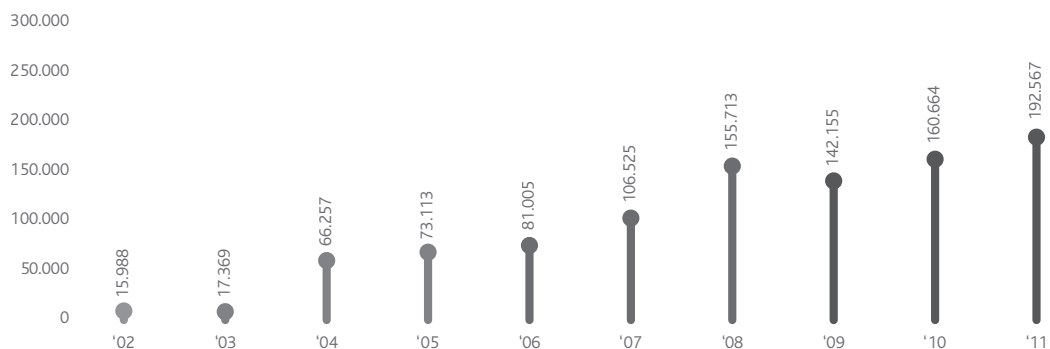


ÁREAS DE NEGOCIO

SEGUROS

evolución prima directa Penta Security

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



SERVICIOS

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Inmobiliaria Security S.A., con 15 años de trayectoria en el mercado inmobiliario nacional, ha dado término al ejercicio 2011 con utilidades por \$430 millones, con un retorno sobre patrimonio del 11,6%.

Durante el año 2011 se realizaron ventas de viviendas en todos los proyectos que superaron las UF 500.000. Se destaca la recepción municipal de las casas correspondientes a los proyectos Santa Marta de Huechuraba y Don Vicente en Rancagua, con excelentes desempeños, obteniendo márgenes por sobre lo presupuestado y atractivas TIR.

En el período se realizó el lanzamiento comercial y se licitó la construcción de dos nuevos proyectos de edificios habitacionales ubicados en las comunas de Las Condes y Providencia, logrando ventas en verde por sobre el 50% de los respectivos stock, presupuestándose el término de la construcción y ventas durante el año 2012 con excelentes proyecciones de resultados.

Por otro lado, se adquirió un atractivo terreno en el sector de Chamisero, en la comuna de Colina, desarrollándose un proyecto de 126 casas, cuyo lanzamiento comercial e inicio de la construcción se presupuesta para el primer trimestre del 2012.

En lo referente a la prestación de servicios inmobiliarios, en abril de 2011 se inició previa licitación la construcción del edificio de oficinas Security Sur de propiedad de la compañía Vida Security ubicado en Apoquindo esquina Augusto Leguía Sur, consistente aproximadamente 12.000 m² útiles para renta, el que contará con tecnología antisísmica, climatización y ahorros energéticos de última generación, en vías de calificación Leed mención oro.

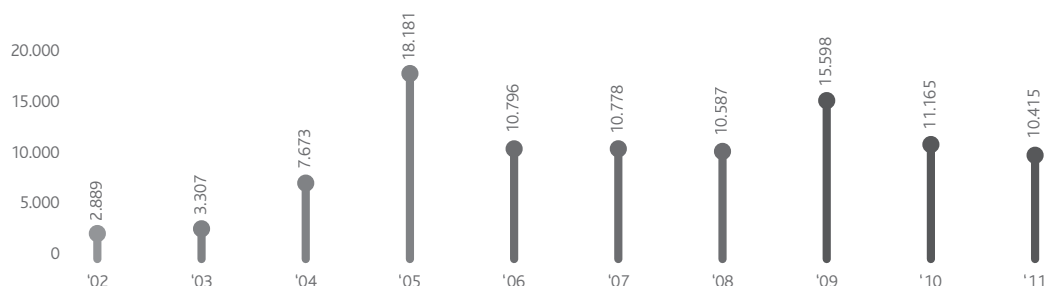
Con la finalidad de atender a los requerimientos de desarrollo del negocio de la sociedad, en un fuerte plan de crecimiento en nuevos proyectos, el directorio aprobó en noviembre de 2011 proponer a los accionistas un aumento de capital por la suma de \$10 mil millones, el que fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de noviembre, para ser suscritas y pagadas dentro del término de tres años contados desde la Junta. Atendiendo lo anterior y conforme a la aprobación de nuevos proyectos en carpeta, dicho aumento se materializará acorde al desempeño en la adquisición de nuevos terrenos durante el año 2012.

Se finaliza el año 2011 con un saldo de activos inmobiliarios bajo administración por UF 800 mil, luego de devoluciones de capitales y utilidades realizadas durante el año por UF 200 mil.

Cabe destacar finalmente el notable resultado que obtuvo la Inmobiliaria en la encuesta Great Place to Work, resultando como uno de los mejores lugares para trabajar en Chile.

evolución ventas Inmobiliaria Security

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



ÁREAS DE NEGOCIO

SERVICIOS

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.

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.

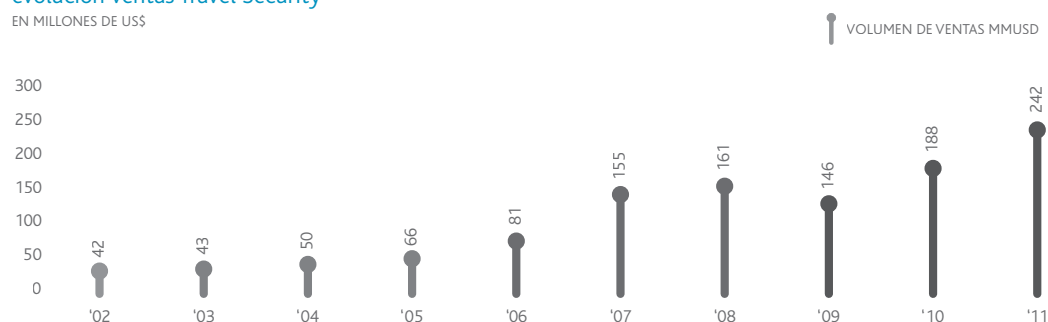
Es importante recordar que la empresa forma parte de la red Global de representantes de Viaje American Express, que es el conjunto de oficinas de servicios de viaje más grande del mundo, con presencia en más de 140 países.

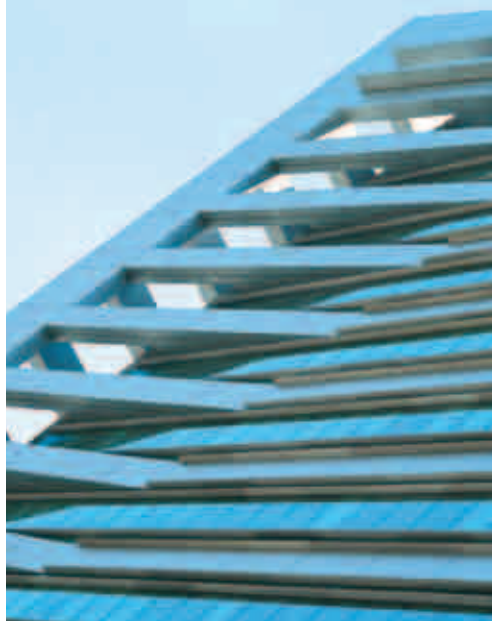
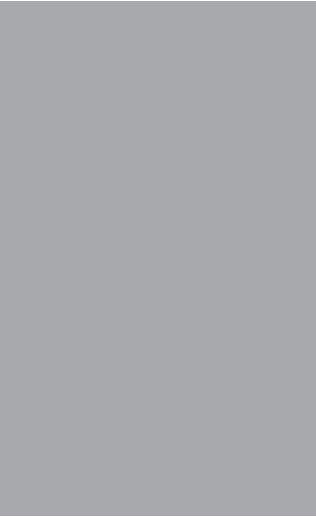
En 2011, como parte de su estrategia, se observó una mayor diversificación de los ingresos operacionales de la compañía, lo que tuvo mayor incidencia en la venta de otros productos y servicios no aéreos, además de una ampliación en la base de clientes y de una mayor presencia en el mercado nacional a través de su operador terrestre.

En el último período, Travel Security obtuvo ventas por el equivalente a US\$241,6 millones, lo que se traduce en un 27% de crecimiento respecto del año anterior. La utilidad neta fue de \$ 1.778 millones, es decir, un 26,9% más que en 2010.

evolución ventas Travel Security

EN MILLONES DE US\$





POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

CAPÍTULO

06

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

en la FECU 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.

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



POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

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.

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 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-IFS). 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.

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.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Bancos acreedores

Al 31 de diciembre de 2011, Grupo Security no mantiene deudas con bancos e instituciones financieras.

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 de cada una de ellas 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 59% de los dividendos que el Grupo recibió en 2011. 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 2011 provino de Vida Security, que proporcionó un 38% de los dividendos. La clasificación de Vida Security es de AA- por Fitch ratings y por Feller-rate. El tercer dividendo para Grupo Security durante 2011 provino de Factoring Security, que proporcionó un 3% de los dividendos. 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 generales, 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 los últimos años, el sistema bancario experimentó un deterioro en la calidad crediticia de algunos segmentos, con el consiguiente impacto generalizado en su cartera de colocaciones producto de crisis financieras internacionales del año 2008 y 2011. Sin embargo, el alza en los índices de riesgo se han mantenido acotados.

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.

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

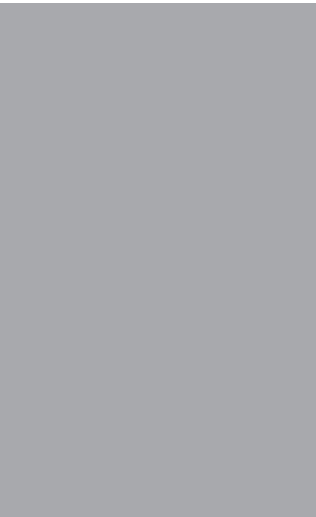
La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, por lo cual puede cambiar la actual estructura de la industria, generándose ajustes en las estructuras de ventas y estructuras de márgenes operacionales.

- 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.

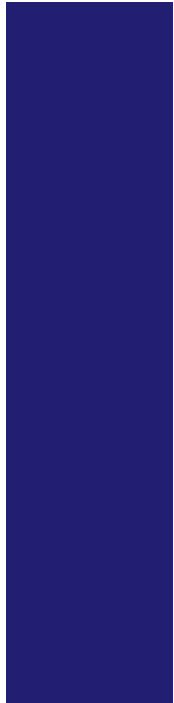


INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

CAPÍTULO

07

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 70,08% 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. Durante el 2011 se llevó a cabo un aumento de capital, con el que el total de acciones de serie única llegó a 2.882.258.605. Este aumento no significó un cambio importante en la propiedad de Grupo Security.

INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

Los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2011 son:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN ACUMULADA
Inversiones Centinela Limitada	76.108.332-5	284.271.279	9,9%	9,9%
Inmobiliaria VÍlluco Limitada	79.652.720-K	268.597.846	9,3%	19,2%
Sociedad de Ahorro Matyco Limitada	96.512.100-5	266.080.802	9,2%	28,4%
Valores Security SA Corredores de Bolsa	96.515.580-5	206.823.337	7,2%	35,6%
Inversiones Hidroeléctricas Limitada	79.884.660-4	202.310.000	7,0%	42,6%
Inversiones Hemaco Limitada	96.647.170-0	171.208.639	5,9%	48,5%
Arcoinvest Chile SA	76.057.087-7	137.625.000	4,8%	53,3%
Sociedad Comercial de Servicios e Inversiones Limitada	79.553.600-0	118.070.506	4,1%	57,4%
Inversiones Llascahue SA	79.884.060-6	110.258.000	3,8%	61,2%
Inmobiliaria Cab Limitada	96.941.680-8	103.663.468	3,6%	64,8%
Inversiones Los Cactus SA	79.884.050-9	88.670.000	3,1%	67,9%
Moneda SA AFI Para Pionero Fondo De Inversion	96.684.990-8	72.568.000	2,5%	70,4%

FUENTE: DCV

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 2011: en esta situación está el Sr. Gustavo Pavez Rodríguez, R.U.T. 4.609.215-5, con un 12,97% de la propiedad por medio del 92,91% de las sociedades Inversiones Centinela Ltda. y Sociedad Comercial de Servicios e Inversiones Ltda..

PERSONAL Y REMUNERACIONES

Al 31 de diciembre de 2011, Grupo Security S.A. y sus filiales suman un total de 2.630 trabajadores, lo que representa un aumento de 16% respecto de diciembre de 2010. Las remuneraciones totales percibidas por los ejecutivos de Grupo Security S.A. durante el ejercicio alcanzan \$13.692.052.751, de los cuales \$669.588.072 corresponden a beneficios.

Durante el ejercicio, Grupo Security S.A. canceló \$363.196.152 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 63,3% 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:

DATOS PERSONAL EMPRESA	CLASIFICACIÓN			
	EJECUTIVO	PROFESIONAL	TRABAJADORES	TOTAL GENERAL
GRUPO SECURITY S.A.	9	4	3	16
BANCO Y FILIALES	83	509	362	954
FACTORING SECURITY S.A.	16	60	58	134
INMOBILIARIA SECURITY S.A. E INMOBILIARIA SECURITY SIETE LTDA.	5	14	10	29
ASESORIAS SECURITY S.A.	5	14	5	24
SECURITIZADORA SECURITY GMAC-RFC S.A.	3	3	2	8
INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA.	48	260	429	737
INVERSIONES SEGUROS SECURITY Y FILIALES	37	170	521	728
TOTAL GENERAL	206	1034	1390	2630

Comité de directores

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

CARGO	NOMBRE	ESTUDIOS	RUT
Director Independiente	Andrés Concha Rodríguez	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	4.773.967-5
Directores	Jorge Marín Correa	Administrador de Empresas	7.639.707-4
	Álvaro Vial Gaete	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile Master of Arts in Economics, University of Chicago	5.759.348-2

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 2011. El Comité, cuyas funciones son las que señala la Ley 18.046, Art. 50 Bis, en el ejercicio 2011 tuvo seis sesiones correspondientes al periodo y una adicional como cierre del año 2010, efectuada los primeros días de enero de 2011.

Los temas tratados por el Comité de Directores fueron:

- Revisión del informe de los auditores independientes, dirigido a los accionistas de Grupo Security y sus filiales al cierre del 31 de diciembre de 2010.
- 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 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.

INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

- Revisión de los sistemas de compensaciones e incentivos a los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de Grupo Security.
- Se examinaron las tareas desarrolladas por los Auditores Externos, no observándose servicios contratados que no sean los propios de la naturaleza de este servicio.
- 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.

Respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, según lo establece el Art. 50 Bis de la Ley 18.046 el Comité de Directores no fue informado de servicios contratados a los auditores externos, que no formarán parte de la auditoría externa.

Los Saldos con entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales y están presentados en la nota 6 de los estados financieros consolidados.

INMUEBLES Y PERTENENCIAS

Grupo Security, por tratarse de una matriz de filiales y coligadas, no posee inmuebles ni equipos u otros bienes importantes de similar naturaleza para la realización de sus actividades y negocios. Los activos en propiedades, planta y equipo consolidados al 31 de diciembre de 2011 alcanzan los \$40.960 millones, equivalentes al 0,8% del activo.

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 percibidos por cada Director durante el ejercicio, la Junta de Accionistas del 24 de marzo del 2011 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 7.323.

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 599 (UF 500 en 2010) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UF 385 (UF 280 en 2010) por dieta de asistencia y UF 840 (UF 655 en 2010) por gratificaciones el Señor

Claudio Berndt Cramer; UF 385 (UF 315 en 2010) por dieta de asistencia y UF 105 (UF 60 en 2010) por dieta de comité de Directores y UF 840 (UF 655 en 2010) por gratificaciones el Señor Andrés Concha Rodríguez; UF 350 (UF 385 en 2010) por dieta de asistencia y UF 840 (UF 655 en 2010) por gratificaciones la Señora Ana Saínez de Vicuña; UF 385 (UF 315 en 2010) por dieta de asistencia y UF 75 (UF 60 en 2010) por dieta de comité Directores el Señor Jorge Marín Correa; UF 420 (UF 350 en 2010) por dieta asistencia y UF 840 (UF 655 en 2010) por gratificaciones el Señor Naoshi Matsumoto Takahashi; UF 350 (UF 350 en 2010) por dieta de asistencia el Señor Juan Cristóbal Pavez Recart; UF 385 (UF 350 en 2010) por dieta de asistencia el Señor Horacio Pavez García; UF 420 (UF 350 en 2010) por dieta de asistencia, UF 105 (UF 90 en 2010) por dieta de comité de Directores el Señor Álvaro Vial Gaete.

En Banco Security, UF 451 (UF 551 en 2010) por dieta asistencia y UF 15.215 (UF 14.458 en 2010) por gratificaciones el Señor Francisco Silva Silva; UF 450 (UF 451 en 2010) por dieta de asistencia y UF 944 (UF 759 en 2010) por gratificaciones el Señor Jorge Marín Correa; UF 500 (UF 451 en 2010) por dieta asistencia el Señor Horacio Pavez García.

En Seguros de Vida Security, UF 310 (UF 274 en 2010) por dieta de asistencia el Señor Francisco Silva Silva; UF 310 (UF 310 en 2010) por dieta de asistencia y UF 840 (UF 655 en 2010) por gratificaciones el señor Juan Cristóbal Pavez; UF 279 (UF 341 en 2010) por dieta de asistencia y UF 840 (UF 655 en 2010) por gratificaciones el Señor Horacio Pavez García; UF 310 (UF 367 en 2010) por dieta de asistencia y UF 840 (UF 655 en 2010) por gratificaciones el Señor Álvaro Vial Gaete.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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	

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 2011, 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. Adicionalmente se ha facultado al Directorio para decidir la distribución de un dividendo adicional con cargo a las utilidades retenidas.

INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

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.

EN MILLONES DE \$ NOMINALES	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Utilidad del ejercicio	\$ 26.746	\$ 32.018	\$ 17.785	\$ 29.986	\$ 40.852	\$ 41.883
Dividendos Pagados Durante el Año	\$ 12.986	\$ 15.297	\$ 14.967	\$ 15.729	\$ 20.400	\$ 25.942

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.

Nº	FECHA	DIVIDENDO POR ACCIÓN \$	Nº ACCIONES	MONTO \$ EN MILLONES	Nº	FECHA	DIVIDENDO POR ACCIÓN \$	Nº ACCIONES	MONTO \$ EN MILLONES
1	25-feb-95	\$ 12,36	170.827.056	\$ 2.111	22	19-abr-05	\$ 3,30	2.040.264.415	\$ 6.733
2	02-may-96	\$ 11,00	236.388.722	\$ 2.600	23	11-oct-05	\$ 0,75	2.040.264.415	\$ 1.530
3	02-may-97	\$ 14,00	236.388.722	\$ 3.309	24	11-oct-05	\$ 1,00	2.040.264.415	\$ 2.040
4	14-nov-97	\$ 1,00	1.654.721.054	\$ 1.655	25	13-abr-06	\$ 3,75	2.201.000.000	\$ 8.254
5	05-may-98	\$ 1,50	1.654.721.054	\$ 2.482	26	10-oct-06	\$ 1,00	2.201.000.000	\$ 2.201
6	07-oct-98	\$ 1,00	1.654.721.054	\$ 1.655	27	10-oct-06	\$ 1,15	2.201.000.000	\$ 2.531
7	07-oct-98	\$ 4,50	1.654.721.054	\$ 7.446	28	17-abr-07	\$ 4,15	2.201.000.000	\$ 9.134
8	06-abr-99	\$ 2,00	1.654.721.054	\$ 3.309	29	24-oct-07	\$ 1,70	2.201.000.000	\$ 3.742
9	14-oct-99	\$ 1,50	1.654.721.054	\$ 2.482	30	24-oct-07	\$ 1,10	2.201.000.000	\$ 2.421
10	11-abr-00	\$ 2,75	1.654.721.054	\$ 4.550	31	11-abr-08	\$ 4,80	2.201.000.000	\$ 10.565
11	21-oct-00	\$ 1,25	1.654.721.054	\$ 2.068	32	09-oct-08	\$ 0,50	2.201.000.000	\$ 1.101
12	24-abr-01	\$ 2,00	1.654.721.054	\$ 3.309	33	09-oct-08	\$ 1,50	2.201.000.000	\$ 3.302
13	17-oct-01	\$ 1,00	1.654.721.054	\$ 1.655	34	09-abr-09	\$ 4,25	2.201.000.000	\$ 9.354
14	30-abr-02	\$ 2,20	1.654.721.054	\$ 3.640	35	09-oct-09	\$ 1,00	2.550.000.000	\$ 2.550
15	10-oct-02	\$ 0,60	1.654.721.054	\$ 993	36	09-oct-09	\$ 1,50	2.550.000.000	\$ 3.825
16	02-may-03	\$ 2,60	1.654.721.054	\$ 4.302	37	30-abr-10	\$ 5,00	2.550.000.000	\$ 12.750
17	14-oct-03	\$ 0,74	1.654.721.054	\$ 1.228	38	15-oct-10	\$ 1,00	2.550.000.000	\$ 2.550
18	14-oct-03	\$ 0,76	1.654.721.054	\$ 1.254	39	15-oct-10	\$ 2,00	2.550.000.000	\$ 5.100
19	30-abr-04	\$ 3,15	1.654.721.054	\$ 5.212	40	29-mar-11	\$ 6,50	2.550.000.000	\$ 16.575
20	01-oct-04	\$ 0,50	1.751.470.139	\$ 876	41	14-oct-11	\$ 1,00	2.882.258.605	\$ 2.882
21	01-oct-04	\$ 1,00	1.751.470.139	\$ 1.751	42	14-oct-11	\$ 2,25	2.882.258.605	\$ 6.485

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Durante el año 2011, el IPSA exhibió un descenso de 15,2%, versus la rentabilidad anual de 37,6% del año 2010. En el período, el escenario económico y financiero a nivel global se caracterizó por la incertidumbre y la volatilidad, con especial protagonismo de las economías europeas y riesgos de una eventual desintegración monetaria.

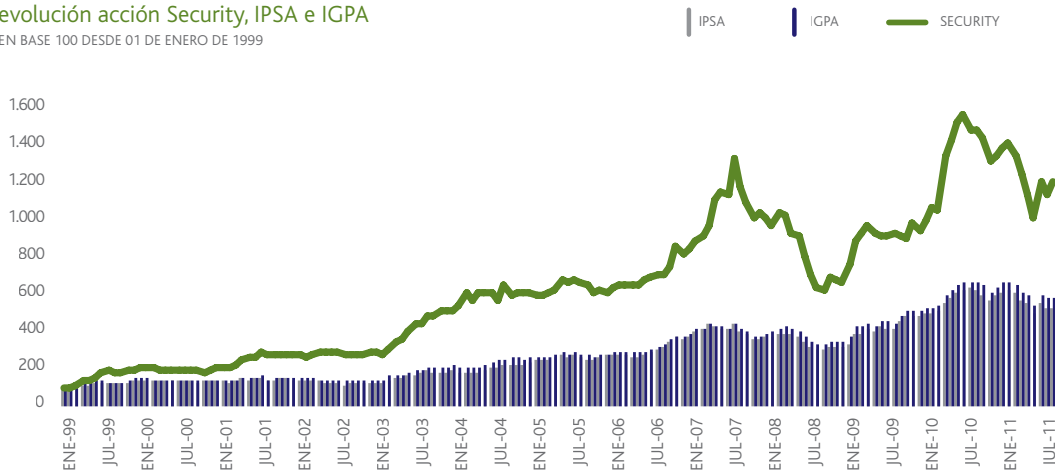
En este contexto, la acción del Grupo Security cerró en \$175 por título al 30 de diciembre de 2011, lo que representa un descenso de 22,9% respecto del 30 de diciembre 2010, y mostró una presencia bursátil de 94,05% en el curso del año.

La relación precio-utilidad de la acción Security alcanzó 12,0 veces, inferior a la razón 14,2 veces de 2010. En parte, esto se explica por el incremento en el número de acciones debido al aumento de capital llevado a cabo por Grupo Security en junio de 2011. El capital aumentó en 332.258.605 acciones, alcanzando un total de 2.882.258.605 acciones emitidas y pagadas.

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

EN BASE 100 DESDE 01 DE ENERO DE 1999





INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

VARIACIÓN ANUAL ACCIÓN SECURITY E IPSA

FECHA	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SECURITY	-3%	85%	21%	-2%	24%	44%	-43%	48%	61%	-18%
IPSA	-15%	48%	21%	9%	37%	13%	-22%	51%	38%	-15%

L- RENTABILIDAD CALCULADA SOBRE EL PRECIO DE CIERRE AJUSTADA POR DIVIDENDOS

INDICADORES BURSÁTILES Y TRANSACCIONES

El siguiente cuadro muestra los indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 2002 y 2011.

(EN PESOS HISTÓRICOS)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Precio \$ (sin ajustar por dividendos)	\$ 61,0	\$ 107,0	\$ 125,0	\$ 118,0	\$ 140,0	\$ 194,0	\$ 106,0	\$ 147,1	\$ 227,0	\$ 175,0
Utilidad por Acción \$	\$ 4,4	\$ 8,5	\$ 7,6	\$ 9,9	\$ 12,2	\$ 14,5	\$ 8,1	\$ 11,8	\$ 16,0	\$ 14,5
Precio/Utilidad	13,7	12,5	16,4	11,9	11,5	13,3	13,1	12,5	14,2	12,0
Precio/Valor Libro	1,1	1,7	1,6	1,4	1,5	1,8	0,9	1,3	1,9	1,3
Presencia Bursátil	35,3%	43,6%	49,0%	99,6%	99,6%	100,0%	81,6%	77,2%	96,4%	94,0%
Número de Acciones (MM)	1.655	1.655	2.040	2.040	2.201	2.201	2.201	2.550	2.550	2.882
Patrimonio Bursátil (MM\$ US)	\$ 142	\$ 295	\$ 456	\$ 468	\$ 576	\$ 861	\$ 371	\$ 741	\$ 1.236	\$ 967

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:

TRIMESTRE	Nº DE ACCIONES (MILES)	MONTOS TRANSADOS (MILES DE \$)	PRECIO MEDIO (\$)
1er Trimestre 2010	24.772	\$ 3.702.203	\$ 149
2do Trimestre 2010	36.048	\$ 5.706.216	\$ 158
3er Trimestre 2010	74.402	\$ 16.619.891	\$ 223
4to Trimestre 2010	64.999	\$ 14.997.764	\$ 231
AÑO 2010	200.221	\$ 41.026.075	\$ 205
1er Trimestre 2011	46.846	\$ 10.245.781	\$ 219
2do Trimestre 2011	254.154	\$ 50.555.271	\$ 199
3er Trimestre 2011	101.078	\$ 17.058.160	\$ 169
4to Trimestre 2011	191.990	\$ 32.073.445	\$ 167
Año 2011	594.069	\$ 109.932.656	\$ 185

FUENTE: NÚMERO DE ACCIONES Y MONTOS TRANSADOS PROVIENEN DE 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.

Inversiones Centinela Ltda.

Relacionado a Gustavo Pavez Rodríguez, 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
Traspaso de Títulos	07-oct-10	246.462.880	-	-	-	246.462.880
Traspaso de Títulos	08-oct-10	266.518	-	-	246.462.880	246.729.398
Compra Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	01-jul-11	9.376.187	200	1.875.237.400	246.729.398	256.105.585
Compra Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	01-jul-11	19.593.217	200	3.918.643.400	256.105.585	275.698.802
Compra Acciones	10-ago-11	8.572.477	150	1.285.871.550	275.698.802	284.271.279

Sociedad Comercial de Servicios e Inversiones Ltda.

Relacionado a Gustavo Pavez Rodríguez, 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 Acciones	14-may-10	488.894	155	75.778.570	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

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 Acciones	14-may-10	333.501	155	51.692.655	248.503.740	248.837.241
Compra Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	08-jul-11	19.760.605	200	3.952.121.000	248.837.241	268.597.846

Sociedad de Ahorro 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 Acciones	28-abr-10	330.375	155	51.208.125	246.175.000	246.505.375
Compra Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	05-jul-11	19.575.427	200	3.915.085.400	246.505.375	266.080.802

INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

Inversiones Hidroeléctricas Ltda.

Relacionado a Francisco Silva Silva, Presidente de Grupo Security; 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 Acciones	14-may-10	555.000	155	86.025.000	186.870.000	187.425.000
Compra Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	24-jun-11	14.885.000	200	2.977.000.000	187.425.000	202.310.000

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 Acciones	17-may-10	233.261	155	36.155.455	158.379.647	158.612.908
Compra Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	29-jun-11	12.595.731	200	2.519.146.200	158.612.908	171.208.639

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 Acciones	17-may-10	35.979	155	5.576.745	26.809.226	26.845.205
Compra Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	29-jun-11	2.131.826	200	426.365.200	26.845.205	28.977.031

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 Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	08-jul-11	10.125.000	200	2.025.000.000	127.500.000	137.625.000

Inversiones Llascahue Ltda.

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 Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	23-jun-11	6.157.825	200	1.231.565.000	102.000.000	108.157.825
Compra Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	24-jun-11	2.100.175	200	420.035.000	108.157.825	110.258.000



Inmobiliaria CAB Ltda.

Relacionado a Claudio Berndt, 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 Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	08-jul-11	7.626.468	200	1.525.293.600	96.037.000	103.663.468

Inversiones Los Cactus Ltda.

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 Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	24-jun-11	6.670.000	200	1.334.000.000	82.000.000	88.670.000

Compañía de Inversiones Río Bueno S.A.

Relacionado 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 Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	08-jul-11	5.248.213	200	1.049.642.600	66.088.609	71.336.822

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 Acciones	28-may-10	32.066	155	4.970.230	23.328.436	23.360.502
Compra Acciones	07-jul-10	1.054.864	169	178.272.016	23.360.502	24.415.366
Compra Acciones Opción Preferente Aumento de Capital	08-jul-11	1.983.822	200	396.764.400	24.415.366	26.399.188

INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

HECHOS ESENCIALES

Santiago, 03 de marzo de 2011

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 3 de marzo de 2011, se acordó por unanimidad de los asistentes citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de marzo de 2011 para proponer la repartición de un dividendo de \$6,5 por acción, el cual sumado al dividendo provisorio de \$1,0 y al dividendo adicional de \$2,0 ya pagados el 21 de octubre de 2010, determina un dividendo definitivo de \$9,5 para el período 2010.

Por otra parte, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad el mismo día (24 de marzo de 2011) con el objeto de fijar un aumento de capital de la Sociedad mediante la emisión de 450 millones de acciones de pago de la misma serie existente y sin valor nominal.

Santiago, 06 de abril de 2011

El Directorio de la Sociedad, en sesión celebrada con fecha 5 de abril de 2011, acordó por unanimidad de los asistentes, emitir 450.000.000 de acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento del capital social acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de marzo de 2011.

Santiago, 27 de mayo de 2011

En relación con el aumento de capital de Grupo Security S.A. que fuera aprobado en Junta extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2011, por la suma de \$92.187.000.000, y con cargo al cual el Directorio de la Sociedad acordara emitir 450 millones acciones de pago, la administración de la Sociedad recibió la comunicación de 17 accionistas, quienes, en conjunto, representan un 65,9% de las acciones emitidas por la Sociedad, manifestando su intención de renunciar parcialmente –en un 55%- al derecho de suscripción preferente que les asiste. En consideración a tales intenciones, el Directorio acordó colocar en una primera oportunidad directamente al público y por intermedio del proceso realizado por IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, hasta un máximo de 181.092.320 acciones.

Santiago, 09 de junio de 2011

En relación con el aumento de capital de Grupo Security S.A. que fuera aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2011, por la suma de \$92.187.000.000, y con cargo al cual el Directorio de la Sociedad acordara emitir 450.000.000 de acciones de pago, el Directorio de la Sociedad acordó fijar el precio de colocación de las 450.000.000 de acciones de pago en la suma de \$200 por acción, y colocar directamente al público general, mediante el sistema de subasta de un libro de órdenes que llevó a cabo IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, de conformidad con las normas contenidas en el Manual de Operaciones en Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, la cantidad de 181.092.320 acciones de pago, ello con cargo al número total de acciones que quedaron a disposición del Directorio como consecuencia de las renunciaciones a opciones preferentes presentadas por diversos accionistas.

**Santiago, 10 de junio de 2011**

En relación con el aumento de capital de Grupo Security S.A. que fuera aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2011, por la suma de \$92.187.000.000, y con cargo al cual el Directorio acordara emitir 450.000.000 de acciones de pago, inscritas en el Registro de Valores bajo el número 928 con fecha 27 de mayo de 2011, la administración de la Sociedad tomó conocimiento de la comunicación de 33 accionistas, quienes en conjunto representaban un 73,2% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de la Sociedad, manifestando su voluntad de renunciar parcialmente –en un 55%- al derecho de suscripción preferente que les asiste, quedando por tanto a disposición del Directorio un total de 181.092.320 acciones de pago.

Asimismo, y en consideración a tales renunciaciones, se confirmó el acuerdo adoptado por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 9 de junio de 2011, en cuanto a colocar directamente al público general la cantidad total de 181.092.320 acciones de pago a un valor de \$200 por acción.

Santiago, 25 de agosto de 2011

En relación con el aumento de capital de Banco Security por la suma de \$60.000.000.000 mediante la emisión de 33.180.959 nuevas acciones de pago, el cual fuera aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de Banco Security celebrada con fecha 6 de julio de 2011, el Directorio de Grupo Security, en sesión con fecha 25 de agosto de 2011, acordó pagar 25.979.565 acciones, del total de 25.991.751 acciones emitidas en definitiva por el Directorio de Banco Security, por un monto ascendente a \$46.977.964.470, y que corresponden a la prorrata que Grupo Security tiene derecho a suscribir en su calidad de accionista mayoritario del Banco.

Asimismo, el Directorio acordó suscribir y pagar la totalidad de las demás acciones del Banco que no hayan estado suscritas por sus accionistas minoritarios dentro del período de opción preferente y las que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrateo, una vez que el Directorio del Banco autorice a ofrecerlas a Grupo Security.

Santiago, 29 de septiembre de 2011

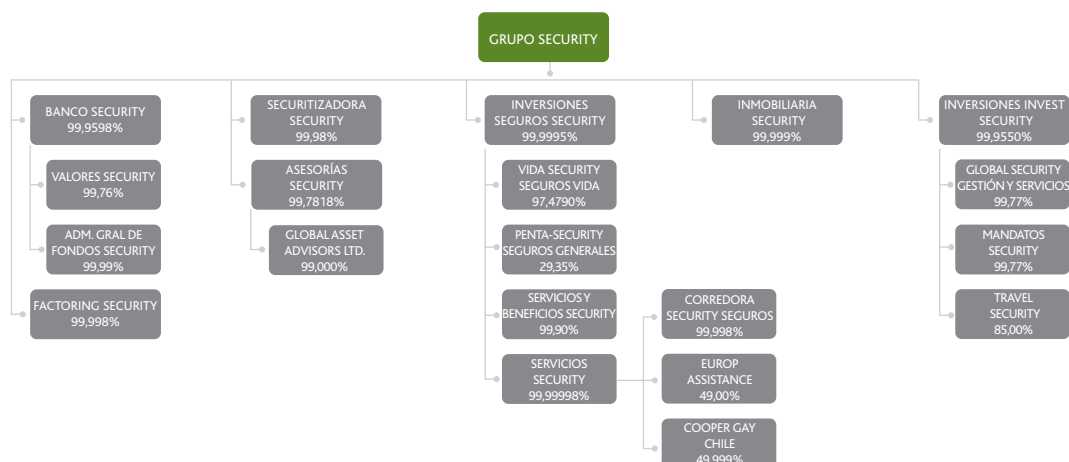
El sesión de Directorio de la Sociedad con fecha 29 de septiembre de 2011 y de acuerdo a lo autorizado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de marzo de 2011, el Directorio de la Compañía acordó pagar un dividendo total de \$3,25 por acción, que se desglosó en un dividendo provisorio por un monto de \$1,0 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2011, y un dividendo adicional por un monto de \$2,25 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

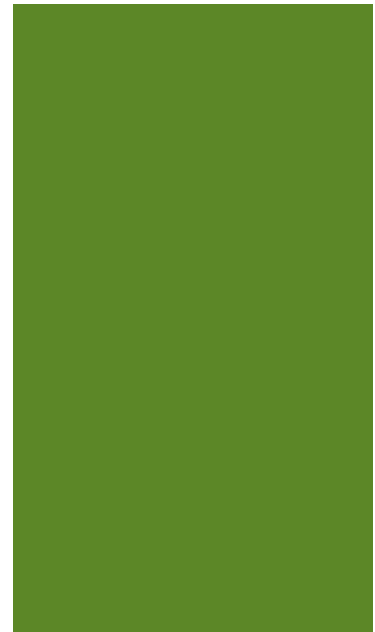
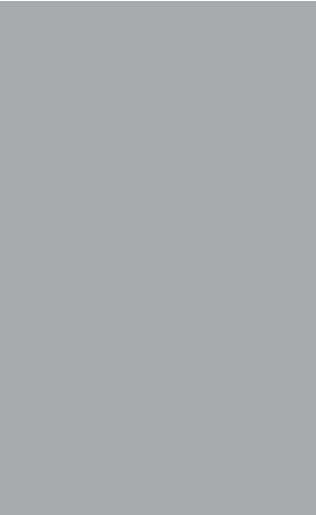
INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

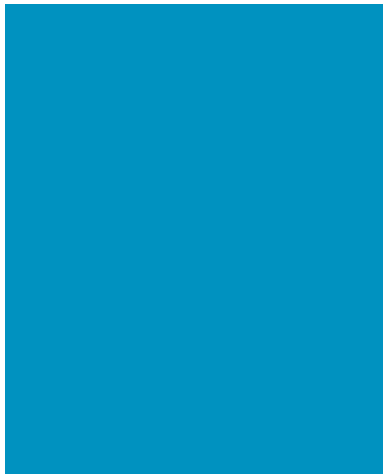
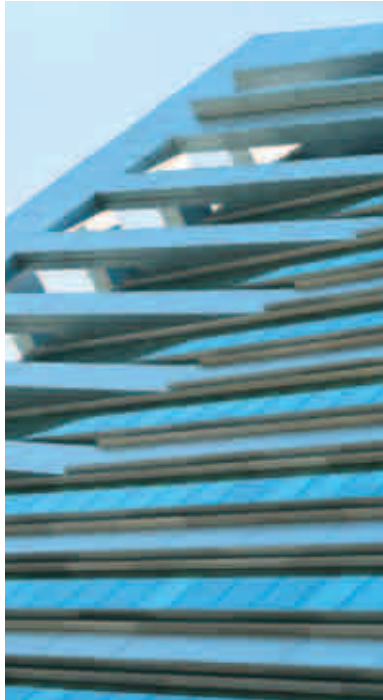
MARCO NORMATIVO

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

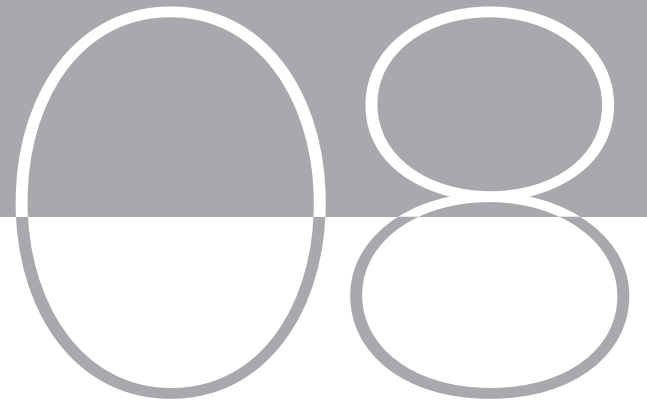






ESTADOS FINANCIEROS

CAPÍTULO



GRUPO | security



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte.

A los señores Accionistas de
Grupo Security S.A.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

1. Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Grupo Security S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Grupo Security S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basadas en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. 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 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y Filiales, según se explica en Nota 2 a los estados financieros consolidados y de acuerdo con instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, incluyen las filiales consolidadas Banco Security y Seguros Vida Security Previsión S.A., las cuales 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 Banco Security es normada por otro organismo regulador, y en el caso de la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A., se encuentra en proceso de adopción de nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.
5. Como se indica en Nota 36 a los estados financieros consolidados, la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A. a partir del 1º de enero de 2012 adoptará los nuevos criterios contables impartidos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deloitte.

Febrero 22, 2012

Juan Carlos Cabrol Bagnara

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2011 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3	311.449.002	144.354.427
Otros activos financieros corrientes	12	1.515.915.332	1.550.927.927
Otros Activos No Financieros, Corriente	13	10.806.072	9.279.025
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	11	2.857.682.984	2.196.579.241
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6	27.169.586	43.945.281
Inventarios	5	14.511.120	8.005.120
Activos biológicos corrientes		0	0
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	14	13.278.185	10.055.749
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		4.750.812.281	3.963.146.770
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.088.233	4.770.475
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		2.088.233	4.770.475
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		4.752.900.514	3.967.917.245
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes		0	0
Otros activos no financieros no corrientes	15	16.302.473	16.213.083
Derechos por cobrar no corrientes		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	10.903.908	11.431.695
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	31.586.373	23.077.589
Plusvalía	10	43.208.940	42.870.500
Propiedades, Planta y Equipo	8	40.959.529	44.314.311
Activos biológicos, no corrientes		0	0
Propiedad de inversión		23.577.321	13.240.035
Activos por impuestos diferidos	4	55.171.548	54.177.694
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		221.710.092	205.324.907
TOTAL DE ACTIVOS		4.974.610.606	4.173.242.152

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2011 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	17	3.393.515.621	2.744.162.673
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	755.507.107	714.512.704
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		0	0
Otras provisiones a corto plazo	20	49.969.227	53.484.759
Pasivos por Impuestos corrientes	19	7.434.268	7.766.749
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	3.500.903	3.287.362
Otros pasivos no financieros corrientes	18	109.878.030	59.248.407
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		4.319.805.156	3.582.462.654
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		4.319.805.156	3.582.462.654
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	22	182.745.256	182.133.509
Pasivos no corrientes	23	44.261.097	55.809.614
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0
Otras provisiones a largo plazo		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	4	47.894.519	46.496.382
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		274.900.872	284.439.505
TOTAL PASIVOS		4.594.706.028	3.866.902.159
PATRIMONIO			
Capital emitido	32	227.481.181	159.414.682
Ganancias (pérdidas) acumuladas		141.570.821	125.607.105
Primas de emisión	32	36.861.860	38.835.926
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	32	(29.172.288)	(23.217.158)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		376.741.574	300.640.555
Participaciones no controladoras		3.163.004	5.699.438
PATRIMONIO TOTAL		379.904.578	306.339.993
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		4.974.610.606	4.173.242.152

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

GANANCIA (PÉRDIDA)		31 DE DICIEMBRE DE 2011 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24 a	436.552.741	348.043.953
Costo de ventas	24 b	(274.765.918)	(199.719.177)
GANANCIA BRUTA		161.786.823	148.324.776
Otros ingresos, por función	24 d	5.047.318	1.280.931
Gasto de administración	25	(93.962.444)	(86.887.958)
Otros gastos, por función	24 c	(16.700.610)	(17.705.510)
Otras ganancias (pérdidas)		4.384.971	2.365.510
Costos financieros		(4.449.304)	(4.122.118)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		2.710.155	2.757.705
Diferencias de cambio		(2.679.670)	4.582.890
Resultado por unidades de reajuste		(6.462.325)	(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		303.569	566.071
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		49.978.483	49.182.764
Gasto por impuestos a las ganancias	4	(7.662.113)	(7.326.773)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		42.316.370	41.855.991
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
GANANCIA (PÉRDIDA)		42.316.370	41.855.991
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		41.883.235	40.851.775
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		433.135	1.004.216
GANANCIA (PÉRDIDA)		42.316.370	41.855.991
GANANCIAS POR ACCIÓN			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		14,531	16,020
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		14,531	16,020

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	31 DE DICIEMBRE DE 2011 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	42.316.370	41.855.991
OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO		
Reservas de las compañías de seguro	(5.598.436)	(5.256.631)
Activos financieros disponibles para la venta	(1.238.820)	2.319.853
Coberturas contables	854.870	(78.453)
Otros	28.085	-
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS CON CARGO O ABONO EN EL PATRIMONIO NETO	(5.954.300)	(3.015.231)
TOTAL RESULTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES	36.362.070	38.840.760
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:	31 DE DICIEMBRE DE 2011 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	35.928.890	37.835.344
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	433.180	1.005.416
RESULTADO INTEGRAL	36.362.070	38.840.760

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31 DE DICIEMBRE DE 2011 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$
GANANCIA	42.316.370	41.855.991
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	7.662.113	7.326.773
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(6.158.822)	(2.029.866)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(762.644.689)	(123.177.310)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(6.986.022)	228.137.216
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	476.360.685	(6.533.819)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(24.589.046)	(83.751.498)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	5.869.468	4.519.540
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del ejercicio	-	(14.371.426)
Ajustes por provisiones	22.065.208	12.542.847
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	-	(4.247)
Ajustes por participaciones no controladoras	(433.135)	(1.004.216)
Ajustes por pagos basados en acciones	-	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	-	-
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(2.710.155)	(2.757.705)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	141.881.952	(32.082.348)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	1.640.696	(2.108.600)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	(18.699.289)	(80.736.414)
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)	(166.741.036)	(96.031.073)
Dividendos pagados	(3)	(94.452.084)
Dividendos recibidos	-	86.686.208
Intereses pagados	(104.517.726)	(27.586)
Intereses recibidos	192.643.000	(600.204)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(57.136)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	8.311.624	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(28.044.907)	(62.568.748)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(2.509.646)	(13.373)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(481.431)	(2.991)
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	(32.917)	(31.498)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	35.613.346	68.232.399
Préstamos a entidades relacionadas	-	(320.088)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	(64.259)	7.500
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.261.900)	(19.461.973)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	(7.101.347)
Compras de activos intangibles	(10.767.509)	(179.944)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	(631)	-
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
Dividendos recibidos	2.086.292	984.992
Intereses recibidos	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	1	14.042
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.179.858	1.425.006
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	21.761.204	50.765.309

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	31 DE DICIEMBRE DE 2011 M\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes procedentes de la emisión de acciones	66.092.432	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	13.000.065
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	137.663.755	76.549.934
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	81.793.739	740.002
TOTAL IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS	219.457.494	77.289.936
Préstamos de entidades relacionadas	-	345.794
Pagos de préstamos	(65.255.518)	(72.390.704)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(83.397)	(146.088)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(11.963.851)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(26.746.610)	(13.420.572)
Intereses pagados	(505.080)	(251.491)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	972.455	(2.088)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(20.552.728)	2.387.367
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	173.379.048	(5.151.632)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	167.095.345	(16.955.071)
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	(770)	22.998
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	167.094.575	(16.932.073)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	144.354.427	161.286.500
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	311.449.002	144.354.427

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 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 Circular 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 Vida Security Previsión S.A., para una mejor comprensión.

Grupo Security incluye las siguientes sociedades en la consolidación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

NOMBRE SOCIEDAD	RUT SOCIEDAD	2011			2010		
		PARTICIPACIÓN DIRECTA	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	TOTAL PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN DIRECTA	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	TOTAL PARTICIPACIÓN
Factoring Security S.A.	96.655.860-1	99,998%		99,998%	99,998%		99,998%
Banco Security S.A.	97.053.000-2	99,960%		99,960%	99,953%		99,953%
Administradora General de Fondos Security S.A.	96.639.280-0	99,990%	0,010%	100,000%	99,990%	0,010%	100,000%
Valores Security Corredores de Bolsa S.A.	96.515.580-5	99,758%	0,243%	100,000%	99,758%	0,243%	100,000%
Inversiones Seguros Security Ltda.	78.769.870-0	100,000%		100,000%	99,999%		99,999%
Asesorías Security S.A.	96.803.620-3	99,782%	0,218%	100,000%	99,782%	0,218%	100,000%
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	97,370%		97,370%	97,370%		97,370%
Global Assets Advisor	E-0	99,000%	1,000%	100,000%	99,000%	1,000%	100,000%
Servicios y Beneficios Security Ltda.	77.431.040-1	99,900%	0,100%	100,000%	99,900%	0,100%	100,000%
Servicios Security S.A.	96.849.320-5	100,000%		100,000%	99,999%		99,999%
Corredora de Seguros Security Ltda.	77.371.990-K	99,998%		99,998%	99,998%		99,998%
Inversiones Invest Security Ltda.	77.461.880-5	99,955%	0,045%	100,000%	99,955%	0,045%	100,000%
Mandatos Security Ltda.	77.512.350-8	99,770%	0,230%	100,000%	99,770%	0,230%	100,000%
Global Gestión y Servicios Security Ltda.	76.181.170-3	99,770%	0,230%	100,000%	99,770%	0,230%	100,000%
Travel Security S.A.	85.633.900-9	85,000%		85,000%	55,000%		55,000%
Securizadora Security S.A.	96.847.360-3	99,980%	0,020%	100,000%	99,980%	0,020%	100,000%
Representaciones Security Ltda.	77.405.150-3		55,450%	55,450%		55,450%	55,450%
Inmobiliaria Security S.A.	96.786.270-3	99,999%		99,999%	99,999%		99,999%
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	77.173.860-5		99,990%	99,990%		99,990%	99,990%
Inmobiliaria Security Siete Ltda.	78.972.520-9		100,000%	100,000%		99,990%	99,990%
Inmobiliaria Security Nueve Ltda.	77.441.660-9		100,000%	100,000%		99,000%	99,000%
Inmobiliaria Security Diez Ltda.	77.464.540-3		100,000%	100,000%		99,000%	99,000%
Inmobiliaria Security Once Ltda.	77.611.170-8		100,000%	100,000%		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		66,450%	66,450%		66,451%	66,451%
Quirihue Fondo de Inversion Privado	76.036.113-5		60,000%	60,000%		60,000%	60,000%
Silvina Hurtado Fondo de Inversion Privado	76.036.115-1		66,923%	66,923%		66,923%	66,923%
Oficinas el Golf Fondo de Inversion Privado	76.042.498-6		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Empresas Huechuraba Fondo de Inversion Privado	76.042.497-8		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Fontana Fondo de Inversion Privado	76.104.405-2		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%
Inmobiliaria Los Espinos S.A.	76.167.559-1		69,920%	69,920%			
Don Vicente II FIP.	53.309.429-5		100,000%	100,000%			
Bustos Fondo de Inversion Privado.	76.104.355-2		100,000%	100,000%		100,000%	100,000%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Principales accionistas de Grupo Security S.A.

	RUT	ACCIONES AL 31.12.2011	%	% ACUMULADO
Inversiones Centinela Ltda.	76.108.332-5	284.271.279	9,86%	9,86%
Inmobiliaria Villuco Ltda.	79.652.720-K	268.597.846	9,32%	19,18%
Inversiones Matyco Ltda	96.512.100-5	266.080.802	9,23%	28,41%
Valores Security S A Corredora de Bolsa.	96.515.580-5	206.823.337	7,18%	35,59%
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	79.884.660-4	202.310.000	7,02%	42,61%
Inv. Hemaco Ltda.	96.647.170-0	171.208.639	5,94%	48,55%
Arcoinvest Chile S.A.	76.057.087-7	137.625.000	4,77%	53,32%
Soc. Comercial de Servicios e Inv. Ltda.	79.553.600-0	118.070.506	4,10%	57,42%
Inversiones Llascahue S.A.	79.884.060-6	110.258.000	3,83%	61,25%
Inmobiliaria CAB Ltda.	96.941.680-8	103.663.468	3,60%	64,84%
Inversiones Los Cactus S.A.	79.884.050-9	88.670.000	3,08%	67,92%
Moneda S.A. AFI Para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	72.568.000	2,52%	70,44%
Compania de Inversiones Río Bueno S.A.	96.519.130-5	71.336.822	2,48%	72,91%
Inversiones San Ignacio Ltda.	78.063.360-3	46.422.773	1,61%	74,52%
Inversiones Los Chilcos S.A.	79.884.030-4	42.532.000	1,48%	76,00%
Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle.	96.955.500-K	38.400.597	1,33%	77,33%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.804.330-7	30.793.719	1,07%	78,40%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	96.767.630-6	29.653.252	1,03%	79,43%
Polo Sur Sociedad de Rentas Ltda.	79.685.260-7	28.977.031	1,01%	80,43%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión.	96.966.250-7	28.422.808	0,99%	81,42%
San León Inversiones y Servicios Ltda.	78.538.290-0	26.399.188	0,92%	82,33%
Rentas e Inv San Antonio Ltda.	79.944.140-3	24.116.197	0,84%	83,17%
Inversiones Montija Ltda.	89.417.000-K	22.950.000	0,80%	83,97%
Soc. de Inv. Montecasino S.A.	78.604.920-2	22.350.000	0,78%	84,74%
Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	96.551.730-8	22.048.415	0,76%	85,51%
Asesorías e Inversiones Orocoipo.	76.008.860-9	18.903.653	0,66%	86,16%
Gómez y Cobo Ltda.	78.071.220-1	16.526.489	0,57%	86,74%
Banchile Adm. General de Fondos S.A.	96.767.630-6	16.106.364	0,56%	87,30%
Celfin Capital S. A. Corredora de Bolsa.	84.177.300-4	13.987.915	0,49%	87,78%
Inversiones los Rododendros Ltda.	79.680.160-3	12.977.827	0,45%	88,23%

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
AREA APOYO CORPORATIVO
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, 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 Seguros Vida Security Previsión S.A. y de Corredora de Seguros Security Limitada. Asimismo, el Grupo tiene alianzas con CooperGay y Europ Assistance Chile. CooperGay es una de las diez empresas de reaseguros más importantes del mundo. En tanto Europ Assistance 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.

Área apoyo corporativo: Comprende las filiales Invest Security, Mandatos Security, Global Gestión y Servicios Security y Grupo Security Individual, Compañías orientadas a dar apoyo complementario al conglomerado.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

c) Empleados

Los siguientes cuadros muestran el número de empleados de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Al 31 de Diciembre de 2011

EMPRESA	EJECUTIVO	PROFESIONAL	TRABAJADOR	TOTAL GENERAL
Grupo Security S.A.	9	5	3	17
Banco y Filiales.	89	467	399	955
Factoring Security S.A.	15	55	64	134
Inmobiliaria Security S.S. e Inmobiliaria Security Siete Ltda.	4	16	9	29
Asesorías Security S.A.	1	15	8	24
Securizadora Security S.A.	3	3	2	8
Inversiones Invest Security Ltda.	56	284	397	737
Inversiones Seguros Security y Filiales.	52	183	493	728
TOTAL GENERAL	229	1.028	1.375	2.632

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.S. e Inmobiliaria Security Siete Ltda.	4	16	10	30
Asesorías Security S.A.	1	15	3	19
Securizadora Security 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.2 Base preparación

- a. Los Estados Financieros Consolidados del Grupo Security y filiales (en adelante el Grupo Security o Grupo) correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

- b. Banco Security y filiales son reguladas 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:

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.
- **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.

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Estándar 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 cómo 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 negocios 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.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 y revelaciones de la transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1º de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

La Administración del Banco, en conformidad con lo establecido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, no aplicará esta norma de forma anticipada, sino que será adoptada en los estados financieros del Banco para el período que comenzará el 1 de enero de 2015. La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

- **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.

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 las Superintendencias que las regula, 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 2011 y al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

c. Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
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.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 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 enero de 2011.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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 requerimientos 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 reemitidas. 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. La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no le son aplicables, considerando que la Sociedad no es una parte relacionada con una entidad gubernamental.

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.

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el ejercicio.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera 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 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

del 1 de enero de 2011. La Administración del Grupo analizó estas modificaciones concluyendo que no tienen un impacto sobre sus políticas contables durante el ejercicio.

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 cómo 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. El Grupo no ha realizado operaciones que puedan verse afectadas por esta norma.

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. La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no han tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el ejercicio.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación, aún no está vigente.

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
ENMIENDAS A NIIFS	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NUEVAS INTERPRETACIÓN	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración del Grupo estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standards 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. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

La Administración del Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en los Estados Financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2015. La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

La Administración del Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

La Administración del Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

La Administración del Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

La Administración de Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración estima que esta nueva Norma no tendrá un impacto en sus estados financieros consolidados del Grupo en la fecha de aplicación inicial

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11. La Administración del Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

La Administración del Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no se ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

La Administración del Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013. La Administración estima que considerando las características de la enmienda ésta no tendrá un impacto en la medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales en la fecha inicial de aplicación de estas modificaciones.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración del Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2012. La Administración se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregados en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

El Grupo no tiene operaciones que se vean afectadas por esta enmienda.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013 y 2014, respectivamente. La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para las entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración del Grupo estima que estas modificaciones no tendrán efectos en sus estados financieros pues se encuentra actualmente preparando sus estados financieros bajo IFRS.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos

Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

La Administración del Grupo estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2012. La Administración se encuentra actualmente evaluando el potencial impacto que la adopción de esta nueva Norma tendrá en sus estados financieros en la fecha de aplicación inicial.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración del Grupo considera que esta nueva interpretación no tendrá impacto sobre sus estados financieros debido a que sus actividades de negocio no consideran la extracción de recursos naturales.

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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Las sociedades incluidas en el proceso de consolidación al 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

NOMBRE SOCIEDAD	RUT SOCIEDAD	DIRECTO
Factoring Security S.A.	96.655.860-1	99,998%
Banco Security S.A.	97.053.000-2	99,960%
Inmobiliaria Security S.A.	96.786.270-3	99,999%
Inversiones Seguros Security Limitada	78.769.870-0	99,999%
Asesorías Security S.A.	96.803.620-3	99,782%
Inversiones Invest Security Limitada	77.461.880-5	99,955%
Securizadora Security S.A.	96.847.360-3	99,980%

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 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 Estados 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 ejercicio se registra contra el resultado del ejercicio 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La vida útil estimada de cada uno de los ítems del activo fijo para 2011 y 2010 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 razonable menos castigos normativos exigidos, y se presentan netos de provisión. 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 existen 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 disponibles 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 actúen libre y 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 7º de la Circular N° 1.512 emitida por 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.

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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.
- 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 venta durante el ejercicio 2011 y 2010 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° 1.512 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 ejercicio 2011 y 2010, 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

La Filial Bancaria efectúa operaciones de pacto de retrocompra y retroventa como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones del Banco que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo forman parte del rubro "Instrumentos para negociación", presentando la obligación en el rubro "Contratos de retrocompra 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 retrocompra 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 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.

La Filial Bancaria 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.

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

Para efectos de constituir las provisiones, el Banco encasilla a sus deudores y sus colocaciones y créditos contingentes en las categorías que le corresponden, previa asignación a uno de los siguientes estados de cartera: Normal, Subestándar y en Incumplimiento, los cuales se definen a continuación:

Cartera en Cumplimiento Normal y Subestándar

TIPO DE CARTERA	CATEGORÍA DEL DEUDOR	PROBABILIDADES DE INCUMPLIMIENTO (%)	PÉRDIDA DADO EL INCUMPLIMIENTO (%)	PÉRDIDA ESPERADA (%)
Cartera Normal	A1	0,04	90,00	0,03600
	A2	0,10	82,50	0,08250
	A3	0,25	87,50	0,21875
	A4	2,00	87,50	1,75000
	A5	4,75	90,00	4,27500
	A6	10,00	90,00	9,00000
Cartera Subestándar	B1	15,00	92,50	13,87500
	B2	22,00	92,50	20,35000
	B3	33,00	97,50	32,17500
	B4	45,00	97,50	43,87500

Sin perjuicio de lo anterior, el Banco debe mantener un porcentaje de provisión mínima de 0,50% sobre las colocaciones y créditos contingentes de la Cartera Normal, que al 31 de diciembre de 2011 asciende a MM\$ 564, (Nota 20).

Cartera en Incumplimiento

TIPO DE CARTERA	ESCALA DE RIESGO	RANGO DE PÉRDIDA ESPERADA	PROVISIÓN (%)
Cartera en Incumplimiento	C1	Más de 0 hasta 3 %	2
	C2	Más de 3% hasta 20%	10
	C3	Más de 20% hasta 30%	25
	C4	Más de 30 % hasta 50%	40
	C5	Más de 50% hasta 80%	65
	C6	Más de 80%	90

b) Provisiones Adicionales sobre colocaciones: De conformidad con las normas impartidas por la SBIF, el Banco podrá constituir 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.

c) 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:

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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.

Los nuevos pronunciamientos contables que han sido emitidos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"), aplicables a contar del año 2011, se detallan a continuación:

Circular N°3.503 – En agosto de 2010 la SBIF emitió esta Circular la cual complementa y modifica las instrucciones relacionadas al Compendio de Normas Contables capítulos B1-B2-B3 y C1 relacionadas con provisiones y carteras deterioradas. Los cambios aquí introducidos regirán a partir del 1° de enero del año 2011, salvo para las disposiciones relativas a provisiones adicionales contenidas en el N°9 del Capítulo B-1 las cuales tienen vigencia durante el año 2010. La Administración del Banco ha optado por anticipar el reconocimiento de los cambios antes señalados.

Circular N°3.510 – El 8 de octubre de 2010, la SBIF emitió esta Circular con el objeto de adecuar los formatos a las nuevas instrucciones sobre provisiones y cubrir ciertas necesidades de información con un mayor desglose, se reemplaza el Capítulo C-3, "Estados Financieros Mensuales" del Compendio de Normas Contables. Los cambios introducidos en este Capítulo obedecen solamente a la eliminación o creación de las líneas o ítems que se indican en el Anexo a esta Circular, los que se aplicarán a contar de la información referida al 31 de enero de 2011. La Administración del Banco estima que la adopción de estos cambios no afectará significativamente la presentación de sus estados financieros mensuales.

Circular N°3.518 – El 2 de Febrero de 2011, la SBIF emitió esta Circular con el objeto de complementar las instrucciones que rigen a contar de enero de 2011 en relación a los Capítulos B-1 y B-3; y precisar algunas instrucciones. Los cambios introducidos solo obedecen a la adición y eliminación de palabras del texto con el fin de aclarar las normas expuestas. Esta Circular no tuvo efectos significativos en estos estados financieros consolidados.

Carta Circular N°1 – El 4 de mayo de 2011, la SBIF notificó la emisión del Decreto Supremo N°1.512, el cual reglamenta los créditos universales de la Ley N°20.448, para ello se solicitó adoptar las medidas que correspondiesen para así dar cumplimiento a las disposiciones de dicho Decreto el 24 de octubre de 2011. La creación de los créditos universales persigue la implementación de créditos masivos simples cuyos costos sean fácilmente comprensibles y comparables a objeto de facilitar la elección del consumidor. Los aspectos centrales de este nuevo reglamento es la introducción de un nuevo indicador del costo total expresado en términos de porcentaje anual (tasa), denominada Carga Anual Equivalente; los términos en que debe entregarse la información al consumidor y el contenido de los contratos de los créditos universales, que la entidad estará obligada a ofrecer a contar de la fecha de vigencia del Decreto Supremo.

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 alzadas, 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 de cada ejercicio, sin embargo, en el caso de las colocaciones morosas se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

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 de cada ejercicio.

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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- **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.

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

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

Un 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 el 30% de la utilidad líquida en dinero efectivo que Grupo Security S.A. haya recibido de sus filiales directas en el ejercicio y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo. Adicionalmente se ha facultado al Directorio para decidir la distribución de dividendos adicionales con cargo a utilidades retenidas, siempre y cuando las condiciones financieras de 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:

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° 1.857 y 1.874. 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

Las reservas de siniestros del seguro de Invalidez y Sobrevivencia de AFP cuya vigencia se extiende entre el 1 de julio 2010 y el 30 de junio 2012, se han constituido en conformidad a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N° 243 y N° 282 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 Security Vida

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.

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 N° 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 Security Vida

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 - 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:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Disponible	274.615.014	120.411.918
Depósitos a plazo	-	585.000
Pacto de retroventa	1.938.404	656.499
Cuotas de Fondos Mutuos	-	799.999
Otros efectivo y equivalentes al efectivo	34.895.584	21.901.011
TOTAL	311.449.002	144.354.427

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

	MONEDA	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos no reajustables	311.449.002	144.354.427

NOTA 4 - 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	29.414.750	28.756.002
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	646	-
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	21.525.475	21.425.308
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Inst. Financ.	1.057.570	8.729
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	854.659	945.238
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	2.318.448	3.042.417
TOTAL	55.171.548	54.177.694

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

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	1.313.059	1.295.742
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	11.908.655	14.581.253
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Contratos de leasing	31.283.923	28.523.398
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	3.388.882	2.095.989
TOTAL	47.894.519	46.496.382

c) Impuesto a la renta reconocido en resultado

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	6.333.967	9.978.096
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	7.001	1.249
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(220.459)	(315.554)
GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES, NETO, TOTAL	6.120.509	9.663.791
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	711.282	(1.507.386)
Otro Gasto por Impuesto Diferido	830.322	(829.632)
GASTO POR IMPUESTOS DIFERIDOS, NETO, TOTAL	1.541.604	(2.337.018)
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	7.662.113	7.326.773

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

	31.12.2011 %	31.12.2010 %
Tasa Impositiva Legal	20,00%	17,00%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	-4,67%	-2,10%
AJUSTES A LA TASA IMPOSITIVA LEGAL, TOTAL	-4,67%	-2,10%
TASA IMPOSITIVA EFECTIVA	15,33%	14,90%

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 5 - 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, 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.

El detalle del rubro es el siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Terrenos	14.511.120	8.005.120
TOTAL	14.511.120	8.005.120

	31.12.2011 M\$			
	SALDO INICIAL M\$	COMPRAS M\$	VENTAS M\$	SALDO FINAL M\$
Terrenos	8.005.120	6.506.000	-	14.511.120
TOTAL	8.005.120	6.506.000	-	14.511.120

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 6 - SALDOS 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:

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	ORIGEN DE LA TRANSACCIÓN	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
76.053.361-0	Asiandina Motor S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	1.148.327	-
76.168.329-2	Santa Marta SpA	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	212.223	-
76.467.620-3	Sociedad Adm. General S.A. y Cia C.P.A	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	10.350.421
76.626.150-1	Aguas Claras ING en Tratamiento de agua	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	827	-
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	-	370.254
76.776.740-1	Asesoría e Inversiones O G Ltda	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	159	-
76.832.940-0	Newco Motor Chile S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	655.346	1.710.250
78.030.500-1	Mosaico S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	140.859	-
78.560.400-1	Inversiones Santa Paula Ltda.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	89.069	-
78.858.490-1	Sociedad Agrícola Gonzalo Ltda.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	243.876	-
81.271.100-8	Detroit Diesel MTU Allison Chile S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	2.000.246	2.364.758
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	2.214.689	-
96.703.690-0	Casa Lapostolle S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	1.311.934	474.709
96.722.460-1	Metrogas S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	484	-
84.196.300-8	S K Coml S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	8.026.100	4.047.764
96.555.640-0	Comercial Itala S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	2.826.546	2.349.896
83.568.200-5	SIMMA S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	691.004	317.778
94.099.000-9	Microfilmación y Sistemas Microsystem S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	253.422	318.407
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	438	959.298
99.550.060-4	Territoria S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	8.064	3.278.524
99.573.400-1	Europ Assistance S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	3.166	27.939
76.051.955-3	Europ Servicios SPA.	Relac. con Travel (2)	Servicios Viajes	796	-
200.014.768-3	Kia Argentina S.A.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	1.048.157
200.016.006-K	Kia Import Perú S.A.C.	Relac. con Banco (1)	Créditos comerciales	-	1.848.808
200.501.991-8	Plaza Motors Sac.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	1.154.076	1.167.436
200.502.009-1	South Pacific Motor Perú Sac.	Relac. con Banco (2)	Créditos comerciales	68.265	-
8.888.666-6	María Angélica Manzano Campaña.	Relac. con Banco (1)	Hipotecario y consumo	228.017	-
96.683.120-0	Cía. de Seguros generales Penta Security S.A.	Relac. con Inversiones (1)	Seguros	675.489	1.026.984
76.120.216-2	Fondo de Inversión Privado DIB.	Relac. con Inmobiliaria (1)	Asesorías contables	3.246	7.903.500
99.551.180-0	Cooper Gay Chile.	Relac. con Inversiones (1)	Seguros	-	3.215
E-0	Otros relacionados Banco Security.	Relac. con Banco	Créditos comerciales	5.212.918	4.170.930
E-0	Otros relacionados Travel Security.	Relac. con Travel	Servicios Viajes	-	179.252
E-0	Fondos de Inversion Privado Inmobiliaria.	Relac. con Inmobiliaria (1)	Asesorías contables	-	27.001
TOTAL				27.169.586	43.945.281

- (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.

NOTA 7 - 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 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
99.584.690-k	Inmobiliaria El Peumo	-	6.289
76.125.283-6	Alianza Inmobiliaria	166	-
76.036.117-8	Antonio Pastrana FIP	-	9.832
76.036.137-2	Vitacura IV FIP	9.569	18.140
76.036.149-6	Pastrana II FIP	10.348	21.016
76.036.119-4	Ñuñoa II FIP	10.655	62.633
76.036.146-1	Regina Pacis FIP	19.204	208.566
76.036.122-4	Santa Marta FIP	475.075	924.660
76.036.136-4	Hermanos Cabot FIP	248.246	510.535
76.036.118-6	Alonso Sotomayor FIP	15.571	73.418
53.309.429-5	Don Vicente FIP	-	203.016
99.683.120-0	Cía.de Seguros Generales Penta-Security S.A.	9.449.649	8.389.830
99.573.400-1	Europ Assistance Chile S.A.	4.843	65.447
99.551.180-0	Cooper Gay S.A.	569.587	862.460
131.010.036-5	Global Asset Advisors	3.967	-
	Otras sociedades	87.028	75.853
TOTALES		10.903.908	11.431.695

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 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Activos		
5.11.00.00 Inversiones	57.670.996	49.976.124
5.12.00.00 Deudores por primas asegurados	79.855.761	66.293.866
5.13.00.00 Deudores por reaseguros	10.643.241	17.289.714
5.14.00.00 Otros activos	6.842.417	6.768.211
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS	155.012.415	140.327.915
Pasivos		
5.21.00.00 Reservas técnicas	111.286.680	100.719.015
5.22.00.00 Oblig. Con Inst. Fin.	3.295.310	3.692.252
5.23.00.00 Otros pasivos	8.230.165	7.399.835
5.24.00.00 Patrimonio	32.200.260	28.516.813
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS	155.012.415	140.327.915

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADO	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Margen de contribución	28.382.592	21.363.270
Costo de administración	(24.565.516)	(21.976.908)
RESULTADO DE OPERACIÓN	3.817.076	(613.638)
Resultado de inversiones	677.224	2.829.683
Otros Ingresos (Egresos)	619.202	1.187.247
Corrección monetaria	(180.864)	(1.342.816)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.932.638	2.060.476
Resultado fuera de explotación	18.295	731.800
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	4.950.933	2.792.276
Impuesto del periodo	(1.042.607)	(285.516)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.908.326	2.506.760

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 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Activos		
Activos corrientes	7.184.987	9.310.787
Activos no corrientes	234.431	221.655
TOTAL DE ACTIVOS	7.419.418	9.532.442
Pasivos		
Pasivos corrientes	6.213.741	7.771.266
Pasivos no corrientes		
TOTAL PASIVOS	6.213.741	7.771.266
Patrimonio	1.205.678	1.761.176
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	7.419.419	9.532.442

ESTADO DE RESULTADO	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	3.181.225	3.561.417
Costo de ventas	(36.763)	
Ganancia bruta	3.144.462	3.561.417
Otros ganancias y pérdidas antes de impuestos	(1.866.315)	(1.723.038)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.278.147	1.838.379
Gasto por impuestos a las ganancias	(257.561)	(301.374)
GANANCIA DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.020.586	1.537.005

NOTA 8 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	40.959.529	44.314.311
Construcción en Curso, Neto	2.786.110	6.102.032
Terrenos, Neto	9.808.146	10.900.561
Edificios, Neto	20.575.106	19.454.661
Planta y Equipo, Neto	2.571.220	2.359.581
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	599.375	647.853
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	210.995	241.488
Vehículos de Motor, Neto	96.101	93.010
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.312.476	4.515.124

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	56.674.538	62.524.857
Construcción en Curso, Bruto	2.786.110	6.102.032
Terrenos, Bruto	9.808.146	10.900.561
Edificios, Bruto	22.661.033	21.298.972
Planta y Equipo, Bruto	8.230.101	11.300.773
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	1.975.703	1.959.375
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	1.026.897	988.727
Vehículos de Motor, Bruto	167.982	170.350
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	10.018.566	9.804.067

CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Depreciación acumulada Propiedades, Planta y Equipo, Neto	15.715.009	18.210.546
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	2.085.927	1.844.311
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	5.658.881	8.941.192
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Equipos computacionales	1.376.328	1.311.522
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Instalaciones	815.902	747.239
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	71.881	77.340
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	5.706.090	5.288.942

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2011

PERÍODO ACTUAL	CONSTRUCCIÓN EN CURSO	TERRENOS	EDIFICIOS	PLANTA Y EQUIPO	EQUIPAMIENTO COMPUTACIONAL, NETO	INSTALACIONES, NETO	VEHÍCULOS DE MOTOR	OTRAS PROPIEDADES	TOTAL
Propiedades, Planta y Equipo, Saldo Inicial	6.102.032	10.900.561	19.454.661	2.359.581	647.853	241.488	93.010	4.515.124	44.314.311
Adiciones, Propiedades, Planta y Equipo	-	-	-	344.193	126.170	43.103	37.927	205.367	756.760
Gasto por Depreciación, Propiedad Planta y Equipo	-	-	(312.377)	(667.413)	(180.504)	(68.663)	(33.363)	(769.849)	(2.032.169)
Otro Incremento (Decremento)	(3.315.922)	(1.092.415)	1.432.821	534.859	5.856	(4.933)	(1.473)	361.834	(2.079.373)
Cambios en Propiedades, Planta y Equipo, Total	(3.315.922)	(1.092.415)	1.120.444	211.639	(48.478)	(30.493)	3.091	(202.648)	(3.354.782)
Propiedades, Planta y Equipo	2.786.110	9.808.146	20.575.106	2.571.220	599.375	210.995	96.101	4.312.476	40.959.529

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 9 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) El detalle de los Intangibles es el siguiente:

	31.12.2011 M\$			31.12.2010 M\$		
	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUM/ DETERIORO ACTIVO	VALOR NETO	VALOR BRUTO	AMORTIZACIÓN ACUM/ DETERIORO ACTIVO	VALOR NETO
Programas Informáticos	19.400.819	(9.346.087)	10.054.732	14.934.887	(7.625.416)	7.309.471
Otros intangibles	21.669.961	(299.870)	21.370.091	15.603.993	(163.579)	15.440.414
Licencias computacionales	1.880.537	(1.718.987)	161.550	2.212.846	(1.885.142)	327.704
TOTAL	42.951.317	(11.364.944)	31.586.373	32.751.726	(9.674.137)	23.077.589

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 10 - PLUSVALÍA

a) La composición del presente rubro es el siguiente:

	31.12.2011 M\$					31.12.2010 M\$				
	SALDO INICIAL NETO	ADQUISICIONES POR PARTICIPACIÓN	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	SALDO FINAL, NETO	SALDO INICIAL NETO	ADQUISICIONES POR PARTICIPACIÓN	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN PATRIMONIO	PÉRDIDAS POR DETERIORO RECONOCIDA EN RESULTADO	SALDO FINAL, NETO
Menor valor Inv. Interrentas	23.472.451	-	-	(1.033.841)	22.438.610	24.170.173	-	-	(697.722)	23.472.451
Menor valor Inv. Bco. Dresdner	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
Menor Valor Vida Security	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
Menor valor Inversión Travel (1)	1.098.615	1.372.281	-	-	2.470.896	1.098.615	-	-	-	1.098.615
TOTAL	42.870.500	1.372.281	-	(1.033.841)	43.208.940	43.568.222	-	-	(697.722)	42.870.500

(1) Con fecha 25 de Enero de 2011 Grupo Security a través de su filial Inversiones Invest Security Ltda., adquirió un 30% de participación de Travel Security completando así un 85% de participación en el total de la sociedad.

La operación descrita anteriormente implicó efectuar un reconocimiento, incrementando la plusvalía asociada a su filial Travel Security.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 11 - 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 2011 ascendió a M\$ 2.857.682.984 (M\$ 2.196.579.241 en 2010).-

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.

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Filial Bancaria		
Adeudado por bancos	31.684.283	11.356.392
Colocaciones comerciales	1.969.745.974	1.519.401.021
Colocaciones para vivienda	398.226.529	300.440.978
Colaciones de consumo	170.596.120	107.438.753
Deudores por intermediación	46.149.901	70.210.324
Otras cuentas por cobrar clientes	320.488	-
Vida Security		
Documentos y cuentas por cobrar	8.192.279	3.184.137
Leasing por cobrar	38.355.351	33.767.748
Deudores por cobrar	10.120.571	7.134.744
Otras Filiales		
Facturas por cobrar	12.224.295	10.021.118
Documentos y cuentas por cobrar	10.017.151	129.881.497
Leasing por cobrar	2.108.153	2.133.067
Deudores por cobrar	159.941.889	1.609.463
	2.857.682.984	2.196.579.241

NOTA 12 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011						SALDO 31.12.2010					
	DÓLAR M\$	EURO M\$	UF M\$	PESOS M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$	DÓLAR M\$	EURO M\$	UF M\$	PESOS M\$	OTRAS M\$	TOTAL M\$
Otros Activos Financieros												
Filial Bancaria												
Inversiones disponibles para la venta	59.645.621	-	159.101.274	114.752.965	-	333.499.860	44.261.879	-	189.780.120	43.964.793	-	278.006.793
Instrumentos para negociación	-	-	258.826.106	145.541.499	-	404.367.605	-	-	244.967.133	144.553.849	-	389.520.982
Contratos de derivados financieros	-	-	-	53.613.328	-	53.613.328	-	-	-	61.935.808	-	61.935.808
Activos para leasing	-	-	-	13.808.429	-	13.808.429	-	-	-	24.151.470	-	24.151.470
Inversiones para Reservas Técnicas Vida Security												
Cuotas de Fondos Mutuos	15.306.385	170.126	82.534.877	-	36.455	98.047.843	16.567.269	148.298	-	81.396.650	88.772	98.200.989
Derivados	-	-	15.042.830	-	-	15.042.830	4.993.558	-	-	-	-	4.993.558
Acciones	-	-	-	18.208	-	18.208	-	-	-	15.695	-	15.695
Bonos	25.837.081	-	435.788.220	-	-	461.625.301	15.240.928	-	432.130.786	-	-	447.371.714
Letras Hipotecarias	-	-	31.157.516	629.834	-	31.787.350	-	-	35.466.208	904.474	-	36.370.682
Depósito a Plazo Fijo y Reajus.	-	-	14.054.448	433.254	-	14.487.702	-	-	22.143.575	-	-	22.143.575
Mutuo Hipotecario	-	-	29.938.344	-	-	29.938.344	-	-	33.216.106	-	-	33.216.106
Garantías otorgadas a terceros	-	-	100.323	-	-	100.323	-	-	96.550	-	-	96.550
Prc Cora y Otros del Banco Central	-	-	58.195.709	-	-	58.195.709	-	-	159.028	60.224.556	-	60.383.584
Otros Activos Financieros Otras Filiales												
Bonos	-	-	752.289	-	-	752.289	-	-	227.756	-	-	227.756
Acciones	-	-	-	5.996	-	5.996	-	-	-	2.279	-	2.279
Derivados	624.215	-	-	-	-	624.215	94.290.387	-	-	-	-	94.290.387
Otro instrumento de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	101.413.302	170.126	1.085.491.936	328.803.513	36.455	1.515.915.332	175.354.021	148.298	958.187.262	417.149.574	88.772	1.550.927.927

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Otros Activos No Financieros Vida Security		
Prestamos Pensionados	4.506.060	5.003.551
IVA Crédito Fiscal	44.809	66.441
Otros Activos No Financieros Otras Filiales		
Deudores varios	397.494	161.452
Anticipo a proveedores	750.446	871.871
Gastos anticipados	169.776	32.775
Garantías	33.123	262.422
Cuentas del personal y préstamos	85.287	123.287
IVA Crédito Fiscal	4.819.077	2.757.226
	10.806.072	9.279.025

NOTA 14 – ACTIVO POR IMPUESTOS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Gastos Sence	345.441	152.701
PPM	10.198.517	7.988.060
Crédito activo fijo	3.802	919
Recuperación Pérdida Tributaria	1.245.698	969.051
Otros Créditos	1.484.727	945.018
TOTAL	13.278.185	10.055.749

NOTA 15 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Gastos Anticipados	1.139.200	1.266.628
Garantías de Arriendos	-	113.954
Seguros por cobrar	2.799.335	1.831.306
Doc. y Ctas. por cobrar no corrientes	10.148.716	10.818.460
Otros Activos	2.215.222	2.182.735
TOTAL	16.302.473	16.213.083

NOTA 16 – 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Proveedores	4.306.709	3.148.097
Honorarios por pagar	2.100.820	4.732
Cuentas por pagar a clientes	20.882.656	6.634.897
Contratos Leasing por pagar	131.514	62.144
Seguros por pagar	-	5.831.976
Reservas	717.477.048	698.665.612
Siniestros por pagar	10.608.360	165.246
TOTAL	755.507.107	714.512.704

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 17 – 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Obligaciones Bancarias	438.427.153	269.956.442
Bonos corrientes	433.163.332	262.525.764
Descuento en colocación de bonos	(2.533.470)	(2.699.730)
Obligaciones por derivados	41.024.110	152.797.559
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	121.074.330	40.587.781
Depósitos y otras captaciones a plazo	2.038.761.724	1.696.712.122
Letras de crédito	53.904.626	65.663.442
Cuentas corrientes	232.427.701	220.187.122
Obligaciones con el sector público	34.423.494	36.539.469
Adeudado a operadores de tarjetas de crédito	2.842.621	1.892.702
TOTAL	3.393.515.621	2.744.162.673

Detalle de las obligaciones al 31 de diciembre de 2011:

	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 MAS	TOTAL	
FILIAL BANCARIA															
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	59.002.220-9	The Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd	Chile	USD	Mensual	1,00%	1,00%	649.632	-	-	649.632	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	59.002.220-9	The Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd	Chile	USD	Trimestral	1,12%	1,12%	5.267.750	-	-	5.267.750	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	400.550.828-8	American Express Bank Ltd New	Estados Unidos	USD	Diaria	0,0%	0,0%	237	-	-	237	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	404.065.104-2	Banco Bradesco S A	Brasil	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	-	9.645	-	9.645	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	404.190.228-6	Banco Bolivariano C A	Ecuador	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	69.173	-	-	69.173	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	404.562.396-9	Intesa San Paolo Spa	Italia	EUR	Mensual	0,0%	0,0%	42.376	-	-	42.376	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	404.562.396-9	Intesa San Paolo Spa	Italia	EUR	Trimestral	0,0%	0,0%	138.328	-	-	138.328	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	404.645.040-5	Bco Credicoop Coop Limitado	Argentina	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	22.774	-	-	22.774	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	405.005.104-3	Banco Santander Brasil	Brasil	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	-	22.033	-	22.033	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	405.720.040-0	BBVA Bco Frances S A	Argentina	USD	Mensual	0,0%	0,0%	56.111	-	-	56.111	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	405.720.040-0	BBVA Bco Frances S A	Argentina	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	1.240.355	-	-	1.240.355	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	406.065.104-2	Banco Bradesco S.A. - Sao Paulo	Brasil	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	5.486	-	-	5.486	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	406.330.228-2	Bco Internacioanl S A Ecuador	Ecuador	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	138.876	-	-	138.876	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	406.575.168-7	Bank of China China	China	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	28.471	-	-	28.471	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	406.595.168-7	Bank of China	China	USD	Mensual	0,0%	0,0%	53.739	-	-	53.739	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	406.595.168-7	Bank of China	China	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	346.696	-	-	346.696	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	406.633.340-5	Bank of China Hong Kong	Hong Kong	USD	Mensual	0,0%	0,0%	53.902	-	-	53.902	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	406.779.808-8	Bank of Taiwan	Taiwan	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	-	76.515	-	76.515	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	407.615.396-0	Banca Nazionales Del Lavoro Spa	Italia	EUR	Trimestral	0,0%	0,0%	63.717	-	-	63.717	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	407.840.828-1	Bank of America Estados Unidos	Estados Unidos	USD	Anual	1,6%	1,6%	-	3.656.297	-	3.656.297	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	407.840.828-1	Bank of America Estados Unidos	Estados Unidos	USD	Trimestral	1,3%	1,3%	10.419.298	-	-	10.419.298	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	407.845.436-4	The Bank of California San Fra	Korea Del Norte	USD	Diaria	0,0%	0,0%	97.752	-	-	97.752	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	407.855.828-3	Bank of Montreal	Estados Unidos	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	12.989	-	-	12.989	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	408.130.412-8	Bank of Tokyo Mitsubishi	Japon	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	24.656	-	-	24.656	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	408.640.104-0	Banco Do Brasil Sa Brasil	Brasil	USD	Mensual	0,0%	0,0%	122.089	-	-	122.089	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	408.640.104-0	Banco Do Brasil Sa Brasil	Brasil	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	14.819	-	-	14.819	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	408.990.240-7	Banco de Sabadell S A	Espana	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	5.516	-	-	5.516	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	411.885.828-5	Citibank Estados Unidos	Estados Unidos	USD	Semestral	0,9%	0,9%	18.229.373	-	-	18.229.373	
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	411.885.828-5	Citibank Estados Unidos	Estados Unidos	USD	Trimestral	1,3%	1,3%	39.067.061	-	-	39.067.061	

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Continuación)

	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
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	412.335.204-7	Commerzbank Ag Alemania	Alemania	EUR	Trimestral	0,0%	0,0%	209.324	-	-	209.324
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	412.335.204-7	Commerzbank Ag Alemania	Alemania	USD	Anual	0,7%	0,7%	5.207.481	-	-	5.207.481
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	412.335.204-7	Commerzbank Ag Alemania	Alemania	USD	Semestral	1,4%	1,4%	8.398.427	15.701.642	-	24.100.069
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	412.732.268-1	Cm Cic Banques Cm Cic Credit Industrie	Francia	EUR	Mensual	0,0%	0,0%	23.066	-	-	23.066
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	413.040.340-4	Citibank Koolong Hong Kong	Hong Kong	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	8.369	6.847	-	15.216
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	413.260.376-1	Citibank Mumbai India	India	USD	Mensual	0,0%	0,0%	37.559	-	-	37.559
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	413.260.376-1	Citibank Mumbai India	India	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	15.376	111.184	-	126.560
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	413.765.828-9	JP Morgan Chase Bank	Estados Unidos	USD	Semestral	1,7%	1,7%	-	2.603.910	-	2.603.910
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	413.765.828-9	JP Morgan Chase Bank	Estados Unidos	USD	Trimestral	1,7%	1,7%	5.197.910	-	-	5.197.910
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	414.620.796-6	Citibank A S Istanbul	Turquia	EUR	Mensual	0,0%	0,0%	13.472	-	-	13.472
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	414.620.796-6	Citibank A S Istanbul	Turquia	EUR	Trimestral	0,0%	0,0%	45.798	24.138	-	69.937
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	414.620.796-6	Citibank A S Istanbul	Turquia	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	45.294	93.579	-	138.873
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	415.565.828-8	Deutsche Bank Overnight Usd	Estados Unidos	USD	Diaria	0,0%	0,0%	447.073	-	-	447.073
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	416.211.396-3	Deutsche Bank Milano Italia	Italia	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	23.902	20.494	-	44.396
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	421.760.276-4	Dresdner Bank Ag Frankfurt	Reino Unido	EUR	Diaria	0,0%	0,0%	3.063	-	-	3.063
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	445.177.440-4	Industrial Bank of Korea	Korea Del Sur	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	-	47.746	-	47.746
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	446.005.584-4	Ing Bank NV	Holanda	USD	Semestral	1,4%	1,4%	-	5.229.675	-	5.229.675
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	446.410.828-4	The Bank of New York Mellon	Estados Unidos	USD	Anual	1,6%	1,6%	-	2.612.163	-	2.612.163
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	446.410.828-4	The Bank of New York Mellon	Estados Unidos	USD	Diaria	0,0%	0,0%	1.130.262	-	-	1.130.262
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	446.410.828-4	The Bank of New York Mellon	Estados Unidos	USD	Semestral	1,3%	1,3%	-	7.822.519	-	7.822.519
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	446.410.828-4	The Bank of New York Mellon	Estados Unidos	USD	Trimestral	1,6%	1,6%	5.221.640	-	-	5.221.640
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	453.535.828-7	Commercebanc N A Estados Unidos	Estados Unidos	USD	Anual	1,4%	1,4%	5.267.047	-	-	5.267.047
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	455.434.828-4	Branch Banking and Trust Company	Estados Unidos	USD	Mensual	0,0%	0,0%	60.361	-	-	60.361
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	456.305.136-7	Bank of Nova Scotia Toronto Canada	Canada	USD	Semestral	1,4%	1,4%	-	3.119.210	-	3.119.210
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	458.915.828-0	Wachovia Bank Na New York	Estados Unidos	USD	Diaria	0,0%	0,0%	6.546.840	-	-	6.546.840
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	458.915.828-3	Wells Fargo Bank N A	Estados Unidos	USD	Anual	1,5%	1,5%	5.207.281	18.253.941	-	23.461.222
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	458.915.828-3	Wells Fargo Bank N A	Estados Unidos	USD	Mensual	0,0%	0,0%	53.127	-	-	53.127
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	458.915.828-3	Wells Fargo Bank N A	Estados Unidos	USD	Semestral	1,1%	1,1%	23.994.817	5.210.585	-	29.205.402
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	458.915.828-3	Wells Fargo Bank N A	Estados Unidos	USD	Trimestral	1,7%	1,7%	4.219.877	-	-	4.219.877
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	463.097.828-4	Fifth Third Bank	Estados Unidos	USD	Trimestral	1,6%	1,6%	-	5.197.760	-	5.197.760

(Continuación)

	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
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	467.788.340-0	Wells Fargo Bank Na	Hong Kong	USD	Mensual	0,0%	0,0%	9.478	-	-	9.478
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	467.788.340-0	Wells Fargo Bank Na	Hong Kong	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	274.949	-	-	274.949
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	468.730.440-9	Wells Fargo Bank Korea	Korea Del Sur	USD	Mensual	0,0%	0,0%	32.560	-	-	32.560
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	472.655.276-8	Standard Chartered Bank Reino Unido	Reino Unido	OTR	Trimestral	0,0%	0,0%	71.960	-	-	71.960
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	472.655.276-8	Standard Chartered Bank Reino Unido	Reino Unido	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	7.661	-	-	7.661
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	472.655.828-6	Standard Chartered Bank	Estados Unidos	USD	Anual	1,6%	1,6%	3.700.318	13.573.586	-	17.273.904
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	472.655.828-6	Standard Chartered Bank	Estados Unidos	USD	Semestral	1,5%	1,5%	8.864.524	5.200.094	-	14.064.618
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	472.655.828-6	Standard Chartered Bank	Estados Unidos	USD	Trimestral	1,4%	1,4%	8.327.170	-	-	8.327.170
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	472.928.340-7	Standard Chartered Bank Hong Kong	Hong Kong	USD	Mensual	0,0%	0,0%	550.712	-	-	550.712
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	472.928.340-7	Standard Chartered Bank Hong Kong	Hong Kong	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	629.737	-	-	629.737
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	473.955.412-3	Sumitomo Mitsui Banking Corp	Japon	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	148.591	-	-	148.591
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	473.960.828-2	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	Estados Unidos	USD	Anual	1,1%	1,1%	5.209.023	-	-	5.209.023
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	473.960.828-2	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	Estados Unidos	USD	Trimestral	1,2%	1,2%	8.860.239	-	-	8.860.239
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	475.560.204-9	Dresdner Bank Lateinamerika, H	Alemania	EUR	Diaria	0,0%	0,0%	3.364	-	-	3.364
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	480.612.396-5	Unicredit Banca Spa Cred Itl	Italia	EUR	Mensual	0,0%	0,0%	190.234	-	-	190.234
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	480.620.396-9	Unicredito Italiano	Italia	EUR	Diaria	0,0%	0,0%	48.749	-	-	48.749
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	404.270.240-K	Bco Bilbao Vizcaya Argentaria S A	España	EUR	Trimestral	0,0%	0,0%	22.721	-	-	22.721
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	407.855.136-K	Bank of Montreal	Canada	OTR	Mensual	0,0%	0,0%	25.241	-	-	25.241
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	407.855.136-K	Bank of Montreal	Canada	USD	Trimestral	1,4%	1,4%	13.157.753	-	-	13.157.753
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	461.329.584-K	Deutsche Bank Amsterdam - Holanda	Holanda	USD	Mensual	0,0%	0,0%	42.807	-	-	42.807
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	469.471.616-K	Bank of Nova Scotia Panama	Panama	USD	Mensual	0,0%	0,0%	11.936	-	-	11.936
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	469.471.616-K	Bank of Nova Scotia Panama	Panama	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	8.230	-	-	8.230
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	472.815.168-K	Standard Chartered Bank - China	China	USD	Mensual	0,0%	0,0%	89.319	-	-	89.319
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	E-0	Otros	Otros	USD	Trimestral	0,0%	0,0%	2.240.001	-	-	2.240.001
Obligaciones Bancarias	97.053.005-3	Banco Security	Chile	E-0	Otros	Otros	USD	Diaria	0,0%	0,0%	103.181	-	-	103.181
Obligaciones Bancarias	96.515.580-5	Valores Security	Chile	OTROS	Banco de Chile	Chile	CLP	Diaria	0,0%	0,0%	504.769	-	-	504.769

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Continuación)

	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
OTRAS FILIALES												-	-	-
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	Mensual	0,5%	0,5%	26.236.681	-	-	26.236.681
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	PESOS	Mensual	0,6%	0,6%	16.220.619	-	-	16.220.619
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	PESOS	Mensual	0,5%	0,5%	23.476.345	-	-	23.476.345
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97006000-6	Banco de Credito e Inversiones	Chile	PESOS	Mensual	0,5%	0,5%	16.510.278	-	-	16.510.278
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97032000-8	Banco BBVA	Chile	PESOS	Mensual	0,7%	0,7%	15.353.246	-	-	15.353.246
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	PESOS	Mensual	0,6%	0,6%	9.027.604	-	-	9.027.604
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97036600-K	Banco Santander	Chile	PESOS	Mensual	0,7%	0,7%	6.809.723	-	-	6.809.723
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	PESOS	Mensual	0,6%	0,6%	4.014.140	-	-	4.014.140
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97080000-K	Banco Bice	Chile	PESOS	Mensual	0,6%	0,6%	6.521.918	-	-	6.521.918
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97011000-3	Banco Internacional	Chile	PESOS	Mensual	0,6%	0,6%	2.862.455	-	-	2.862.455
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	PESOS	Mensual	0,5%	0,5%	5.022.500	-	-	5.022.500
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97952000-K	Banco Penta	Chile	PESOS	Mensual	0,6%	0,6%	3.008.047	-	-	3.008.047
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	E-0	Varios	Chile	PESOS	Mensual			331.671	-	-	331.671
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97041000-7	Banco Itau	Chile	DÓLAR	Mensual	2,0%	2,0%	5.493.282	-	-	5.493.282
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	DÓLAR	Mensual	2,9%	2,9%	2.869.460	-	-	2.869.460
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	PESOS	Al Vcto.	7,6%	7,6%	414.940	254.373	-	669.313
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	PESOS	Al Vcto.	8,0%	8,0%	552.293	325.755	-	878.048
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A.	Chile	76.104.355-2	Banco de Chile	Chile	PESOS	Al Vcto.	7,6%	7,6%	-	1.119.728	-	1.119.728
Obligaciones Bancarias	77.441.660-9	Inmobiliaria Security Nueve Ltda	Chile	76.104.355-2	Banco de Chile	Chile	PESOS	Al Vcto.	7,7%	7,7%	-	774.584	-	774.584
Obligaciones Bancarias	76.167.559-1	Inmobiliaria Los Espinos S.A.	Chile	76.104.355-2	Banco de Chile	Chile	PESOS	Al Vcto.	7,7%	7,7%	-	1.950.178	-	1.950.178
Obligaciones Bancarias	99.301.000-6	Seguros de Vida Security y Previsión S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	Otra	0,0%	0,0%	1	-	-	1
Obligaciones Bancarias	99.301.000-6	Seguros de Vida Security y Previsión S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	PESOS	Otra	0,0%	0,0%	1	-	-	1
TOTAL											345.408.973	93.018.180	-	438.427.153

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 MAS	TOTAL
FILIAL BANCARIA														
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	400.550.828-8	America Express Security	USA	USD	Diaria	0,000%	0,000%	775	-	-	776
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	403.560.844-9	Banco Mercantil Ca	Venezuela	USD	Trimestral	1,010%	1,010%	4.698.433	-	-	4.698.434
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	406.330.228-2	Bco Internacioanl SA Ecuador	Ecuador	USD	Trimestral	0,000%	0,000%	109.795	-	-	109.796
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	407.840.828-1	Bank of America Estados Unidos	USA	USD	Mensual	0,880%	0,880%	4.700.647	-	-	4.700.647
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	407.840.828-1	Bank of America Estados Unidos	USA	USD	Trimestral	0,930%	0,930%	4.690.017	-	-	4.690.017
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	407.845.436-4	The Bank of California San Francisco	USA	USD	Diaria	0,000%	0,000%	88.280	-	-	88.280
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	407.855.136-K	Bank of Montreal	Canada	USD	Semestral	0,990%	0,990%	-	9.379.422	-	9.379.422
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	411.885.828-5	Citibank Estados Unidos	USA	USD	Mensual	0,000%	0,000%	21.895	-	-	21.895
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	411.885.828-5	Citibank Estados Unidos	USA	USD	Semestral	0,960%	0,960%	-	9.364.226	-	9.364.226
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	411.885.828-5	Citibank Estados Unidos	USA	USD	Trimestral	0,730%	0,730%	9.562.370	-	-	9.562.370
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	412.335.204-7	Commerzbank Ag Alemania	Alemania	USD	Anual	0,650%	0,650%	9.379.306	-	-	9.379.306
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	412.335.204-7	Commerzbank Ag Alemania	Alemania	EUR	Mensual	0,000%	0,000%	63.887	-	-	63.887
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	412.335.204-7	Commerzbank Ag Alemania	Alemania	EUR	Trimestral	0,000%	0,000%	68.801	-	-	68.801
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	412.335.204-7	Commerzbank Ag Alemania	Alemania	EUR	Diaria	0,000%	0,000%	2.892.056	-	-	2.892.056
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	413.540.052-7	Commonwealth Bank of Australia Sydney	Australia	USD	Trimestral	0,000%	0,000%	127.020	12.333	-	139.353
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	413.765.828-9	Jp Morgan Chase Bank	USA	USD	Anual	1,110%	1,110%	-	4.681.947	-	4.681.947
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	415.005.212-8	Danske Bank A/S Copenhagen	Dinamarca	OTR	Diaria	0,000%	0,000%	412	-	-	412
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	415.565.204-2	Deutsche Bank, Ag Frankfurt Am Main	Alemania	EUR	Diaria	0,000%	0,000%	280.166	-	-	280.166
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	421.760.276-4	Dresdner Bank Ag	Alemania	USD	Diaria	0,000%	0,000%	92.635	-	-	92.635
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	421.760.276-4	Dresdner Bank Ag	Alemania	EUR	Diaria	0,000%	0,000%	3.089	-	-	3.089
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	443.945.168-3	Hong Kong and Shanghai Banking Corp Ltd	China	USD	Trimestral	0,000%	0,000%	20.291	-	-	20.291
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	446.410.828-4	Bank of New York	USA	USD	Anual	1,140%	1,140%	-	2.341.143	-	2.341.143
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	446.410.828-4	Bank of New York	USA	USD	Mensual	0,000%	0,000%	31.604	-	-	31.604
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	446.410.828-4	Bank of New York	USA	USD	Semestral	1,110%	1,110%	4.702.345	7.022.604	-	11.724.950
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	453.535.828-7	Commercebanc N A Estados Unidos	USA	USD	Anual	1,500%	1,500%	9.484.642	-	-	9.484.642
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	453.535.828-7	Commercebanc N A Estados Unidos	USA	USD	Trimestral	0,000%	0,000%	53.157	-	-	53.157
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	455.434.828-4	Branch Banking and Trust Company	USA	USD	Semestral	1,270%	1,270%	-	4.697.360	-	4.697.360
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	458.915.412-1	Wachovia Bank Na Tokyo	Japon	OTR	Diaria	0,000%	0,000%	151.427	-	-	151.427
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	458.915.828-3	Wachovia Bank N A	USA	USD	Mensual	0,000%	0,000%	384.914	-	-	384.914

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Continuación)

	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
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	458.915.828-3	Wachovia Bank NA	USA	USD	Semestral	1,410%	1,410%	4.694.805	16.426.190	-	21.120.994
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	458.915.828-3	Wachovia Bank NA	USA	USD	Trimestral	0,640%	0,640%	19.946.392	58.340	-	20.004.733
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	472.655.828-6	Standard Chartered Bank	USA	USD	Mensual	0,660%	0,660%	5.649.138	-	-	5.649.138
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	472.655.828-6	Standard Chartered Bank	USA	USD	Trimestral	0,840%	0,840%	10.089.121	2.815.458	-	12.904.579
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	472.655.828-6	Standard Chartered Bank	USA	OTR	Trimestral	0,000%	0,000%	66.408	-	-	66.408
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	472.655.828-6	Standard Chartered Bank	USA	OTR	Diaria	0,000%	0,000%	336.529	-	-	336.529
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	473.955.412-3	Sumitomo Mitsui Banking Corp	Japon	USD	Trimestral	0,960%	0,960%	4.689.958	-	-	4.689.958
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	480.612.396-5	Unicredit Banca Spa Cred Itl	Italia	EUR	Mensual	0,000%	0,000%	23.075	-	-	23.075
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	59.002.220-9	The Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd	Chile	USD	Mensual	0,300%	0,300%	935.923	-	-	935.923
Obligaciones Bancarias	96.515.580-5	Valores Security	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	PESOS	Diaria	0,000%	0,000%	1.139.536	-	-	1.139.536
Obligaciones Bancarias	97.053.000-2	Banco Security	Chile	F-0	Otros	Otros	OTR	Diaria	0,000%	0,000%	3.079	-	-	3.079
OTRAS FILIALES														
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	Mensual	0,330%	0,330%	25.856.437	-	-	25.856.437
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	USD	Mensual	1,110%	1,110%	655.296	-	-	655.296
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	PESOS	Mensual	0,330%	0,330%	16.327.826	-	-	16.327.826
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	PESOS	Mensual	0,320%	0,320%	23.366.930	-	-	23.366.930
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.006.000-6	Banco de Credito e Inversiones	Chile	PESOS	Mensual	0,370%	0,370%	4.031.574	-	-	4.031.574
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	PESOS	Mensual	0,330%	0,330%	16.431.281	-	-	16.431.281
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	PESOS	Mensual	0,310%	0,310%	9.011.290	-	-	9.011.290
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	PESOS	Mensual	0,310%	0,310%	4.602.370	-	-	4.602.370
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	USD	Mensual	1,600%	1,600%	922.421	-	-	922.421
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	USD	Mensual	1,610%	1,610%	8.256.560	-	-	8.256.560
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	PESOS	Mensual	0,360%	0,360%	1.000.600	-	-	1.000.600
Obligaciones Bancarias	96.655.860-1	Factoring Security	Chile	F-0	Otros	Chile	PESOS	Mensual	0,000%	0,000%	158.444	-	-	158.444
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	PESOS	Al Vcto.	6,000%	6,000%	400.400	-	-	400.400
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	Al Vcto.	6,200%	6,200%	220.801	327.384	-	548.185
Obligaciones Bancarias	96.786.270-3	Inmobiliaria Security	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	PESOS	Al Vcto.	5,910%	5,910%	153.026	584.777	-	737.803
Obligaciones Bancarias	85.633.900-9	Travel Security	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	PESOS	Mensual	0,30%	0,30%		1.668.070	-	1.668.070
TOTAL											210.577.187	59.379.253	-	269.956.442

Detalle de los bonos al 31 de diciembre de 2011:

	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 AMORTIZ.							VENCIMIENTO			
													0-90 DIAS	91 DIAS - 1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
Bonos Corrientes	BSECU-C2	UF	407.895	12/15/2026	Semestral	Semestral	Chile	4,80%	4,20%	Grupo Security S.A.	Chile	NO	-	602.677	-	602.677
Bonos Corrientes	BSECU-D	UF	1.223.684	12/15/2026	Semestral	Semestral	Chile	4,82%	4,20%	Grupo Security S.A.	Chile	NO	-	1.808.030	-	1.808.030
Bonos Corrientes	BSECU-B2	UF	1.000.000	6/15/2028	Semestral	Semestral	Chile	4,18%	3,80%	Grupo Security S.A.	Chile	NO	-	1.347.024	-	1.347.024
Bonos Corrientes	BSECU-E	UF	500.000	6/15/2028	Semestral	Semestral	Chile	4,30%	3,80%	Grupo Security S.A.	Chile	NO	-	673.512	-	673.512
Bonos Corrientes	BSECU-F	UF	750.000	9/15/2032	Semestral	Semestral	Chile	4,73%	4,20%	Grupo Security S.A.	Chile	NO	-	218.742	-	218.742
Dcto. colocación bonos													-	(2.533.470)	-	(2.533.470)
Bonos Corrientes	F1	UF	3.000.000	01/06/12	Semestral	AlVcto	Chile	3,31%	3,00%	Bco Security	Chile	NO	-	66.924.785	-	66.924.785
Bonos Corrientes	G1	UF	3.000.000	01/06/16	Semestral	Semestral	Chile	3,33%	3,00%	Bco Security	Chile	NO	-	6.759.310	29.126.780	35.886.089
Bonos Corrientes	H1	UF	2.045.000	01/06/29	Semestral	Semestral	Chile	4,42%	3,00%	Bco Security	Chile	NO	-	-	39.910.859	39.910.859
Bonos Corrientes	K1	UF	3.000.000	01/07/17	Semestral	AlVcto	Chile	4,04%	3,00%	Bco Security	Chile	NO	-	-	64.266.971	64.266.971
Bonos Corrientes	L1	UF	3.000.000	01/01/14	Semestral	AlVcto	Chile	3,04%	3,00%	Bco Security	Chile	NO	-	-	67.841.843	67.841.843
Bonos Corrientes	BSECS2	UF	500.000	01/09/16	Semestral	Semestral	Chile	6,53%	5,50%	Bco Security	Chile	NO	340.582	349.822	3.607.934	4.298.338
Bonos Corrientes	M1	UF	3.000.000	01/07/19	Semestral	Semestral	Chile	3,24%	3,00%	Bco Security	Chile	NO	2.958.979	3.003.031	47.054.218	53.016.227
Bonos Corrientes	N1	UF	3.000.000	01/07/19	Semestral	AlVcto	Chile	3,00%	3,00%	Bco Security	Chile	NO	-	-	65.447.176	65.447.176
Bonos Corrientes	R1	UF	1.500.000	01/06/21	Semestral	Semestral	Chile	3,00%	3,00%	Bco Security	Chile	NO	-	2.910.298	28.010.761	30.921.059
TOTAL													3.299.561	82.063.761	345.266.541	430.629.862

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Detalle de los bonos al 31 de diciembre de 2010:

	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 AMORTIZ.							VENCIMIENTO			
													0-90 DIAS	91 DIAS - 1 AÑO	1 AÑO Y MÁS	TOTAL
Bonos Corrientes	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	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	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	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	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
Dcto. Coloc. bonos													-	(2.699.730)	-	(2.699.730)
Bonos Corrientes	F1	UF	3.000.000	6/1/2012	Semestral	Al Vcto	Chile	3,31%	3,00%	Banco Security S.A.	Chile	NO	-	-	64.313.048	64.313.048
Bonos Corrientes	G1	UF	3.000.000	01/06/2016	Semestral	Semestral	Chile	3,33%	3,00%	Banco Security S.A.	Chile	NO	-	6.316.602	34.541.778	40.858.380
Bonos Corrientes	H1	UF	2.045.000	01/06/2029	Semestral	Semestral	Chile	4,42%	3,00%	Banco Security S.A.	Chile	NO	-	-	38.075.151	38.075.151
Bonos Corrientes	K1	UF	3.000.000	01/07/2017	Semestral	Al Vcto	Chile	4,04%	3,00%	Banco Security S.A.	Chile	NO	-	-	61.378.696	61.378.696
Bonos Corrientes	L1	UF	2.280.000	01/01/2014	Semestral	Al Vcto	Chile	3,04%	3,00%	Banco Security S.A.	Chile	NO	-	-	49.612.258	49.612.258
Bonos Corrientes	BSECS2	UF	500.000	01/09/2016	Semestral	Semestral	Chile	6,53%	5,50%	Banco Security S.A.	Chile	NO	309.554	317.953	4.121.628	4.749.135
TOTAL													309.554	7.473.920	252.042.559	259.826.034

NOTA 18 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Filial Bancaria		
Cartas de créditos enteradas en efectivo	282.772	2.438.541
Cuentas de depósito a la vista	2.630.268	2.483.797
Depósitos a plazo vencidos	689.825	941.308
Fondos Disponibles Mutuos Hipotecarios	43.700.320	9.600.858
Operaciones corrientes pendientes de pago	14.782.118	2.613.781
Ordenes de pago pendientes	1.919.004	2.359.736
Recaudación ordenes de pago clientes	407.496	504.142
Recaudaciones y cobranzas efectuadas por enterar	3.415.573	3.227.883
Saldos acreedores por operaciones de cambio	3.018.667	2.891.186
Saldos por aplicar Tarjetas de crédito	2.525.592	1.606.090
Vales vista	18.728.349	14.346.983
Otros pasivos no financieros corrientes	2.861.148	2.826.891
Otras Filiales		
Dividendos por pagar	9.764.315	9.779.179
Imposiciones por Pagar	1.264.214	453.405
Obligaciones con Terceros	2.897.179	2.187.521
Deudas con el Fisco	70.115	99.666
Impuesto de segunda categoría	39.232	24.860
Impuesto único a los trabajadores	340.936	237.548
Iva Débito Fiscal	540.907	625.032
TOTAL	109.878.030	59.248.407

NOTA 19 – PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Impuesto Adicional	15.321	24.414
Provisión Impto. Renta	7.417.583	7.737.169
Otros	1.364	5.166
TOTAL	7.434.268	7.766.749

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 20 – OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Filial Bancaria		
Créditos con bancos del país	13	-
Créditos con bancos del exterior	33.395	32.202
Colocaciones comerciales	32.754.522	35.428.226
Colocaciones para vivienda	447.303	492.931
Colocaciones de consumo	2.656.901	1.982.185
Riesgo de créditos contingentes	3.154.903	973.796
Adicionales para colocaciones	-	1.992.952
Bienes recibidos en pago	90.000	1.140.000
Dividendos mínimos	2.102	4.764
Riesgo país	43.811	56.164
Otras provisiones	2.499.357	1.775.398
Otras Filiales		
Bonos	166.521	10.000
Fluctuación de cartera	5.912.337	6.360.690
Provisiones de otros gastos	2.208.062	3.235.451
TOTAL	49.969.227	53.484.759

NOTA 21 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Provisión vacaciones	3.076.287	2.819.937
Provisiones Bonos	246.288	268.534
Imposiciones por pagar	388	-
Otros beneficios	177.940	198.891
	3.500.903	3.287.362

NOTA 22 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Obligaciones por Bonos en circulación L/P	80.065.247	81.205.603
Bonos subordinados	83.907.035	85.586.115
Reajustes por pagar bonos subordinados	23.657.265	20.479.217
Intereses por pagar bonos subordinados	1.140.888	1.157.559
Diferencia de precio diferida subordinados	(5.986.527)	(6.252.953)
Gastos por bonos subordinados	(38.652)	(42.032)
TOTAL	182.745.256	182.133.509

Detalle de bonos al 31 de diciembre de 2011:

	SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENCIM.	PERIODICIDAD		COLOCAC. CHILE O EXTRANJERO	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS EMP. EMISORA	GARANTIZ. SI/NO	VALOR CONTABLE				
					PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZ.							VENCIMIENTO				
													MENOR A 1 AÑO	1-3 AÑOS	3-5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-C2	UF	407.895	15/12/26	Semestral	Semestral	Chile	0,048	0,042	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	8.213.590	8.213.590
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-D	UF	1.223.684	15/12/26	Semestral	Semestral	Chile	0,048	0,042	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	24.640.770	24.640.770
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-B2	UF	1.000.000	15/06/28	Semestral	Semestral	Chile	0,042	0,038	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	20.326.910	20.326.910
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-E	UF	500.000	15/06/28	Semestral	Semestral	Chile	0,043	0,038	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	10.163.455	10.163.455
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-F	UF	750.000	15/09/32	Semestral	Semestral	Chile	0,042	0,042	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	16.720.522	16.720.522
Bonos subordinados	USECB	UF	1.000.000	01/03/17	Semestral	Semestral	Chile	0,069	0,065	Banco Security S.A.	Chile	No	1.583.636	3.482.771	3.950.247	2.169.709	11.186.363
Bonos subordinados	USECC	UF	500.000	01/01/18	Semestral	Semestral	Chile	0,072	0,065	Banco Security S.A.	Chile	No	179.720	359.439	4.492.990	4.492.990	9.525.138
Bonos subordinados	USECD	UF	750.000	01/03/22	Semestral	Semestral	Chile	0,074	0,060	Banco Security S.A.	Chile	No	1.015.484	2.217.409	2.491.481	9.352.702	15.077.077
Bonos subordinados	USECE	UF	1.200.000	01/11/27	Semestral	Semestral	Chile	0,045	0,040	Banco Security S.A.	Chile	No	-	928.596	3.714.385	21.357.774	26.000.754
Bonos subordinados	USECJ	UF	2.000.000	01/12/31	Semestral	Semestral	Chile	0,030	0,030	Banco Security S.A.	Chile	No	-	-	-	40.890.677	40.890.677
TOTAL													2.778.839	6.988.216	14.649.102	158.329.098	182.745.256

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Detalle de bonos al 31 de diciembre de 2010:

	SERIE	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MONTO NOMINAL COLOCADO	FECHA VENCIM.	PERIODICIDAD		COLOCAC. CHILE O EXTRANJERO	TASA EFFECTIVA	TASA NOMINAL	NOMBRE EMPRESA EMISORA	PAÍS EMP. EMISORA	GARANTIZ. SI/NO	VALOR CONTABLE				
					PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZ.							VENCIMIENTO				
													MENOR A 1 AÑO	1-3 AÑOS	3-5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	TOTAL
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-C2	UF	407.895	12/15/2026	Semestral	Semestral	Chile	0,048	0,042	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	8.469.296	8.469.296
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-D	UF	1.223.684	12/15/2026	Semestral	Semestral	Chile	0,048	0,042	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	25.407.888	25.407.888
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-B2	UF	1.000.000	6/15/2028	Semestral	Semestral	Chile	0,042	0,038	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	20.824.504	20.824.504
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-E	UF	500.000	6/15/2028	Semestral	Semestral	Chile	0,043	0,038	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	10.412.252	10.412.252
Obl. por Bonos en circulación L/P	BSECU-F	UF	750.000	9/15/2032	Semestral	Semestral	Chile	0,047	0,042	Grupo Security S.A.	Chile	No	-	-	-	16.091.663	16.091.663
Obl. por Bonos en circulación L/P	USECB	UF	1.000.000	3/1/2017	Semestral	Semestral	Chile	0,069	0,065	Banco Security S.A.	Chile	No	1.429.223	3.143.184	3.565.077	4.043.591	12.181.075
Bonos subordinados	USECC	UF	500.000	1/1/2018	Semestral	Semestral	Chile	0,072	0,065	Banco Security S.A.	Chile	No	172.280	344.560	2.325.778	6.460.496	9.303.114
Bonos subordinados	USECD	UF	750.000	3/1/2022	Semestral	Semestral	Chile	0,074	0,060	Banco Security S.A.	Chile	No	917.576	2.003.619	2.251.266	10.185.946	15.358.407
Bonos subordinados	USECE	UF	1.200.000	11/1/2027	Semestral	Semestral	Chile	0,045	0,040	Banco Security S.A.	Chile	No	-	-	2.672.879	22.274.053	24.946.932
Bonos subordinados	USECJ	UF	2.000.000	12/1/2031	Semestral	Semestral	Chile	0,030	0,030	Banco Security S.A.	Chile	No	-	-	-	39.138.377	39.138.377
TOTAL													2.519.079	5.491.363	10.815.001	163.308.066	182.133.509

NOTA 23- PASIVOS NO CORRIENTES

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Filial Bancaria		
Acreeedores por intermediación	19.822.407	37.129.729
Cuentas y documentos por pagar L/P	6.222.271	11.156.183
Ingresos percibidos por adelantado	826.303	428.563
Operac. no corrientes pendientes de pago	108.447	95.386
Otros pasivos no corrientes	15.691.164	5.115.533
Otras Filiales		
Operac. no corrientes pendientes de pago	1.443.449	1.797.192
Obligaciones Por Leasing L/P	147.056	87.028
TOTALES	44.261.097	55.809.614

NOTA 24 – 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La composición de presente rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Ingresos Factoring	18.159.366	11.287.859
Ingresos Securitizadora	117.461	113.715
Ingreso Prima directa Vida Security	99.204.210	68.209.795
Otros ingresos por intereses Vida Security	28.189.993	53.733.037
Comisiones por intermediación de seguros	4.161.603	3.627.176
Asesorías y servicios Inmobiliarios	-	594.503
Ingresos por asesorías y servicios	2.501.088	2.852.188
Ingresos por ventas	4.479.548	3.478.808
Ingresos por inversiones	(9.934)	-
Ingresos por arriendos	125.942	92.839
Ingresos por comisiones e intereses	8.706.774	6.703.666
Intereses		
Contratos de retrocompra	563.670	276.759
Créditos otorgados a bancos	880.817	731.219
Colocaciones comerciales	109.583.301	82.035.368
Colocaciones para vivienda	13.521.668	11.439.601
Colocaciones de consumo	13.748.111	9.066.318
Instrumentos de inversión	12.064.455	7.368.710
Instrumentos financieros para negociación	11.064.692	7.260.089
Otros ingresos por intereses	3.146.023	894.030
Reajustes		
Colocaciones comerciales	25.322.011	14.053.949
Colocaciones para vivienda	12.817.651	6.696.240
Colocaciones de consumo	164.315	84.661
Instrumentos de inversión	6.854.295	1.925.987
Instrumentos financieros para negociación	8.815.898	6.808.443
Otros reajustes ganados	98.599	36.228
Comisiones		
Préstamos con letras de crédito	77.040	87.224
Líneas de crédito y sobregiros	1.418.789	1.313.191
Avales y cartas de crédito	3.747.952	3.457.052
Servicios de tarjetas	3.650.682	3.164.388
Administración de cuentas	963.725	851.956
Cobranzas, recaudaciones y pagos	5.653.439	2.017.542
Intermediación y manejo de valores	2.663.875	3.163.747
Inversiones en fondos mutuos u otros	11.107.639	63.416
Remuneraciones por comercialización de seguros	-	2.007.332
Otras comisiones ganadas	3.351.049	13.494.007
Operaciones Financieras		
Resultado Neto Instrumentos Financieros para Negociación	5.607.380	3.476.646
Derivados de Negociación	9.653.910	1.862.329
Resultado Neto Instrumentos Disponibles para la Venta	1.174.863	6.851.139
Venta de cartera de créditos	(7.704.901)	(170.856)
Otros ingresos	5.967.083	4.020.816
Otros Ingresos Operacionales		
Ingresos por bienes recibidos en pago	794.356	495.302
Liberación de provisiones por contingencias	36.565	611.072
Utilidad por venta de activo fijo	435.764	227.753
Arriendos Recibidos	232.389	244.096
Recuperación de Gastos	703.657	571.009
Intereses Penales	115.485	138.450
Intereses Administración	51.456	74.002
Otros Ingresos Operacionales Leasing	427.987	527.584
Otros ingresos	2.141.000	123.568
TOTAL	436.552.741	348.043.953

b) Costos de Ventas

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

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Costo de ventas Factoring	6.985.626	1.378.638
Costo de venta Inmobiliaria	-	8.518
Costos Vida Security	104.332.025	90.218.644
Costos de ventas otras filiales	5.836.447	1.911.310
Comisiones, intereses y resjustes	389.299	2.475.933
Otras comisiones	140.331	234.059
Otros costos	90.228	-
Intereses		
Depósitos a la vista	171.725	171.615
Contratos de retrocompra	4.735.916	1.183.446
Depósitos y captaciones a plazo	77.037.741	33.415.400
Obligaciones con bancos	2.502.183	1.300.398
Instrumentos de deuda emitidos	19.372.551	18.327.043
Otras obligaciones financieras	974.041	1.665.063
Otros gastos por intereses o reajustes	306.090	339.703
Reajustes		
Depósitos a la vista	34.954	36.424
Depósitos y captaciones a plazo	13.755.025	7.674.344
Instrumentos de deuda emitidos	18.909.110	11.279.224
Otras obligaciones financieras	1.269.890	889.274
Otros gastos por intereses o reajustes	2.264	6.823
Comisiones		
Comisiones por operación con valores	318.549	538.095
Otras comisiones	4.712.508	4.270.371
Provisiones		
Colocaciones comerciales	7.394.338	16.592.298
Colocaciones para vivienda	(10.600)	71.608
Colocaciones de consumo	2.315.552	2.731.480
Créditos otorgados a bancos	3.668	14.149
Créditos contingentes	588.153	205.765
Recuperación de créditos castigados	(2.183.411)	(1.557.674)
Otros costos de venta		
Otros costos de venta	4.781.715	4.337.226
TOTAL	274.765.918	199.719.177

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

c) Otros Gastos por Función

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

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Gastos varios	2.326.788	1.844.150
Gastos Administración línea seguros	9.368.315	9.862.783
Pérdida Fondo Mutuo	56.535	-
Prov. sobre Bienes recibidos en pago	1.629.265	2.090.983
Provisión Riesgo país	24.213	30.008
Provisiones adicionales para colocaciones	-	274.727
Otras provisiones por contingencias	122.066	3.602.859
Castigos de bienes recibidos en pago	1.196.668	-
Deterioro	1.976.760	-
TOTAL	16.700.610	17.705.510

d) Otros Ingresos por Función

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

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Intereses ganados	69.754	138.143
Utilidad Depósitos a plazo	6.403	8.291
Utilidad Fondo Mutuo	1.467.511	371.631
Otros ingresos operaciones financieras	50.882	11.963
Percibido por acciones y derechos en otras sociedades	178.201	154.165
Otros ingresos	3.274.567	596.738
TOTAL	5.047.318	1.280.931

NOTA 25 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Remuneraciones	54.274.486	52.476.735
Asesorías	2.203.282	607.797
Gastos de mantención	3.973.614	4.069.985
Utiles de oficinas	642.112	615.949
Depreciación y amortización	5.869.468	4.446.994
Arriendos	3.063.015	1.406.392
Seguros	382.071	326.435
Gastos de informática y comunicaciones	6.314.670	1.073.138
Servicios Subcontratados	2.356.606	1.784.071
Gastos del Directorio	693.249	637.559
Publicidad y Propaganda	4.597.537	1.125.951
Impuestos, Contribuciones y Aportes a la SBIF	1.874.342	1.658.373
Provisión de Colocación	1.909.100	2.415.262
Provisiones varias	366.875	-
Gastos generales	5.442.017	14.243.317
TOTAL	93.962.444	86.887.958

NOTA 26 – 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Sueldos y salarios	38.395.438	33.647.123
Beneficios a los empleados	15.879.048	18.829.612
TOTAL	54.274.486	52.476.735

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 27 – MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS CORRIENTES	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	311.449.002	144.354.427
USD	133.575.971	76.446.022
EURO	6.732.177	7.044.041
UF	961.985	585.001
Peso Chileno	167.022.890	59.528.820
Otras	3.155.979	750.543
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	1.515.915.332	1.550.927.927
USD	101.413.302	175.354.021
EURO	170.126	148.298
UF	1.085.491.936	958.187.262
Peso Chileno	328.803.513	417.149.574
Otras	36.455	88.772
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE	10.806.072	9.279.025
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	10.806.072	9.279.025
Otras	-	-
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	2.857.682.984	2.196.579.241
USD	374.170.576	223.352.543
EURO	9.212.703	5.253.603
UF	1.125.568.136	907.657.606
Peso Chileno	1.324.141.869	1.034.927.760
Otras	24.589.700	25.387.729
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	27.169.586	43.945.281
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	27.169.586	43.945.281
Otras	-	-
INVENTARIOS	14.511.120	8.005.120
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	14.511.120	8.005.120
Otras	-	-
ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTES	13.278.185	10.055.749
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	5.239.191	10.055.749
Otras	8.038.994	-
ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	2.088.233	4.770.475
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	2.088.233	4.770.475
Otras	-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4.752.900.514	3.967.917.245
USD	609.159.849	475.152.586
EURO	16.115.006	12.445.942
UF	2.212.022.057	1.866.429.869
Peso Chileno	1.879.782.474	1.587.661.805
Otras	35.821.128	26.227.044

ACTIVOS NO CORRIENTES	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	16.302.473	16.213.083
USD	1.563.619	1.808.682
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	14.738.854	13.869.746
Otras	-	534.655
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	10.903.908	11.431.695
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	10.903.908	11.431.695
Otras	-	-
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	31.586.373	23.077.589
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	31.586.373	23.077.589
Otras	-	-
PLUSVALÍA	43.208.940	42.870.500
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	43.208.940	42.870.500
Otras	-	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	40.959.529	44.314.311
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	40.959.529	44.314.311
Otras	-	-
PROPIEDAD DE INVERSIÓN	23.577.321	13.240.035
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	23.577.321	13.240.035
Otras	-	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	55.171.548	54.177.694
USD	-	-
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	55.171.548	54.177.694
Otras	-	-
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	221.710.092	205.324.907
USD	1.563.619	1.808.682
EURO	-	-
UF	-	-
Peso Chileno	220.146.473	202.981.570
Otras	-	534.655

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PASIVOS CORRIENTES	HASTA 90 DÍAS		91 DÍAS A 1 AÑO		1 AÑO A MÁS		AJUSTES		TOTAL	
	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$	SALDO 31.12.2011 M\$	SALDO 31.12.2010 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	2.097.571.458	1.762.026.200	867.605.321	600.817.364	477.591.188	408.193.159	(49.252.346)	(26.874.050)	3.393.515.621	2.744.162.673
USD	448.793.878	431.754.645	146.019.849	60.532.958	10.572.683	571	-	-	605.386.410	492.288.174
EURO	16.437.509	21.677.017	227.534	371.799	-	-	-	-	16.665.043	22.048.816
UF	92.824.562	55.887.610	311.642.721	213.514.762	444.540.772	392.025.485	-	-	849.008.055	661.427.857
Peso Chileno	1.539.156.204	1.252.091.077	409.163.657	325.538.778	21.690.604	14.837.469	(49.252.346)	(26.874.050)	1.920.758.119	1.565.593.274
Otras	359.305	615.851	551.560	859.067	787.129	1.329.634	-	-	1.697.994	2.804.552
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	748.697.675	2.607.564	6.751.290	711.728.059	-	-	58.142	177.081	755.507.107	714.512.704
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	233.977	706.426.501	-	-	-	-	233.977	706.426.501
Peso Chileno	748.697.675	2.607.564	6.517.313	5.301.558	-	-	58.142	177.081	755.273.130	8.086.203
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	247.950	178.437	403.035	320.242	-	-	(650.985)	(498.680)	-	-
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	403.035	-	-	-	-	-	403.035	-
Peso Chileno	247.950	178.437	-	320.242	-	-	(650.985)	(498.680)	(403.035)	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Provisiones a corto plazo	53.739.996	54.632.845	6.732.050	8.958.890	-	-	(10.502.819)	(10.106.976)	49.969.227	53.484.759
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	53.739.996	54.632.845	6.732.050	8.958.890	-	-	(10.502.819)	(10.106.976)	49.969.227	53.484.759
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	6.055.114	297.211	395.915	7.469.538	983.239	-	-	-	7.434.268	7.766.749
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	6.055.114	297.211	395.915	7.469.538	983.239	-	-	-	7.434.268	7.766.749
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	2.965.961	2.299.423	534.942	987.939	-	-	-	-	3.500.903	3.287.362
USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Peso Chileno	2.965.961	2.299.423	534.942	987.939	-	-	-	-	3.500.903	3.287.362
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	98.846.428	48.203.418	11.952.410	11.681.617	-	-	(920.808)	(636.628)	109.878.030	59.248.407
USD	3.821.474	6.082.739	-	-	-	-	-	-	3.821.474	6.082.739
EURO	545.699	1.544.982	-	-	-	-	-	(1)	545.699	1.544.981
UF	188.101	270.808	-	-	-	-	-	-	188.101	270.808
Peso Chileno	94.179.141	40.171.076	11.952.410	11.681.617	-	-	(920.808)	(636.627)	105.210.743	51.216.065
Otras	112.013	133.813	-	-	-	-	-	-	112.013	133.814
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	3.008.124.582	1.870.245.097	894.374.963	1.341.963.649	478.574.427	408.193.159	(61.268.816)	(37.939.253)	4.319.805.156	3.582.462.654
USD	452.615.352	437.837.384	146.019.849	60.532.958	10.572.683	571	-	-	609.207.884	498.370.913
EURO	16.983.208	23.221.999	227.534	371.799	-	-	-	(1)	17.210.742	23.593.797
UF	93.012.663	56.158.418	312.279.733	919.941.263	444.540.772	392.025.485	-	-	849.833.168	1.368.125.166
Peso Chileno	2.445.042.041	1.352.277.632	435.296.287	360.258.562	22.673.843	14.837.469	(61.268.816)	(37.939.252)	2.841.743.355	1.689.434.412
Otras	471.318	749.664	551.560	859.067	787.129	1.329.634	-	-	1.810.007	2.938.366

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 28 – GANANCIA POR ACCIÓN

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

GANANCIAS POR ACCIÓN	31 DE DICIEMBRE DE 2011 \$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 \$
Gañancia por acción básica		
Gañancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	14.531	16.020
Gañancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	0.000	0.000
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA	14.531	16.020

NOTA 29 – 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.

El área de negocios de servicios comprende las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con la filial Inmobiliaria Security y la agencia de viajes y turismo Travel Security.

El área de apoyo corporativo, comprende las filiales, Mandatos Security, Global Gestión y Servicios Security, las cuales están dedicadas a ser la fuerza de ventas de nuestra área de financiamiento, a su vez, Invest Security provee 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. Además, se incluye en esta área de apoyo la matriz Grupo Security Individual.

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 2011

	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
Estado de Situación Financiera							
Activos							
Total Activos corrientes	3.808.462.421	146.962.054	792.031.496	35.135.684	36.130.127	(65.821.268)	4.752.900.514
Total de activos no corrientes	109.640.659	2.777.847	66.720.290	1.970.338	45.612.115	(5.011.157)	221.710.092
TOTAL DE ACTIVOS	3.918.103.080	149.739.901	858.751.786	37.106.022	81.742.242	(70.832.425)	4.974.610.606

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
Estado de Situación Financiera							
Pasivos							
Total Pasivos corrientes	3.523.843.942	68.951.816	756.238.926	21.736.797	17.561.900	(68.528.225)	4.319.805.156
Total de pasivos no corrientes	148.757.266	32.574.601	12.957.085	1.897.774	80.500.207	(1.786.061)	274.900.872
TOTAL DE PASIVOS	3.672.601.208	101.526.417	769.196.011	23.634.571	98.062.107	(70.314.286)	4.594.706.028

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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b) Estado de Resultados por Función Segmentado al 31 de diciembre de 2011

	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
ESTADO DE RESULTADOS							
Ganancia (pérdida)							
Ingresos de actividades ordinarias	263.025.344	28.132.024	132.175.403	13.667.389	20.046.026	(20.493.445)	436.552.741
Costo de Ventas	(153.750.414)	(10.227.174)	(104.722.912)	(4.148.741)	(1.916.677)		(274.765.918)
GANANCIA BRUTA	109.274.930	17.904.850	27.452.491	9.518.648	18.129.349	(20.493.445)	161.786.823
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	17.883	385.451	631.561	427.434	3.584.989	-	5.047.318
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(60.694.966)	(9.982.240)	(10.505.287)	(7.652.612)	(24.653.189)	19.525.850	(93.962.444)
Otros gastos, por función	(6.303.273)	(455.711)	(10.530.834)	(769)	(377.618)	967.595	(16.700.610)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(177.614)	3.854.938	90.884	616.763	-	4.384.971
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Costos financieros	-	(1.224)	(3.363)	(655.831)	(3.788.886)	-	(4.449.304)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	1.818.336	895.894	21.858	(25.933)	2.710.155
Diferencia de cambio	(6.006.501)	30.009	3.348.143	(37.820)	(13.501)	-	(2.679.670)
Resultado por unidades de reajuste	18.534	19.753	(3.322.460)	15.517	(3.193.669)	-	(6.462.325)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	387.895	(84.326)	-	-	-	-	303.569
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	36.694.502	7.638.948	12.743.525	2.601.345	(9.673.904)	(25.934)	49.978.483
Gastos por impuestos a las ganancias	(5.132.688)	(1.232.541)	(891.854)	(395.601)	(9.429)	-	(7.662.113)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	31.561.814	6.406.406	11.851.671	2.205.744	(9.683.331)	(25.934)	42.316.370
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas							
Ganancia (pérdida)	31.561.814	6.406.406	11.851.671	2.205.744	(9.683.331)	(25.934)	42.316.370
Ganancia (pérdida), atribuible a							
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	31.561.814	6.397.631	11.703.508	1.942.182	(9.683.331)	(38.569)	41.883.235
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	8.775	148.163	263.562	-	12.635	433.135
GANANCIA (PÉRDIDA)	31.561.814	6.406.406	11.851.671	2.205.744	(9.683.331)	(25.934)	42.316.370

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 2010

	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
Estado de Situación Financiera							
Activos							
Total Activos corrientes	2.970.307.512	544.452.263	768.859.668	24.633.713	18.828.821	(359.164.732)	3.967.917.245
Total de activos no corrientes	99.943.095	2.562.193	58.839.658	2.751.732	44.812.358	(3.584.129)	205.324.907
TOTAL DE ACTIVOS	3.070.250.607	547.014.456	827.699.326	27.385.445	63.641.179	(362.748.861)	4.173.242.152

	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
Estado de Situación Financiera							
Pasivos							
Total Pasivos corrientes	2.738.609.414	457.286.268	718.364.618	15.714.590	15.214.948	(362.727.184)	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	2.884.236.506	501.211.900	730.767.236	15.816.805	96.772.005	(361.902.293)	3.866.902.159

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

d) Estado de Resultados por Función Segmentado al 31 de diciembre de 2010

	FINANCIAMIENTO M\$	INVERSIONES M\$	SEGUROS M\$	SERVICIOS M\$	APOYO CORPORATIVO M\$	AJUSTES M\$	TOTALES M\$
ESTADO DE RESULTADOS							
Ganancia (pérdida)							
Ingresos de actividades ordinarias	187.581.909	22.381.304	126.212.949	11.333.407	16.296.667	(15.762.283)	348.043.953
Costo de Ventas	(98.637.329)	(6.233.384)	(90.569.048)	(3.672.624)	(606.792)	-	(199.719.177)
GANANCIA BRUTA	88.944.580	16.147.920	35.643.901	7.660.783	15.689.875	(15.762.283)	148.324.776
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	528.692	232.609	243.116	248.182	-	1.280.931
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(56.583.192)	(9.091.687)	(9.006.124)	(6.781.521)	(21.166.043)	15.740.609	(86.887.958)
Otros gastos, por función	(3.170.153)	(795.308)	(13.317.823)	-	(422.226)	-	(17.705.510)
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	24.057	(26.863)	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	1.615	12.705	(83.022)	56.248	(1.967.073)	(6)	(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	(61.552)	-	-	-	-	566.071
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	34.835.611	6.091.142	17.463.012	1.984.781	(11.164.915)	(26.867)	49.182.764
Gastos por impuestos a las ganancias	(4.274.909)	(890.381)	(1.947.221)	(185.176)	(29.086)	-	(7.326.773)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	30.560.702	5.200.761	15.515.791	1.799.605	(11.194.001)	(26.867)	41.855.991
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas							-
Ganancia (pérdida)	30.560.702	5.200.761	15.515.791	1.799.605	(11.194.001)	(26.867)	41.855.991
Ganancia (pérdida), atribuible a							
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	30.560.702	5.193.558	15.159.009	1.171.382	(11.194.001)	(38.875)	40.851.775
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	7.203	356.782	628.223	-	12.008	1.004.216
GANANCIA (PÉRDIDA)	30.560.702	5.200.761	15.515.791	1.799.605	(11.194.001)	(26.867)	41.855.991

NOTA 30 – MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 31 – POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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 internos, 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 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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

2) Estructura De La Administración De Riesgo

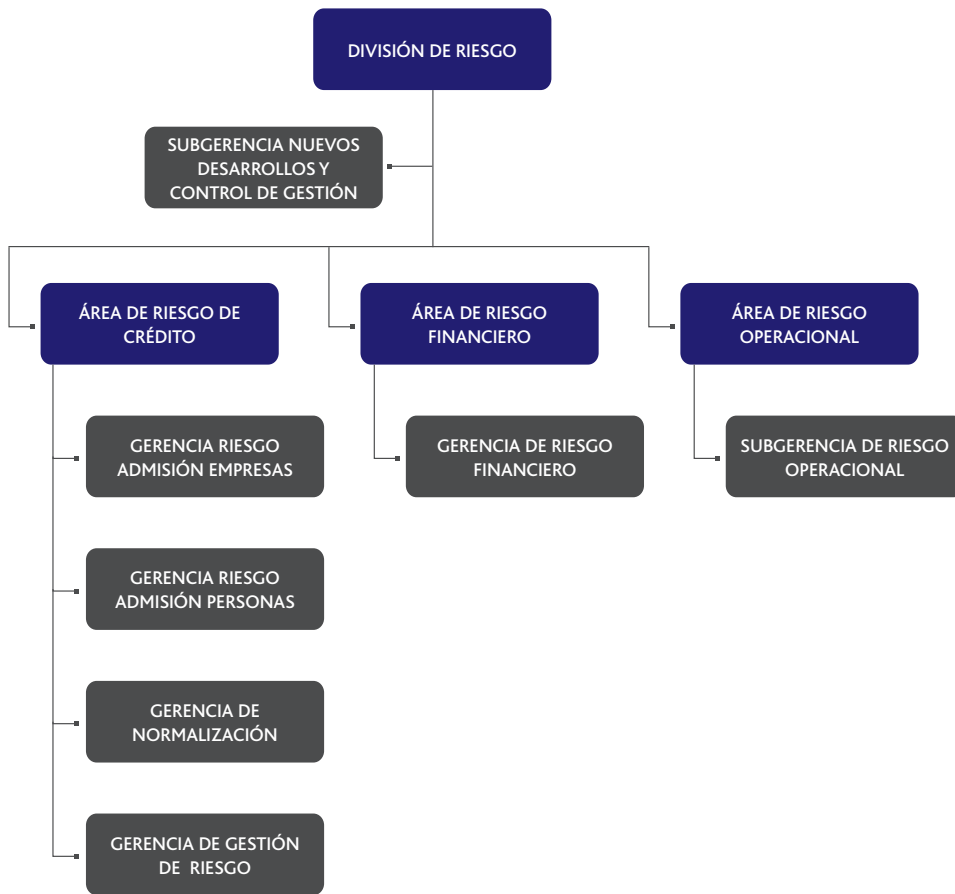
La División de Riesgo de Banco Security cuenta con una estructura idónea para lograr el cumplimiento de los objetivos antes mencionados, distribuida en tres áreas que son: Riesgo de Crédito, Riesgo Financiero o de Mercado y Riesgo Operacional.

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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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, cuyo objetivo es cumplir con el proceso de crédito definido en 6 etapas: Mercado Objetivo; Análisis y Evaluación; Decisión; Administración; Seguimiento y Control; y Cobranza.

Todo lo anterior bajo un marco de tolerancia al riesgo definido por la Alta Administración.

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:

- Riesgo Admisión Empresas
- Riesgo Admisión Personas
- Gestión de Riesgo
- Normalización

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 70% de las operaciones en monto y el 5% 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° Seguimiento y 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

C.2 Descripción por área:

Gerencia de riesgo admisión personas:

La Gerencia de Riesgo Admisión Personas participa en las tres primeras etapas del proceso de crédito en el segmento banca personas. Dentro de sus principales tareas se encuentra la decisión de crédito, involucrada en los distintos niveles de comité de crédito y en la definición sus atribuciones. Además, tiene un rol fundamental en el establecimiento de políticas de crédito.

Gerencia de análisis de crédito empresas:

Esta área que es la más numerosa de la División de Riesgo, se separa internamente en dos áreas, una de análisis financiero de los clientes y otra de decisión de crédito. La primera de esta 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 sectoriales y estudio de riesgo país.

La segunda tiene como función 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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:

La gerencia tiene como función 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.

Gerencia de Gestión

Gerencia encargada de la administración, seguimiento y control de riesgo crédito, además de la inteligencia y en la confección y mantención de modelos de riesgo de crédito. En administración, su principal función es el proceso de provisiones y el seguimiento de las líneas de crédito. El área de seguimiento y control de riesgo tiene como función 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.

Por otra parte, la gerencia también realiza la función de inteligencia, donde se define la tolerancia al riesgo (apetito), participando activamente en definiciones del mercado objetivo, inteligencia de negocios, como contraparte en campañas comerciales, análisis de portafolios, seguimiento de mercado, entre otros temas. Además es la encargada de la parametrización y mantención de los modelos de riesgo de crédito.

D. Clasificación de riesgo y provisiones:

La clasificación y evaluación de riesgo para efecto de las provisiones 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	Manual	Sociedad de Inversión	Pauta/Matriz
-Bancos		Crédito hipotecario vivienda	Modelo
-Normalización personas y empresas		Crédito de Consumo	Morosidad
-Sin fines de lucro			
-Grupo especial leasing			

D.1 Clasificación de Clientes Individuales:

Dentro de este grupo caen todos los clientes (naturales o jurídicos) que por su tamaño, complejidad, o nivel de exposición con la entidad se requiere conocer y analizar en detalle.

Bajo lo anterior, Banco Security define que toda entidad con ventas anuales por sobre los MM\$1.000, además de proyectos, inmobiliarias, sociedades institucionales, empresas sin fines de lucro y quiebra, u otros.

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.

D.2 Clasificación de Créditos Grupales:

Las evaluaciones grupales están relacionadas a clientes que por sus características tienden a comportarse de manera homogénea. Bajo este contexto, la evaluación se realiza mediante modelos que analizan las operaciones asociadas a un mismo producto, dependiendo del tipo de cliente, de acuerdo a lo que se expone a continuación:

Producto Comercial:

- Personas
- Normalización Personas
- Empresas Pequeñas
- Sociedades de Inversión

Producto Consumo:

- Personas
- Normalización Personas

Producto Hipotecario:

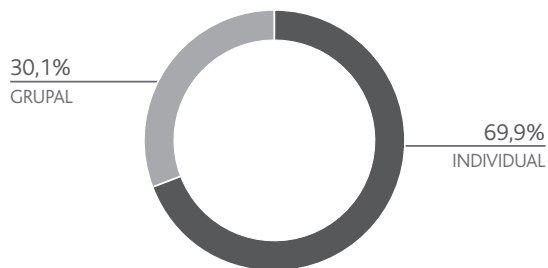
- Personas
- Normalización Personas

D.3 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:

Evaluación por Tipo de Clientes

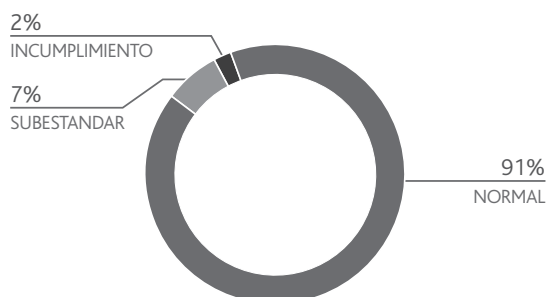
DICIEMBRE 2011



A su vez las colocaciones que son clasificadas de manera individual se distribuyen de la siguiente forma por categoría normal, subestandar e incumplimiento.

Distribución de clasificaciones individuales

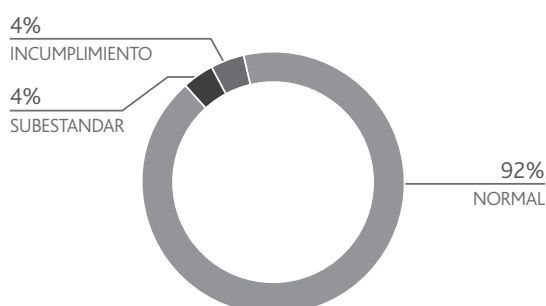
COLOCACIONES DICIEMBRE 2011



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Distribución de clasificaciones individuales

N° DE CLIENTES, DICIEMBRE 2011



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. 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 con respecto a la tasa de financiamiento de las posiciones, aprovechando el descalce de plazos y las pendientes de las estructuras 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 en los resultados de la entidad, dando cumplimiento a la normativa internacional de contabilidad. Estas estrategias 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, lo cual 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, descalces 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 y estabilidad del margen de la entidad en rangos acotados. También es este comité quién controla los descalces 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 riesgo financiero 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 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.

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 el precio de las 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 y 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.
- 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.

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 y tipos de carteras.

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

	VAR POR TIPO DE RIESGO	
	31 DE DICIEMBRE DE 2011 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$
Negociación:		
Renta Fija	629	417
Derivados (sin opciones)	150	238
Opciones Implícitas	5	18
FX	10	12
Acciones	20	7
Efecto Diversificación	(128)	(272)
TOTAL CARTERA	686	420
Disponible para la venta:		
Tasa	309	276
TOTAL CARTERA	309	276
Diversificación total	(222)	(368)
VAR TOTAL	901	600

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

	31.12.2011	
	SENSIBILIDAD TASA 1 PB MM\$	VALOR EN RIESGO MM\$
Cartera de Negociación	(54)	629
Instrumentos de Renta Fija	(11)	155
Derivados		10
Moneda Extranjera		20
Acciones		(128)
TOTAL CARTERA	(65)	686
Cartera Disponible para la Venta		
Instrumentos de Renta Fija	(90)	309
TOTAL CARTERA	(90)	309
Efecto Diversificación total		(222)
TOTAL CARTERAS	(155)	901

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 2011 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$
Riesgo de Mercado		
Riesgo de Tasa	10.444	6.009
Riesgo de Moneda	1.210	691
Riesgo Opciones	32	66
TOTAL RIESGO	11.686	6.766
Activo Ponderado Riesgo Consolidado	3.073.896	2.434.020
Patrimonio Efectivo (PE)	369.686	303.033
Límite Basilea	8,00%	8,00%
Basilea con Riesgo de Mercado	11,48%	12,03%
Basilea I	12,03%	12,45%

	RIESGO DE MERCADO LIBRO BANCA	
	31 DE DICIEMBRE DE 2011 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$
Corto Plazo		
Riesgo Tasa CP	14.537	12.377
Descalce UF	6.940	6.846
Comisiones sensibles	45	41
TOTAL RIESGO	21.522	19.264
Limite 35% Margen (Directorio)	30.502	26.519
Holgura/(exceso) (Directorio)	8.980	7.255
Largo Plazo		
Riesgo Tasa	60.267	42.296
Limite 25% PE (Directorio)	92.421	75.758
Holgura/(exceso) (Directorio)	32.154	33.462

c) **Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que no se pueda cumplir con las obligaciones cuando vengzan, 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.
- **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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- **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 descalces 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 controlan 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.

Contabilidad de Coberturas

El Banco cubre contablemente partidas de activos o pasivos del balance a través de derivados, con el objetivo de minimizar los efectos en resultados de posibles movimientos en su valorización como de los flujos de caja estimados.

En el momento inicial de la cobertura se documenta formalmente la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, describiendo los objetivos y estrategias de dichas coberturas y definiendo las metodologías relacionadas con las pruebas de efectividad.

La efectividad de la relación de cobertura es realizada mediante una evaluación prospectiva y retrospectiva, considerando que es altamente efectiva la cobertura contable si los resultados de las pruebas se encuentran entre un 80% a 125%.

Al 31 de diciembre de 2011 se mantienen las siguientes coberturas contables:

COBERTURA 1	
Tipo cobertura	Flujo de Caja
Objeto Cubierto	Pasivo en USD a tasa variable
Derivado	Swaps de Tasa de Interés en USD
Propósito	Disminuir el riesgo de tipo de cambio y de tasa
Fecha Vencimiento	29/10/2012
Efectividad retrospectiva	100.0%

COBERTURA 2	
Tipo cobertura	Valor Razonable
Objeto Cubierto	Activo tasa fija en CLP
Derivado	Swaps de Tasa de Interés en CLP
Propósito	Disminuir el riesgo de valor justo
Fecha Vencimiento	15/04/2014
Efectividad retrospectiva	106.6%

COBERTURA 3	
Tipo cobertura	Valor Razonable
Objeto Cubierto	Pasivos tasa fija en CLP
Derivado	Swaps de Tasa de Interés en CLP
Propósito	Disminuir el riesgo de valor justo
Fecha Vencimiento	20/09/2012
Efectividad retrospectiva	99.9%

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).

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 2011 MM\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$
Saldo MUF cartera hipotecaria	492	658
Tasa techo (promedio)	7,22%	7,22%
Plazo residual años	10,6	10,9
Valor Opción MM\$	10	78

5) Riesgo Operacional

A. Objetivos de Riesgo Operacional:

Los objetivos que se han trazado para la administración del riesgo operacional son:

- Disminuir las pérdidas generadas por riesgo operacional
- Promover una cultura de riesgo operacional
- Una eficiente y eficaz administración del Riesgo Operacional
- Alinear con los requerimientos regulatorios de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y a las mejores prácticas establecidas en el Acuerdo de Capitales de Basilea II.
- Contribuir con la consecución de los objetivos estratégicos de la organización.

B. Estrategia para la Administración del Riesgo Operacional

La estrategia de Riesgo Operacional se enmarcará en el Plan Estratégico Security, en el cual se establece la necesidad diaria y permanente de control y mitigación de los riesgos.

La administración de riesgo propuesta, pretende contribuir a evitar o disminuir la probabilidad de que eventos actuales y futuros obstaculicen el logro de los objetivos planteados en dicho Plan Estratégico.

C. Estructura de Riesgo Operacional

La Subgerencia de Control de Riesgo Operacional se encuentra bajo dependencia de la División de Riesgo del Banco, con reporte directo al Gerente de la División.

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.

D. Gestión 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:

El Marco de Gestión del Riesgo Operacional se fundamenta en tres pilares básicos, los cuales son:

- **Cultura:** Concientizar la importancia de la administración del riesgo operacional dentro de la organización, la cual debe cruzar la totalidad de la entidad e incorporar a todos los niveles.
- **Gestión Cualitativa:** Gestión a través de la cual se detectarán los riesgos tanto actuales como potenciales, de manera tal de gestionarlos adecuadamente, vale decir, evitar, transferir, mitigar o aceptar dichos riesgos. La gestión cualitativa se sustenta en las siguientes actividades:
 - Base de pérdidas e incidentes
 - Auto-encuesta
 - Indicadores claves de riesgo (KRI)
 - Revisión de proveedores críticos
 - Revisión de proyectos
 - Revisión de procesos
- **Gestión Cuantitativa:** Gestión a través de la cual se crea conciencia en la organización sobre el nivel y naturaleza de los eventos de pérdidas operacionales. Lo anterior permitirá asignar fondos vía provisiones para aquellas pérdidas esperadas y asignar eficientemente capital para aquellas pérdidas inesperadas. La gestión cuantitativa se sustenta en las siguientes actividades:
 - Captura y administración de datos.
 - Cálculo de capital con modelo definido por el regulador, y cuando las condiciones lo permitan, modelos avanzados.
 - Integración de la Gestión Cualitativa y Gestión Cuantitativa.

E. Marco de Administración de Riesgo Operacional

El Marco de Administración de Riesgo Operacional se fundamenta en la aplicación de las siguientes etapas:

- **Establecer el Contexto:** Establecer el contexto estratégico, organizacional y de administración de riesgos en el cual tendrá lugar el resto del proceso. Se deben establecer criterios contra los cuales se evaluarán los riesgos y definir la estructura de análisis.
- **Identificación de Riesgos:** Asociar los riesgos a los distintos procesos y/o procedimientos ejecutados en las distintas actividades desarrolladas por el Banco.
- **Analizar Riesgos:** Análisis particular de cada uno de los riesgos detectados en base al contexto establecido. Se determinaría si dicho riesgo tiene control asociado o bien necesita de un plan de acción o mitigación. Situación que será establecida de acuerdo a las prioridades del Banco.
- **Evaluar Riesgos:** Evaluación de cada uno de los riesgos en base a una probabilidad de ocurrencia y nivel de impacto estableciendo cada uno de estas categorías en 4 umbrales pudiendo ser estas: muy alta, altas, media o baja.
- **Mitigación de riesgos:** Una vez detectados y evaluados los riesgos, se hará un análisis de estos. Para lo cual se asignará un plan de acción, responsable de ejecución y una fecha de compromiso para dar solución.
- **Monitorear y revisar:** Monitorear, revisar y mantener actualizado el levantamiento de riesgos y los compromisos de solución de parte de los responsables.
- **Comunicar y consultar:** Comunicar y consultar con interesados internos y externos según corresponda en cada etapa del proceso de administración de riesgos, considerando al proceso como un todo.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 mencionó 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 éstas.

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, 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 sobrepagos 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 2011 y 2010 son los siguientes:

	ACTIVOS CONSOLIDADOS		ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	
	2011 MM\$	2010 MM\$	2011 MM\$	2010 MM\$
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	262.517	114.409	-	-
Operaciones con liquidación en curso	106.195	131.111	28.823	40.022
Instrumentos para negociación	404.366	389.522	113.013	92.448
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	2.018	-	2.018	-
Contratos de derivados financieros	115.938	83.309	63.727	35.742
Adeudado por bancos	31.651	11.325	31.622	10.022
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.547.029	1.939.372	2.388.793	1.821.748
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	333.500	278.007	131.836	117.965
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	620	621	620	621
Intangibles	29.522	21.755	29.522	21.755
Activo fijo	23.595	22.695	23.595	22.695
Impuestos corrientes	2.744	650	274	65
Impuestos diferidos	36.445	36.131	3.644	3.613
Otros activos	77.550	115.984	77.550	115.984
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	298.098	252.233	178.859	151.340
TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	4.271.788	3.397.124	3.073.896	2.434.020

	MONTO	MONTO	RAZÓN	RAZÓN
	2011 MM\$	2010 MM\$	2011 %	2010 %
Capital Básico	267.390	206.376	6,26	6,08
PATRIMONIO EFECTIVO	369.686	303.033	12,03	12,45

La determinación del patrimonio efectivo es la siguiente:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 MM\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$
Capital Básico	267,390	206,376
Bonos subordinados	93,509	91,781
Garantías fiscales	8,714	4,805
Patrimonio atribuible a interés minoritario	73	71
PATRIMONIO EFECTIVO	369,686	303,033

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 portafolio 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.

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 2011 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 auditoría de los ciclos operacionales señalados en la Circular N°1.441 de la SVS y sus modificaciones.

8) Grado de Cumplimiento

Todas las operaciones realizadas por Vida Security durante el año 2011 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 2011 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 32 – PATRIMONIO

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 es M\$ 227.481.181 (M\$ 159.414.682 en 2010), representado por 2.882.258.605 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	2.882.258.605	2.882.258.605	2.882.258.605	227.481.181	227.481.181

Aumento de Capital

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Grupo Security S.A., celebrada con fecha 24 de marzo de 2011, se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de M\$ 92.187.000.- mediante la emisión de 450.000.000 de acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal, la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 27 de mayo de 2011 inscribió en el registro de valores con el número 928 la emisión antes señalada. El plazo para la emisión y colocación es de 3 años contados desde el 24 de marzo de 2011.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b) Primas de Emisión

El detalle de las Primas de Emisión que conforman el patrimonio es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Sobreprecio venta de acciones propias	36.861.860	38.835.926
TOTAL	36.861.860	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.

El detalle de otras participaciones en el patrimonio es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Reserva rentas Seguros y pensiones	11.424.096	5.825.660
Reserva Patrimonio norma Banco	2.932.240	1.607.984
Otras reservas	4.894.606	5.007.970
Ajuste Patrimonio primera aplicación IFRS	9.753.757	9.753.084
Coberturas contables (Banco)	167.589	1.022.460
TOTAL	29.172.288	23.217.158

d) Dividendos

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

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 de 2010, 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 17 y nota 22) y patrimonio del Grupo (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias acumuladas).

NOTA 33 – 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.

b) Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Compromisos y responsabilidades en cuentas de orden	3.409.598.208	2.116.129.407
Créditos y pasivos contingentes	609.933.959	218.412.370
TOTAL	4.019.532.167	2.334.541.777

NOTA 34 – REGLA DE PROTECCIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2011, 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.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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	2,116,515	3,391,399,106	3,393,515,621
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,088	755,505,019	755,507,107
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	299,260	49,669,967	49,969,227
Pasivos por Impuestos corrientes	-	7,434,268	7,434,268
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	90,974	3,409,929	3,500,903
Otros pasivos no financieros corrientes	11,173,677	98,704,353	109,878,030
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13,682,514	4,306,122,642	4,319,805,156
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	13,682,514	4,306,122,642	4,319,805,156
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	80,065,247	102,680,009	182,745,256
Pasivos no corrientes	-	44,261,097	44,261,097
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	6,988	47,887,531	47,894,519
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	80,072,235	194,828,637	274,900,872
TOTAL DE PASIVOS	93,754,749	4,500,951,279	4,594,706,028
Patrimonio			
Capital emitido	227,481,180	1	227,481,181
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	141,570,822	(1)	141,570,821
Primas de emisión	36,861,860	-	36,861,860
Acciones propias en cartera	0	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	0	-	-
Otras reservas	-29,172,288	-	(29,172,288)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	376,741,574	-	376,741,574
Participaciones no controladoras	-	3,163,004	3,163,004
PATRIMONIO TOTAL	376,741,574	3,163,004	379,904,578
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	470,496,323	4,504,114,283	4,974,610,606
Total pasivos exigibles individual Grupo Security			93,754,749
Patrimonio Total (Patrimonio Neto Total) Grupo Security			379,904,578
Leverage al 31 de diciembre de 2011 (Total Pasivos Exigibles Individual/ Patrimonio Total)			24.68%

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.

NOTA 35 – HECHOS RELEVANTES

Grupo Security S.A.

- a) Con fecha 3 de marzo de 2011, los siguientes hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros:

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 3 de marzo del año 2011, se acordó por la unanimidad de los asistentes, entre otras materias, (i) citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para el día jueves 24 de marzo de 2011, a las 09:00 horas, en las oficinas de la Sociedad ubicadas en Av. Apoquindo 3150, piso zócalo, (ii) proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas repartir un dividendo de \$6,5 por acción, el cual, sumado al dividendo provisorio de \$1.0 y al dividendo adicional de \$2.0 ya pagados el 21 de octubre de 2010, determina un dividendo definitivo de \$9,5 para el período 2010; y (iii) citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad para el día jueves 24 de marzo de 2011, a tener lugar inmediatamente después de la Junta Ordinaria antes citada, en el mismo lugar ya señalado, con el objeto de acordar un aumento de capital de la Sociedad mediante la emisión de 450 millones de acciones de pago (o aquel otro número que la Junta acuerde al efecto), de la misma serie existente y sin valor nominal, por la suma que en definitiva resuelva la Junta, las cuales serían ofrecidas a los accionistas de la Sociedad en la proporción que corresponda, conforme a las condiciones y demás modalidades a determinarse por la Junta.

Se acordó también proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas como fecha de pago de los dividendos, el día 4 de abril del año 2011, para el caso que la Junta apruebe el pago de los dividendos en los mismos términos antes propuestos por el Directorio. Tendrán derecho al pago de este dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 29 de marzo de 2011.

- b) 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.
- c) En sesión de directorio de la sociedad celebrada con fecha 05 de abril de 2011, se acordó por unanimidad de los asistentes, entre otras materias, emitir 450.000.000 de acciones nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, con cargo al aumento de capital social acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de marzo de 2011.
- d) En relación con el aumento de capital de Grupo Security S.A. que fuera aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad con fecha 24 de marzo de 2011, por la suma de \$92.187.000.000 y con cargo al cual el Directorio de la Sociedad acordara emitir 450.000.000 de acciones de pago, la administración de la sociedad ha recibido a esta fecha la comunicación de 17 accionistas, quienes, en conjunto, representan un 65,9% de las acciones emitidas por la Sociedad, manifestando su intención de renunciar parcialmente – en un 55% – al derecho de suscripción preferente que les asiste, lo cual se materializará dando cumplimiento a las formalidades legales, con la misma fecha en que se dé inicio al período de suscripción preferente de las acciones. En consideración a tales intenciones de renunciaciones, el Directorio acordó colocar en una primera oportunidad, directamente al público y por intermedio del proceso de colocación que se encuentra a cargo de IM Trust S.A. Corredora de Bolsa, hasta un máximo de 181.092.320 acciones. Se deja constancia que el número definitivo de las acciones a ofrecer y colocar al público en general, será determinado una vez que se materialicen formalmente las renunciaciones referidas anteriormente.
- e) En relación con el aumento de capital de Grupo Security S.A. que fuera aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de año 2011, por la suma de \$92.187.000.000, y con cargo al cual el Directorio de la sociedad acordara emitir 450.000.000 de acciones de pago, inscritas en el Registro de Valores bajo el número 928 con fecha 27 de mayo de 2011, el Directorio de la Sociedad ha acordado lo siguiente: (a) Fijar el precio de colocación de las

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

450.000.000 de acciones de pago en la suma de \$200 por acción; y (b) colocar directamente al público en general, mediante el sistema de subasta de un libro de órdenes que llevará a cabo IM Trust S.A. Corredora de Bolsa de conformidad con las normas contenidas en el párrafo 2.4A del Manual de Operaciones en Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, la cantidad de 181.092.320 acciones de pago, ello, con cargo al número total de acciones que quedarán a disposición del Directorio como consecuencia de las renunciaciones a opciones preferentes presentadas por diversos accionistas.

- f) En relación con el aumento de capital de Grupo Security S.A. que fuera aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2011, por la suma de \$92.187.000.000, y con cargo al cual el Directorio de la Sociedad acordara emitir 450.000.000 de acciones de pago, inscritas en el Registro de Valores bajo el número 928 con fecha 27 de mayo de 2011, la administración de la Sociedad ha tomado conocimiento de la comunicación de 33 accionistas, quienes en conjunto representan un 73,2% de las acciones actualmente emitidas, suscritas y pagadas de la Sociedad, manifestando su voluntad de renunciar parcialmente –en un 55%- al derecho de suscripción preferente que les asiste, quedando por tanto a disposición del Directorio un total de 181.092.320 acciones de pago. En consideración a tales renunciaciones se confirma el acuerdo adoptado por el Directorio de la Sociedad en su sesión de fecha 9 de junio 2011, en cuanto a colocar directamente al público en general, mediante el sistema de subasta de un libro de órdenes que llevará a cabo IM Trust S.A. Corredora de Bolsa, de conformidad con las normas contenidas en el párrafo 2.4A del Manual de Operaciones en Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, la cantidad total de 181.092.320 acciones de pago, a un valor de \$200 por acción.
- g) La Junta acordó mantener a la empresa Deloitte como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2011.
- h) El Gerente General de Grupo Security S.A. en conformidad con el artículo N° 9 e inciso segundo el Artículo 10° de la Ley 18.045 y en el literal 2.2, de la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y debidamente facultado al efecto comunica a la SVS que en relación con el aumento de capital de Banco Security por la suma de \$60.000.000.000.- mediante la emisión de 33.180.959 nuevas acciones de pago, el cual fuera aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de Banco Security celebrada con fecha 6 de julio de 2011, el Directorio de Grupo Security acordó, en sesión de fecha 25 de agosto de 2011, suscribir y pagar 25.979.565 acciones, del total de 25.991.751 acciones emitidas en definitiva por el Directorio de Banco Security, por un monto ascendente a \$46.977.964.470, y que corresponden a la prorrata que Grupo Security tiene derecho a suscribir en su calidad de accionistas mayoritario del Banco. Asimismo, el Directorio acordó desde ya suscribir y pagar la totalidad de las demás acciones del Banco que no sean suscritas por sus accionistas minoritarios dentro del período de opción preferente y las que tengan su origen en fracciones producidas en el prorrateo, una vez que el Directorio del Banco autorice a ofrecerlas a Grupo Security. Sírvese el señor Superintendente dar por cumplidas las normas legales y reglamentarias que obligan a Grupo Security S.A. a proporcionar esta información.
- i) El Gerente General de la sociedad Grupo Security S.A., debidamente facultado al efecto y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10°, ambos de la Ley N° 18.045, y en la Sección II, numeral 2.2 de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informa a la SVS, en carácter de Hecho Esencial, que conforme a lo autorizado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de marzo de 2011, el directorio de la Compañía, en su sesión de 29 de septiembre de 2011, acordó pagar un dividendo total de \$3,25 por acción, que se desglosa de la siguiente manera: (i) un dividendo provisorio por un monto de \$1,0 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades acumuladas del ejercicio 2011; y (ii) un dividendo adicional por un monto de \$2,25 por acción, a ser pagado en dinero efectivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. El dividendo total anterior será puesto a disposición de los señores accionistas a contar del día 20 de octubre de 2011, en la oficina de Banco Security ubicada en Agustinas 621, 1er piso, Santiago, entre las 9:00 y las 14:00 horas, o en aquella otra forma por la opten los accionistas con anterioridad a la fecha de pago. Conforme a lo previsto en el Artículo 81 de la Ley N° 18.046, tendrán derecho a percibir este dividendo aquellos titulares de acciones inscritas en el Registro respectivo al quinto día hábil anterior a la fecha establecida para su pago.

Compañía de Seguros de Vida Security Previsión S.A.

- a) De conformidad 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 elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de marzo de 2011, en su sesión celebrada el día 25 de abril en curso se constituyó y 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 tiene 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 y esta publicada en www.vidasecurity.cl.

En la sesión de Directorio de la compañía, celebrada con fecha 25 de abril de 2011, se constituyó el directorio elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de marzo pasado, compuesto por señores Francisco Silva Silva, Renato Peñafiel Muñoz, Juan Cristóbal Pavez Recart, Álvaro Santa Cruz Goecke, Andrés Tagle Domínguez, Álvaro Vial Gaete y Horacio Pavez García. Asimismo, se eligió como Presidente del directorio y de la sociedad a don Francisco Silva Silva y como Vicepresidente a don Renato Peñafiel Muñoz.

- b) Publicado con fecha 27 de mayo de 2011 se informa que debidamente facultado al efecto y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10°, ambos de la Ley N° 18.045, el gerente general de Seguros Vida Security Previsión S.A., informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que la compañía tiene la intención de adquirir la cartera de rentas vitalicias de BBVA Seguros de Vida S.A. para lo cual iniciará negociaciones con ésta.

Banco Security S.A.

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.

Administradora General de Fondos Security S.A.

- a) En virtud de lo dispuesto en el Artículo 9, inciso 2° del artículo 10 de la ley N° 18.045 se informan los acuerdos adoptados en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 5 de abril del presente.
- i. La Junta aprobó la Memoria, Balance general, Estado de ganancias y pérdidas e Informe de los Auditores externos relativos al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.
 - ii. La Junta acordó destinar la totalidad de la utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, esto es la cantidad de \$3.762.044.741.-, al Fondo de Futuros Dividendos.
- b) El Gerente General de Inversiones Security comunica que en conformidad con lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso segundo, y 234, inciso segundo de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, así como las disposiciones de la sección II, letra a.2 de Circular N° 1.990, el siguiente hecho esencial respecto de los fondos mutuos que se indican.
- i. Con fecha 20 de diciembre 2011 y dada la evidente existencia de aumento en las tasas de interés de corto plazo experimentando en las últimas semanas, la cual produjo diferencias consideradas relevantes para los instrumentos componentes de las carteras de los "Fondo Mutuo Security Check" y "Fondo Mutuo Security Plus", los cuales valorizan dichos instrumentos a TIR de Compra, conforme a las disposiciones contenidas en Circular N° 1579 es que se procedió a ajustar los instrumentos componentes de las carteras de los fondos antes señalados, de acuerdo a los procedimientos establecidos en las Circulares N° 1.990 y N° 1.579. Lo anterior, significó una disminución en el valor cuota de dichos fondos los cuales quedarán publicados en la página Web y comunicada a los participantes.
 - ii. Con 27 de diciembre 2011 y producida la misma situación se procede a valorar a TIR de compras los Fondos Mutuos produciendo un aumento del valor cuota. Este se encuentra publicado en la página Web y comunicada a sus partícipes.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Securizadora Security S.A.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de marzo de 2011, se confirmo como auditores externos de la Sociedad Securizadora, a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada para el ejercicio 2011.

Factoring Security S.A.

El Gerente General de Factoring Security S.A. en cumplimiento del artículo 9° y 10° de Ley N° 18.045 comunica acuerdos sobre la tercera emisión de efectos de comercio del Factoring. Con fecha 24 de octubre de 2011 se solicita a la SVS emisión y colocación de efectos de comercio con cargo a la línea de efectos de comercio inscrita en la SVS por un monto máximo de \$16.000.000.000.

Los fondos recaudados con motivo de la emisión será el financiamiento de operaciones de corto plazo y crecimiento a nivel e colocaciones.

NOTA 36 – FUTURO CAMBIO NORMA CONTABLE

Durante el año 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió nuevas normas contables para la valorización, presentación y revelaciones en los estados financieros de las compañías de seguros. La aplicación de tales normas será a partir del 1 de enero de 2012 y sus primeros estados financieros a ser presentados a este Organismo serán los del período terminado al 31 de marzo de 2012. Como consecuencia de lo anterior, se podrían originar cambios sobre el patrimonio y la determinación de los resultados de los ejercicios futuros en la filial indirecta Seguros Security Vida Previsión S.A.

NOTA 37 – HECHOS POSTERIORES

Desde el 1 de Enero de 2012, a la fecha de revisión de los estados financieros (22 de Febrero de 2012), Grupo Security no presenta 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 1° de Marzo de 2012.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 De Diciembre De 2011

1 HITOS DEL PERÍODO

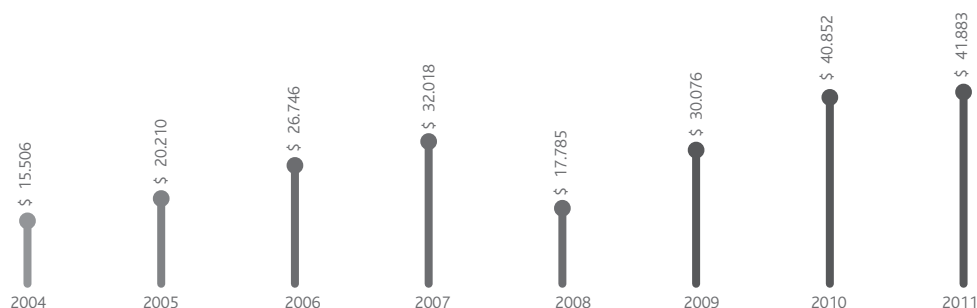
- Grupo Security repartió un dividendo de \$3,25 por acción el día 20 de octubre de 2011.
- Banco Security efectuó un aumento de capital por aproximadamente \$47.000 millones, durante el mes de agosto.
- Las colocaciones de Banco Security presentaron un crecimiento de 31,5% en el período enero-diciembre de este año, en línea con los planes de crecimiento definidos.
- Banco Security obtuvo el primer lugar en calidad de servicios de la banca personas, según estudio realizado por Ipsos PuntoVista 2011.
- Banco Security abrió tres nuevas sucursales ubicadas en las ciudades de Santiago, La Serena y Rancagua.
- Vida Security inició la venta de Rentas Vitalicias a partir del mes de julio.

2 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS Y ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA IFRS DE GRUPO SECURITY S.A.

A diciembre 2011 las utilidades de Grupo Security aumentaron un 2,5% respecto a igual período del año pasado, con lo cual las ganancias atribuibles a las propiedades controladas alcanzaron los \$41.883 millones sobre los \$40.852 millones de diciembre 2010. La rentabilidad del patrimonio atribuible a las propiedades controladas sobre patrimonio atribuible a las propiedades controladas promedio alcanza el 12,4%, incluyendo el aumento de capital efectuado por Grupo Security durante el 2011. La utilidad por acción acumulada a diciembre 2011 alcanza los \$14,5 y los dividendos pagados durante los últimos 12 meses alcanzan los \$9,75 por acción.

Evolución Utilidad Grupo Security

EN MILLONES DE \$ NOMINALES

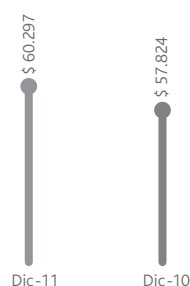


El EBITDA de Grupo Security consolidado a diciembre 2011 alcanzó los \$60.297 millones. Los ingresos de actividades ordinarias acumulados al cierre del año 2011 alcanzaron los \$436.553 millones superiores a los \$348.044 millones de igual período del año pasado equivalente a un crecimiento de 25,4%. En cuanto a la cobertura de gastos financieros a diciembre 2011 el ratio alcanza las 12,23 veces.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

E.B.I.T.D.A. Consolidado Grupo Security

EN MILLONES \$ NOMINALES



A diciembre de 2011 el patrimonio total de Grupo Security alcanza los \$ 379.905 millones, equivalente al 7,64% del activo total incluyendo el reciente aumento de capital finalizado en julio de 2011. El número total de acciones nuevas suscritas y pagadas durante el aumento de capital alcanzan las 332.258.605 acciones recaudando un total de \$66.452 millones. El número total de acciones de suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011 alcanza las 2.882.258.605 acciones.

El índice de endeudamiento individual de Grupo Security a diciembre de 2011 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 34 de los Estados de Situación Financiera Consolidados de Grupo Security alcanza 0,25 veces.

Tal como se puede observar en los Estados de Situación Financiera Consolidados de Grupo Security muestra un total de activos por \$ 4.974.611 millones, de los cuales, los activos corrientes ascienden a \$ 4.752.901 millones (un 95,5% de los activos totales). Entre las partidas de activos corrientes se destacan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por \$ 2.857.683 millones equivalentes a un 60,1% de los activos corrientes que representan principalmente las colocaciones de Banco Security y Factoring Security. La partida otros activos financieros corrientes por \$ 1.515.915 millones equivalentes a un 31,9% 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 2011 respecto a diciembre de 2010 se debe principalmente al crecimiento de las colocaciones de Banco Security.

En cuanto a los pasivos, el total de pasivos alcanza los \$ 4.594.706 millones, de los cuales los pasivos corrientes alcanzan el total de \$ 4.319.805 millones (un 94,0% de los pasivos totales). La partida otros pasivos financieros corrientes por \$ 3.393.516 millones (un 78,6% de los pasivos corrientes) corresponde principalmente a pasivos de Banco Security entre los que destacan los depósitos a plazo, obligaciones con bancos e instrumentos de deuda emitidos. La partida cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$ 755.507 millones (un 17,5% de los pasivos corrientes) corresponde principalmente a pasivos por reservas técnicas de la compañía de seguros Vida Security.

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 Compañía de Seguros Generales Penta Security las cuales son reconocidas en la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación del activo.

3 ÁREAS DE NEGOCIOS:

A diciembre de 2011, la utilidad (sin considerar los ajustes de propiedad) generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security acumula \$51.605 millones.

El resultado del área de financiamiento que componen Banco Security Individual (sin considerar a sus filiales Valores Security y Administradora General de Fondos) y Factoring Security alcanzó los \$31.562 millones con un crecimiento equivalente a 3,3% con respecto al año anterior.

En tanto, la suma de las utilidades individuales de las filiales del área Inversiones (AGF, Valores, Asesorías y Securitizadora) presentó un crecimiento de 23,2% alcanzando los \$6.398 millones.

Utilidad Empresas Relacionadas Aporte Marginal Áreas de Negocios

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



Nota: Este gráfico está construido en base a las utilidades de las áreas de negocios reportados en la nota 29 de la FECU de Grupo Security.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

UTILIDADES ACUMULADAS EMPRESAS RELACIONADAS			
(EN MILLONES)	DIC-11	DIC-10	%VAR. 11/10
BANCO & FILIALES	35.016	33.706	3,9%
Banco	28.492	28.439	0,2%
Factoring	3.069	2.122	44,6%
ÁREA FINANCIAMIENTO	31.562	30.561	3,3%
Valores ³	1.601	1.500	6,7%
Fondos Mutuos ³	4.529	3.760	20,5%
Asesorías	47	6	676,7%
Securitizadora	(177)	(83)	113,6%
ÁREA INVERSIONES	6.398	5.192	23,2%
Vida	5.875	13.554	-56,7%
Penta Security	3.908	2.507	55,9%
Servicios	799	902	-11,4%
ÁREA SEGUROS	10.819	16.963	-36,2%
Inmobiliaria	430	401	7,3%
Travel	1.779	1.401	27,0%
ÁREA SERVICIOS	2.209	1.802	22,6%

Nota:

- 1.- Suma lineal de utilidad de filiales en cada área, no considera ajustes por propiedad y difiere del Resultado Empresas Relacionadas reportado en la Nota de Segmentos
- 2.- Utilidad atribuible a propietarios, considera utilidad de filiales (Valores Security y AGF Security) y sus respectivos ajustes por valor razonable
- 3.- A partir de enero 2011 Valores y AGF Security adoptaron los principios contables IFRS, producto de este cambio los resultados a diciembre 2010 fueron ajustados conforme a los principios contables IFRS variando respecto a lo informado el año pasado. Los resultados ajustados de Valores Security y AGF Security a diciembre 2010 alcanzaron los \$2.272 millones y \$4.025 millones respectivamente.

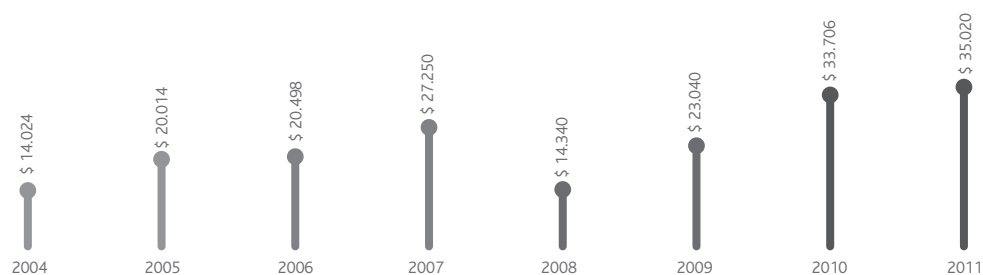
3.1 Resultados Individuales de las principales filiales de Grupo Security:

3.2 Banco Security,

Las utilidades consolidadas a diciembre de 2011 por \$35.020 millones por sobre los \$33.706 millones de igual período del año pasado, alcanzando una rentabilidad de 13,1% sobre el patrimonio. En el mes de agosto se efectuó el aumento de capital de Banco Security por una suma cercana a los \$47.000 millones. Las utilidades de Banco Security individual (sin considerar las filiales Valores Security Corredora de Seguros y Administradora General de Fondos Security) alcanzan los \$28.492 millones.

Evolución Utilidades Consolidadas Banco Security

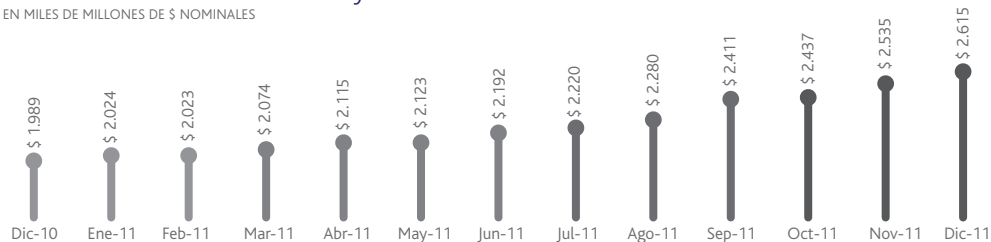
EN MILLONES DE \$ NOMINALES



Las colocaciones totales alcanzaron a la misma fecha los \$2.615 mil millones sobre los \$1.989 mil millones de diciembre de 2010 lo cual equivale a un crecimiento de 31,5% con respecto a igual período del año pasado. Los niveles de riesgo crediticio alcanzaron un 1,39% medido como el cociente entre provisiones de colocaciones.

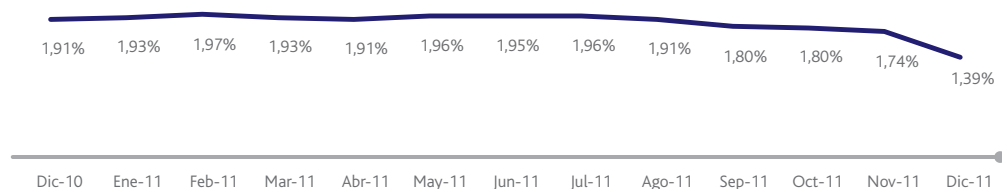
Evolución Colocaciones BancoSecurity

EN MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



Evolución Riesgo BancoSecurity

(PROVISIONES/COLOCACIONES)



Los niveles de eficiencia alcanzaron un 54,2% medido como el cociente entre los gastos de apoyo operacional. En tanto, el índice de Basilea a diciembre de 2011 alcanza un 12,03% reflejando una solvente posición financiera.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

EN MILLONES DE \$	ACUMULADO A DIC-11			
	BANCO	AGF	VALORES	CONSOLIDADO
Margen de Intereses	63.730	(166)	(3.214)	60.350
Utilidad de Cambio, Op. Financieras y Otros Ingresos Netos	15.931	1.441	7.148	24.520
Comisiones Netas	17.379	7.406	2.739	27.524
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	97.040	8.681	6.673	112.394
Gasto de Apoyo	(52.984)	(2.864)	(5.021)	(60.869)
Gasto en Provisiones	(10.855)	-	-	(10.855)
RESULTADO OPERACIONAL NETO	33.201	5.817	1.652	40.670
RESULTADO POR INVERSIÓN EN SOCIEDADES	12	-	166	178
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	33.213	5.817	1.818	40.848
Impuestos	(4.717)	(1.009)	(102)	(5.828)
Resultado del Ejercicio	28.496	4.808	1.716	35.020

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

EN MILLONES DE \$	ACUMULADO A DIC-10			
	BANCO	AGF	VALORES	CONSOLIDADO
Margen de Intereses	57.472	(166)	(946)	56.360
Utilidad de Cambio, Op. Financieras y Otros Ingresos Netos	28.664	115	4.119	32.898
Comisiones Netas	14.561	7.018	3.144	24.723
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO	100.698	6.967	6.317	113.981
Gasto de Apoyo	(48.839)	(2.477)	(4.708)	(56.024)
Gasto en Provisiones	(19.215)	-	-	(19.215)
RESULTADO OPERACIONAL NETO	32.644	4.490	1.609	38.742
RESULTADO POR INVERSIÓN EN SOCIEDADES	19	-	135	154
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	32.663	4.490	1.744	38.896
Impuestos	(4.221)	(737)	(228)	(5.186)
RESULTADO DEL EJERCICIO	28.442	3.753	1.516	33.710

Resultados de Banco Security Consolidado incluyen Ajuste por Valor Razonable de las filiales, correspondiente a \$16 millones a Valores Security y \$(7) millones para AGF Security.

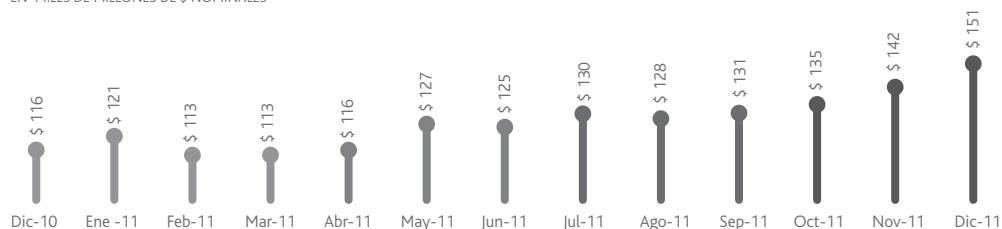
3.3 Factoring Security,

Factoring 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 2011, las utilidades de Factoring Security totalizaron \$3.069 millones, exhibiendo un avance de 44,6% respecto de igual período del año anterior. Esto responde al crecimiento de 30,1% en las colocaciones promedio mensual a diciembre de Factoring Security respecto a igual período del 2010 y refleja estructura comercial más eficaz en la compañía. Los niveles de riesgo disminuyeron al alcanzar un 3,2% medido como el cociente entre provisiones de colocaciones y colocaciones totales menores al 4,4% registrado en diciembre 2010. La participación de mercado de la Factoring ascendió a 6,9% al cierre del cuarto trimestre.

Evolución Colocaciones Promedio Factoring Security

EN MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



4. INVERSIONES

Las compañías que componen el área de Inversiones -Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security (incluyendo el ajuste de valor razonable que es recogido en el resultado del estado de resultados consolidado de Banco Security), Asesorías Security y Securitizadora Security, - totalizaron \$6.398 millones de utilidad acumulada a diciembre 2011, lo cual representa un crecimiento de 23,2% con respecto a igual período del año anterior.

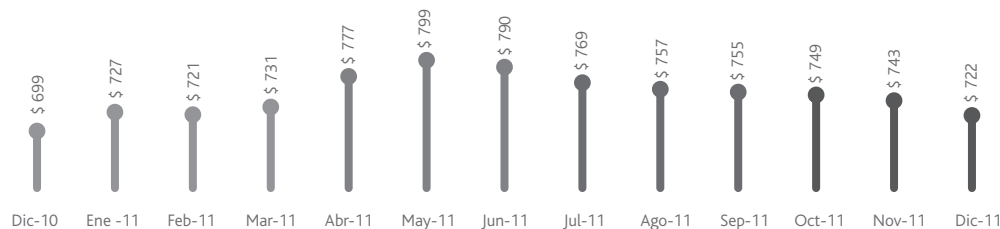
4.1 Administradora General de Fondos Security,

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 y productos de inversión.

A partir del año 2011 AGF Security adoptó los principios contables IFRS, las utilidades de la administradora a diciembre 2011 alcanzaron los \$4.529 millones, con un crecimiento equivalente a 12,5% sobre los resultados ajustados según los principios contables IFRS de igual período del año pasado, que alcanzaron los \$4.025 millones y con un crecimiento equivalente a 20,4% sobre los resultados publicados en igual período del año pasado que alcanzaron los \$3.762 millones. El patrimonio promedio administrado por la AGF en diciembre creció 3,3% en relación con igual mes de 2010, situándose en \$721.705 millones, con un total de 35.743 partícipes. Este crecimiento se compara favorablemente con la industria de Fondos Mutuos, donde el patrimonio promedio administrado descendió 2,3% desde diciembre de 2010. La participación de mercado de la Administradora ascendió a 4,06% y 6,0% sin considerar los fondos de duration menores a 365 días.

Evolución Patrimonio Administrado AGF Security

EN MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

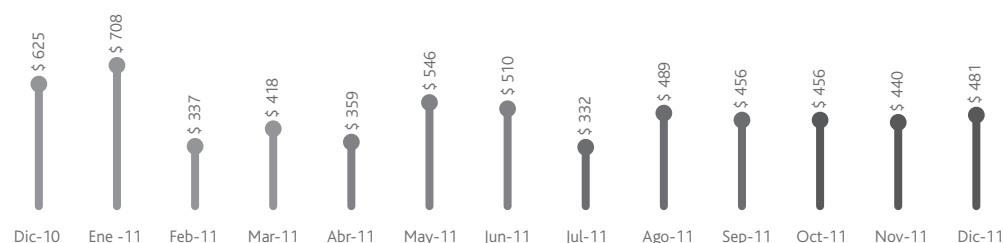
4.2 Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

La Corredora de Bolsa ofrece a sus clientes los servicios de intermediación de valores, corretaje bursátil y de administración de cartera. A partir del año 2008, la Corredora de Bolsa cambió el foco de su modelo de negocio hacia la generación de ingresos recurrentes proveniente de sus clientes.

A partir del año 2011 Valores Security adoptó los principios contables IFRS, las utilidades de la corredora a diciembre 2011 alcanzaron los \$1.601 millones, con una disminución equivalente a 29,5% sobre los resultados ajustados según los principios contables IFRS de igual período del año pasado, que alcanzan los \$2.272 millones y con un crecimiento equivalente a 6,7% sobre los resultados publicados en igual período del año pasado que alcanzaron los \$1.501 millones. Esto se explica en gran medida por la exitosa reorientación de los ingresos desde las posiciones propias hacia los negocios con clientes, registrando estos últimos un crecimiento interanual de 8,0%, hasta alcanzar \$ 5.586 millones. En los últimos 12 meses, la compañía ha incrementado significativamente su participación de mercado, avanzando desde 6,9% en diciembre de 2010 a 8,7% al cierre del cuarto trimestre de este año, situándose en el 4º lugar del ranking de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

Evolución Montos Transado Mensuales Acciones Valores Security

EN MILES DE MILLONES DE \$ NOMINALES



4.3 Securitizadora Security

La Securitizadora está enfocada en el desarrollo de securitizaciones, tanto hipotecarias como no hipotecarias, a diciembre de 2011 la compañía alcanza pérdidas por \$177 millones.

5. SEGUROS

Durante el año 2011, el resultado neto de Vida Security presentó utilidades por \$5.875 millones. Por su parte, Penta Security -donde Grupo Security participa con el 29,35% presentó \$3.908 millones de utilidad. En tanto la Corredora de Seguros Security obtuvo utilidades por \$580 millones, por sobre los resultados de \$375 millones registrada en igual fecha del 2010. Cooper Gay -una de las 10 principales empresas de reaseguros del mundo, con quien Grupo Security posee una alianza- registró utilidades por \$1.021 millones. Security también mantiene una alianza estratégica con Europ Assistance es la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial.

5.1 Vida Security

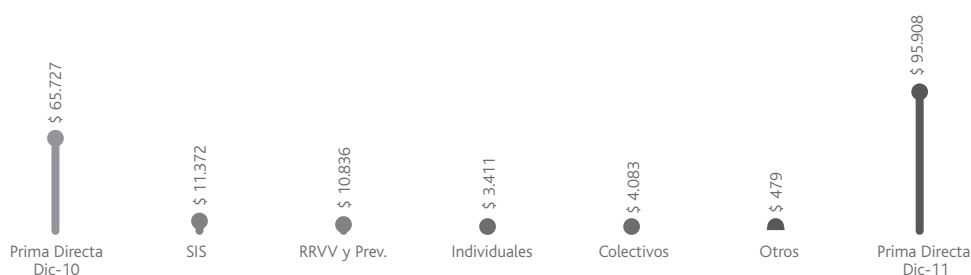
La Prima Directa de Vida Security creció 46% en el período, alcanzando \$ 95.908 millones¹. Parte importante de este incremento responde a la cuota adjudicada del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), incorporada a partir de julio de 2010. En cuanto a

¹ La Prima Directa aquí presentada difiere de la presentada en la FECU, ya que no incorpora la Devolución por Experiencia Favorable \$ (628) millones ni Traspasos \$ 2.723 millones.

las otras ramas, el incremento registrado en seguros Individuales, Colectivo Salud, Vida y Desgravamen y el inicio de la venta de Rentas Vitalicias en julio de 2011 lo que fue parcialmente compensado por un descenso en las renovaciones en Rentas Privadas.

Prima Directa Acumulada Vida Security

EN MILLONES DE \$ NOMINALES



Por su parte, el Resultado de Inversiones de Vida Security al cierre del segundo semestre ascendió a \$28.190 millones, 47,5% inferior al registrado en igual período de 2010, principalmente debido a un inferior desempeño de la renta variable nacional como internacional registrado a partir del segundo semestre de 2011 dada la alta volatilidad de los mercados.

Inversiones Vida Security

PRODUCTO DE INVERSIONES (EN MILLONES DE \$ NOMINALES)	ACUMULADO		
	DIC-11	DIC-10	% VAR. 11/10
Renta Fija	27.435	29.288	-6%
Inmobiliario	9.123	7.037	30%
RENTA VARIABLE	(1.591)	11.662	-114%
Total Cartera Propia	34.967	47.987	-27%
Total Cartera CUI	(6.777)	5.749	-218%
TOTAL COMPAÑÍA	28.190	53.735	-48%

5.2 Penta Security Seguros Generales

Penta Security fue 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 \$3.908 millones a diciembre de 2011.

5.3 Servicios Security

Es la matriz de la 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 2011 alcanza utilidades por \$799 millones.

La Corredora de Seguros Security a diciembre 2011 alcanzó utilidades por \$ 580 millones por sobre los \$375 millones reportados el año pasado a la misma fecha. La prima intermediada en este período alcanzó los UF 2.065 mil por sobre los UF 1.830 mil registrada en igual período del año pasado. Por su lado CooperGay Chile y Europ Assistance reportaron utilidades por \$1.021 millones y \$(263) millones respectivamente.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

5.4 Inmobiliaria Security S.A.

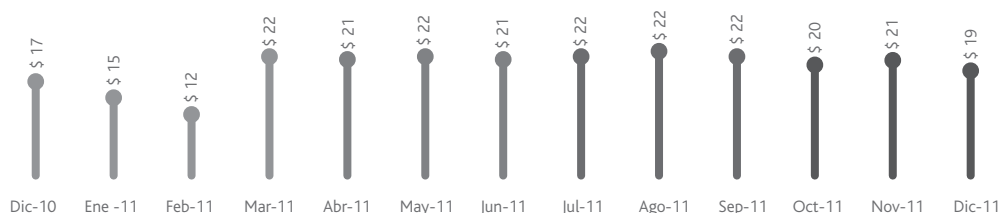
Fue constituida en Diciembre de 1995 como filial de Grupo Security. La compañía fue creada con el objeto de complementar las actividades de Banco Security y participar en aspectos financieros relacionados con el sector inmobiliario. Los proyectos gestionados por la inmobiliaria están situados mayoritariamente 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 2011 por \$430 millones.

5.5 Travel Security

La agencia de viajes 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. En enero de 2011, Grupo Security adquirió el 30% de Travel Security a Ultramar, con lo cual controla el 85% de la sociedad.

Durante el año 2011, la agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por el equivalente a US\$242 millones, lo que se traduce en un 26,3% de crecimiento respecto a igual período del año anterior. La utilidad neta fue de \$1.779 millones, es decir, un 27% superior a igual período de 2010.

Evolución Ventas Mensuales Travel Security
EN MILLONES DE US \$



6. 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 de 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

6.1 Industria Bancaria

A diciembre de 2011, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 24 instituciones financieras: 1 banco de propiedad estatal, 18 bancos establecidos en Chile y 5 bancos sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaban a \$ 89.161 mil millones, su patrimonio a \$ 9.814 mil millones y su utilidad del ejercicio a diciembre es de \$ 1.712 mil millones, con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 17,44%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 47,58% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto y un 2,20% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo alcanzaron 2,33% medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales y 2,37% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

A diciembre de 2011, las colocaciones (sin considerar las colocaciones contingentes) de Banco Security alcanzaron los \$2.615 mil millones, que deja al Banco en el 9° lugar en colocaciones, con cerca de un 2,93% de participación de mercado.

6.2 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 diciembre 2011 alcanzaron los \$ 2.429 mil millones.

A diciembre 2011 Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones por \$ 167 mil millones equivalentes a un 6,9% de participación de mercado.

6.3 Industria de Fondos Mutuos

A diciembre de 2011, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$ 17.794 mil millones y 1.587.897 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 2011 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$ 722 mil millones con una participación de mercado de 4,06%, ocupando el 8° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

6.4 Industria de Corretaje de Bolsa

A diciembre de 2011, la actividad bursátil ha crecido en un 0,1% a igual fecha del año pasado. Valores Security, por su lado, aumentó en un 27,1% el monto transado en acciones. Su participación de mercado alcanzó un 3,0% en 2006, a 3,3% en 2007, 3,7% en 2008, 4,7% en 2009 y 6,9% a diciembre 2010. Al cierre de diciembre de 2011, el monto transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumula \$5.530 mil millones, con lo cual alcanza una participación de mercado de 8,7%, versus el 6,9% registrado a diciembre de 2010. Estas participaciones están calculadas considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

6.5 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 2011, existían 31 compañías de seguros de vida y 20 compañías de seguros generales (sin considerar las compañías de crédito).

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron los \$ 2.418 mil millones y \$ 1.252 mil millones a septiembre de 2011 respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$ 55.370 millones y \$ 33.016 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales respectivamente a septiembre de 2011.

7. DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICO Y/O DE MERCADO 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 2011 las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidada, representan aproximadamente el 0,22% 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 2011 alcanza los \$ 43.209 millones equivalentes al 0,87% del activo total.

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 último, de la industria y las condiciones económicas que éstas enfrentan.

8. FACTORES DE RIESGO

8.1 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.

A marzo de 2011 Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por \$20.214 millones (correspondientes al 60% de las utilidades de 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 flujo de dividendos percibidos en cuanto a monto provino de Vida Security durante el mes de mayo de 2011 por \$13.132 millones. Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y por Internacional Credit Ratings al igual que Penta Security, la cual está clasificada en A+ por Fitch Ratings y AA- por Internacional Credit Ratings.

El tercer flujo de dividendos recibidos en cuanto a monto por Grupo Security se efectuó en el mes de marzo de 2011 y provino de Factoring Security por \$1.061 millones, la clasificación de solvencia del Factoring Security es de A+ / Nivel 1, otorgada tanto por Feller-Rate como 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.

8.2 Otros factores de riesgos

8.2.1 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.

8.2.2 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.

8.2.3 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.

8.3 Riesgos asociados al negocio financiero

9.3.1 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 se apreció 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.

8.3.2 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.

8.3.3 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.

8.3.4 Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

8.3.5 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.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

8.3.6 Riesgo de Commodity

Al 31 de diciembre de 2011 Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

8.4 Riesgos asociados al negocio de seguros

9.4.1 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.

8.4.2 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.

8.4.3 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.

8.4.4 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.

8.4.5 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.

9. INDICADORES DE GESTIÓN DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS ACUMULADOS A DICIEMBRE 2011 Y DICIEMBRE 2010

RAZONES DE LIQUIDEZ		31-DIC-11	31-DIC-10
RAZÓN DE LIQUIDEZ			
(Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,10	1,11
Razón Ácida			
(Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,07	0,04
NIVELES DE ACTIVIDAD			
Total de Activos	\$ millones	4.974.611	4.173.242
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,25	0,31
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,94	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,06	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ⁹	veces	12,23	12,93
RESULTADOS			
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	436.553	348.044
Costos de Ventas	\$ millones	(274.766)	(199.719)
Ganancia Bruta	\$ millones	161.787	148.325
Gastos de Administración	\$ millones	(93.962)	(86.888)
Resultado Operacional ⁵	\$ millones	67.824	61.437
Costos Financieros	\$ millones	(4.449)	(4.122)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	49.978	49.183
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	41.883	40.852
R.A.I.I.D.A.I.E. 7	\$ millones	60.297	57.824
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio 2	%	11,12%	13,59%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,84%	0,98%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4,5 y 8}	%	1,43%	1,55%
Utilidad por Acción ⁶	\$	\$ 14,53	\$ 16,02
Retorno Dividendos (Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	5,57%	3,52%

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado de Grupo Security S.A.

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

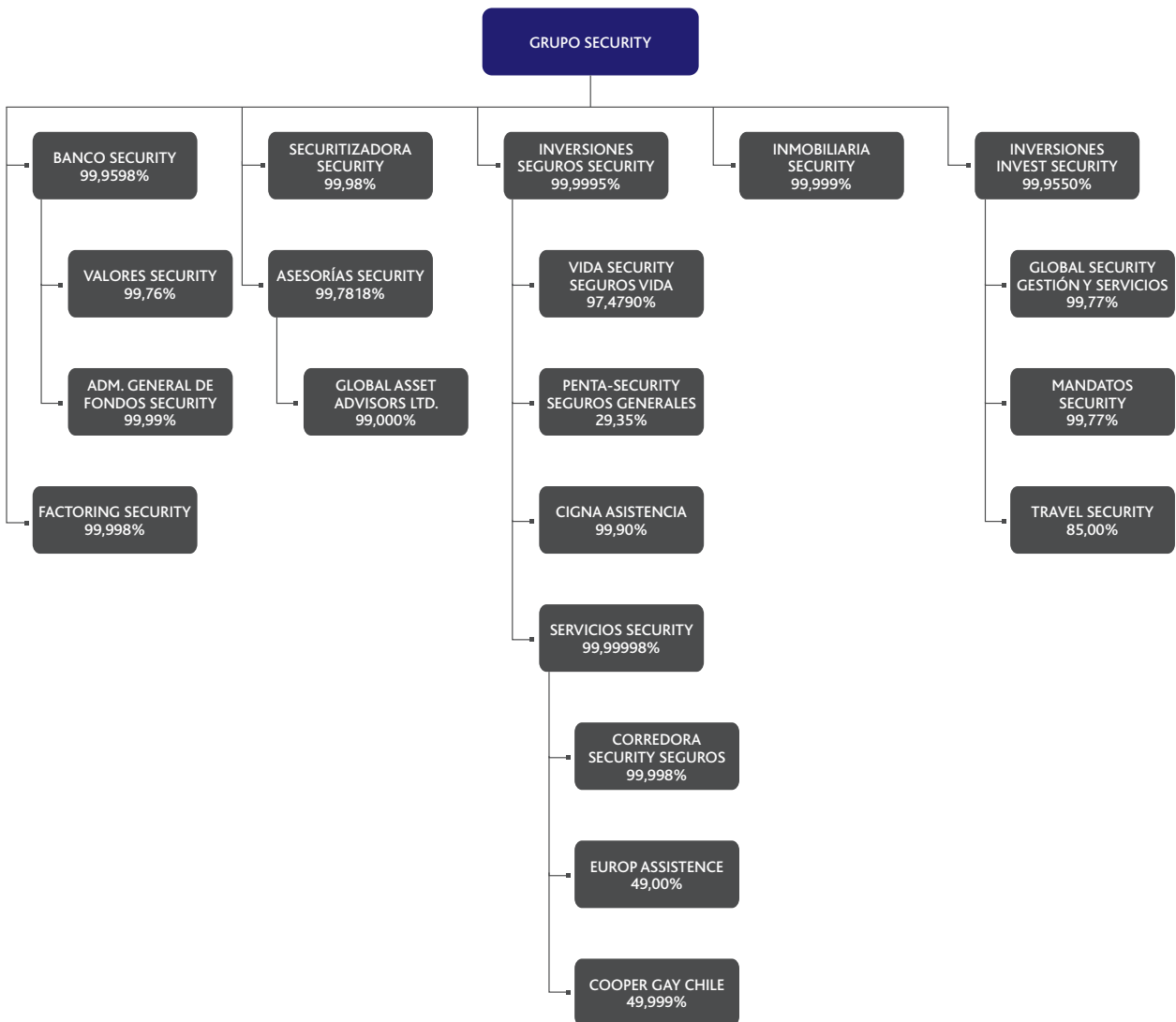
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010	31-DIC-11 MM\$	31-DIC-10 MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(28.045)	(62.569)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	21.761	50.765
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	173.379	(5.152)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	167.095	(16.955)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1)	23
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	167.095	(16.932)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	144.354	161.287
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	311.449	144.354

El flujo de efectivos netos procedente de actividades de la operación fue de \$ (28.045) millones al 31 de diciembre de 2011 comparado con los \$ (62.569) millones al 31 de diciembre de 2010.

El flujo de efectivos netos procedente de actividades de inversión fue de \$ 21.761 millones al 31 de diciembre de 2011 comparado con los \$ 50.765 millones al 31 de diciembre de 2010.

El flujo neto procedentes de actividades de financiación fue de \$ 173.379 millones al 31 de diciembre de 2011 comparado con los \$ (5.152) millones al 31 de diciembre de 2010, corresponde principalmente a la emisión de acciones realizada durante el año 2011.

10. ESTRUCTURA Y PORCENTAJE DE LA PROPIEDAD DE GRUPO SECURITY Y SUS FILIALES A DICIEMBRE 2011.



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

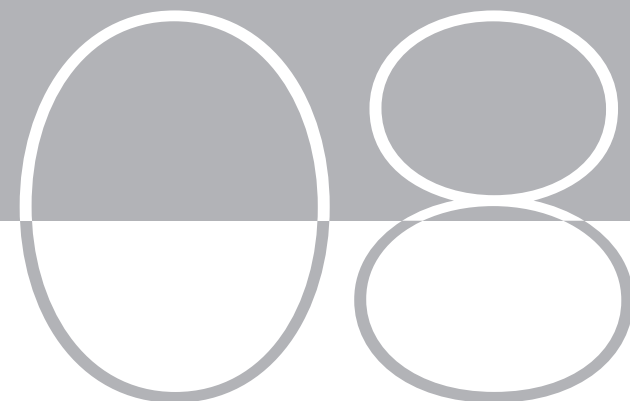
12. Finalmente, en cuanto a la clasificación de riesgo, tenemos:

CLASIFICACIÓN VIGENTE	DICIEMBRE 2011		
	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+	



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

CAPÍTULO



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 \$185.207 millones y su patrimonio total es de \$267.463 millones al 31 de diciembre de 2011.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Banco Security y filiales representan un 78,63% 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

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
Gerente General	Mario Weiffenbach O.	RUT: 4.868.153-0
	Ramón Eluchans O.	RUT: 6.464.460-2

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	31 DE DICIEMBRE DE 2011 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$
ACTIVOS		
Efectivo y depósitos en bancos	262.517	114.409
Operaciones con liquidación en curso	106.195	131.111
Instrumentos para negociación	404.366	389.522
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	2.018	-
Contratos de derivados financieros	53.613	61.936
Adeudado por bancos	31.651	11.325
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.547.029	1.938.972
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	333.500	278.007
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-
Inversiones en sociedades	620	621
Intangibles	29.522	21.755
Activo Fijo	23.595	22.695
Impuestos corrientes	2.744	650
Impuestos diferidos	36.445	36.131
Otros activos	77.550	115.984
TOTAL ACTIVOS	3.911.365	3.123.118
PASIVOS		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	353.615	285.464
Operaciones con liquidación en curso	71.368	109.251
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	121.075	40.588
Depósitos y otras captaciones a plazo	2.038.762	1.696.711
Contratos de derivados financieros	55.282	60.267
Obligaciones con bancos	289.277	155.982
Instrumentos de deuda emitidos	585.098	425.579
Otras obligaciones financieras	37.267	38.358
Impuestos corrientes	-	-
Impuestos diferidos	35.121	34.663
Provisiones	17.638	15.888
Otros pasivos	39.399	53.920
TOTAL PASIVOS	3.643.902	2.916.671
PATRIMONIO		
De los propietarios del banco:		
Capital	185.207	138.207
Reservas	22.224	22.224
Cuentas de valoración	(1.493)	(1.108)
Utilidades retenidas		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	36.941	23.459
Utilidad del ejercicio	35.016	33.706
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(10.505)	(10.112)
	267.390	206.376
INTERÉS NO CONTROLADOR	73	71
TOTAL PATRIMONIO	267.463	206.447
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.911.365	3.123.118

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	31 DE DICIEMBRE DE 2011 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$
Ingresos por intereses y reajustes	199.652	134.718
Gastos por intereses y reajustes	(139.302)	(78.358)
INGRESO NETO POR INTERESES Y REAJUSTES	60.350	56.360
Ingresos por comisiones	32.555	29.531
Gastos por comisiones	(5.031)	(4.808)
INGRESO NETO POR COMISIONES	27.524	24.723
Utilidad neta de operaciones financieras	29.786	28.410
Utilidad (pérdida) de cambio neta	(5.976)	4.241
Otros ingresos operacionales	4.940	3.009
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	116.624	116.743
Provisiones por riesgo de crédito	(8.671)	(18.333)
INGRESO OPERACIONAL NETO	107.953	98.410
Remuneraciones y gastos del personal	(26.097)	(25.590)
Gastos de administración	(31.704)	(27.732)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.068)	(2.702)
Deterioros	(1.977)	-
Otros gastos operacionales	(4.437)	(3.644)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(67.283)	(59.668)
RESULTADO OPERACIONAL	40.670	38.742
RESULTADO POR INVERSIONES EN SOCIEDADES	178	154
Resultado antes de impuesto a la renta	40.848	38.896
Impuesto a la renta	(5.828)	(5.186)
Resultado de operaciones continuas	35.020	33.710
Resultado de operaciones descontinuadas	-	-
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	35.020	33.710
Atribuible a:		
Propietarios del banco	35.016	33.706
Interés no controlador	4	4
Utilidad por acción de los propietarios del banco:	\$	\$
Utilidad básica	218	222
Utilidad diluída	218	222

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	31 DE DICIEMBRE DE 2011 MM\$	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MM\$
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	35.020	33.710
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Valoración de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(1.570)	2.810
Valoración coberturas contables	1.046	(110)
Otros resultados integrales	-	-
Resultados integrales antes de impuesto renta	(524)	2.700
Impuesto renta relacionado con otros resultados integrales	139	(459)
Total de otros resultados integrales	(385)	2.241
RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DEL PERIODO	34.635	35.951
Atribuible a:		
Propietarios del banco	34.631	35.947
Interés no controlador	4	4
Utilidad integral por acción de los propietarios del banco:	\$	\$
Utilidad básica	216	237
Utilidad diluida	216	237

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2011

	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 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	-	-	-	-	-	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
Reclasificación utilidad ejercicio	-	-	-	33.706	(33.706)	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(20.224)	-	-	(20.224)	-	(20.224)
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	10.112	10.112	-	10.112
Otros movimientos a patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Aumento de capital	47.000	-	-	-	-	-	47.000	-	47.000
Inversiones disponibles para la venta	-	-	(1.252)	-	-	-	(1.252)	-	(1.252)
Coberturas contables	-	-	867	-	-	-	867	-	867
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	35.016	-	35.016	4	35.020
Provisión dividendos mínimos	-	-	-	-	-	(10.505)	(10.505)	-	(10.505)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	185.207	22.224	(1.493)	36.941	35.016	(10.505)	267.390	73	267.463

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(En millones de pesos)

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	31 DE DICIEMBRE DE 2011 MMS	31 DE DICIEMBRE DE 2010 MMS
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
UTILIDAD CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTO RENTA	40.848	38.896
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO SIGNIFICAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Provisiones por riesgo de crédito	8.671	18.333
Depreciación y amortización	3.068	2.702
Otras provisiones	1.770	2.361
Cambios en activos y pasivos por impuesto diferido	144	591
Valorización Inversiones Libro de Negociación	(303)	(565)
Valorización Contratos Derivados Financieros de Negociación	3.691	(13.806)
Utilidad por inversión en sociedades	(178)	(154)
Utilidad venta bienes recibidos en pago	(695)	(243)
Ingresos neto por comisiones	(27.524)	(24.723)
Ingresos neto por intereses y reajustes	(60.350)	(56.360)
Otros cargos y abonos que no significan movimiento de efectivo	8.699	(24.920)
VARIACIÓN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
(Aumento) disminución adeudado por bancos	(20.312)	301.113
(Aumento) disminución neto en cuentas por cobrar a clientes	(572.580)	(102.083)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE INVERSIONES	(66.272)	214.206
(Aumento) disminución de activos en leasing	10.343	2.491
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	3.870	761
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	68.153	29.623
Aumento (disminución) de contratos de ventas con pacto y préstamos de valores	80.441	(361.387)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	321.813	47.090
Variación neta de letras de crédito	(11.024)	(11.928)
Variación neta de bonos corrientes	154.522	(68.474)
(Aumento) disminución de otros activos y pasivos	(14.940)	(35.920)
Impuesto recuperado	52	17
Intereses y reajustes recibidos	160.088	138.239
Intereses y reajustes pagados	(99.707)	(89.729)
Comisiones recibidas	32.555	29.531
Comisiones pagadas	(5.031)	(4.808)
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	19.812	30.854
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(2.121)	(2.187)
Adquisición de intangibles	(10.285)	(7.022)
Total flujos netos originados por actividades de inversión	(12.406)	(9.209)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos del país	6.514	(3.498)
Aumento (disminución) aumento de obligaciones con bancos del exterior	126.169	27.199
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	(2.359)	(14.771)
Variación neta de bonos subordinados	(1.409)	1.656
Aumento de capital	47.000	-
Dividendos pagados	(20.224)	(23.040)
TOTAL FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	155.691	(12.454)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	163.097	9.191
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	136.269	127.082
EFFECTO INTERES MINORITARIO	(4)	(4)
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	299.362	136.269

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 2011 es de \$2.185 millones y su patrimonio total es de \$29.974 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Valores Security S.A. Corredores de Bolsa representan un 2,5% 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 Seguros Generales S.A. y 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, presta servicios de procesamiento de datos y servicios de telefonía, 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Financieros	89.082,4	75.683,2
Cuentas por Cobrar	33.441,2	55.211,1
Impuestos por recuperar	910,3	845,0
Otros Activos	616,7	538,4
TOTAL ACTIVOS	124.050,7	132.277,8
PASIVOS		
Pasivos Financieros	70.293,3	61.162,2
Cuentas por Pagar	23.430,9	42.482,1
Provisiones y otros pasivos	352,8	260,8
Total Patrimonio	29.973,8	28.372,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	124.050,7	132.277,8
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Resultado por Intermediación	2.150,1	2.605,3
Ingreso por Servicios	589,3	507,1
Resultado por Instrumento Financiero	8.929,1	5.578,7
Resultado por Operaciones Financieras	(4.977,2)	(1.797,5)
Resultado Gastos de Administración y Otros	(4.988,0)	(4.419,6)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	1.703,4	2.474,0
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(102,3)	(202,3)
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.601,1	2.271,7
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	1.600,8	(4.812,4)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	1,6	30,2
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(949,7)	2.193,5
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	652,6	(2.588,8)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	652,6	(2.588,8)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	2.185,4	2.185,4
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	65,3	65,3
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	27.723,0	26.121,9
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	29.973,8	28.372,7
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	29.973,8	28.372,7

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

Inscripción en el registro de valores

Administradora General de Fondos Security S.A. se encuentra inscrito en el registro de Valores bajo el número 0112.

Objeto social

Administradora general de fondos.

Antecedentes generales

La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 26 de mayo de 1992, y con fecha 2 de junio de 1992 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó su existencia, según resolución exenta N° 0112. La sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y a las normas del DL 1.328 y su reglamento. En la resolución N° 288 del 17 de septiembre de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma a los estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 4 de julio de 2003. Tal reforma de estatutos consiste en un cambio en el tipo de Sociedad Administradora, pasando ésta a ser una Sociedad Administradora General de Fondos, conforme a lo dispuesto en el Título XXVII de la Ley N° 18.045. Los fondos administrados por la Sociedad se 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 2011 el capital pagado es \$1.525,3 millones y su patrimonio es de \$18.859,5 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de la Administradora General de Fondos Security S.A. representan un 0,43% 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	20.518,4	16.380,0
Activos No Corrientes	328,2	309,0
TOTAL ACTIVOS	20.846,5	16.689,0
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	1.987,1	2.358,5
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	18.859,5	14.330,5
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	20.846,5	16.689,0
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	12.171,1	10.735,2
Ganancia (pérdida) No Operacional	(6.633,5)	(5.971,6)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	5.537,6	4.763,6
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(1.008,6)	(738,4)
GANANCIA (PÉRDIDA)	4.529,0	4.025,2
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	4.529,0	4.205,2
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	2.602,4	4.280,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(3.359,8)	(7.043,9)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	(757,4)	(2.763,9)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(757,4)	(2.763,9)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	1.525,3	1.525,3
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	0,0	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	17.334,2	12.805,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	18.859,5	14.330,5
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	18.859,5	14.330,5

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 2011 el capital emitido es \$15.218 millones y el patrimonio total es \$23.598 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Factoring Security S.A. representan un 3,5% 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	168.549,1	133.263,1
Activos No Corrientes	2.918,1	2.760,3
TOTAL ACTIVOS	171.467,1	136.023,4
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	147.419,2	113.677,4
Pasivos No Corrientes	449,7	472,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	23.598,2	21.874,0
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	171.467,1	136.023,4
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	11.173,7	9.909,2
Ganancia (pérdida) No Operacional	(7.688,2)	(7.733,6)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	3.485,5	2.175,6
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(416,1)	(53,5)
GANANCIA (PÉRDIDA)	3.069,4	2.122,1
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	3.069,4	2.122,1
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(17.245,7)	(12.890,3)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(182,1)	7.153,6
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	22.941,7	6.391,1
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	5.513,9	654,4
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	5.513,9	654,4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	15.217,7	15.217,7
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	(920,8)	(994,9)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	9.301,3	7.651,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	23.598,2	21.874,0
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	23.598,2	21.874,0

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 2011 el capital emitido es \$1.031 millones y el patrimonio total es \$1.216 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Asesorías Security S.A. y filiales representan un 0,04% 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	2.113,2	95.539,3
Activos No Corrientes	63,3	77,5
TOTAL ACTIVOS	2.176,5	95.616,8
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	937,8	94.457,5
Pasivos No Corrientes	22,4	13,2
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.213,1	1.138,4
Participaciones no controladoras	3,2	7,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.176,5	95.616,8
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	1.963,9	1.189,6
Ganancia (pérdida) No Operacional	(1.727,5)	(1.219,4)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	236,3	(29,8)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(180,9)	43,0
GANANCIA (PÉRDIDA)	55,4	13,2
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	46,6	13,2
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	8,8	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	128,7	(718,3)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(8,4)	(12,2)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	120,2	(730,4)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	13,7	15,3
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	133,9	(715,1)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	1.030,7	1.030,7
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	28,1	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	154,3	107,7
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	1.213,1	1.138,4
Participaciones no controladoras	3,2	7,6
PATRIMONIO TOTAL	1.216,3	1.146,0

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.

Capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 el capital emitido es \$2.086 millones y el patrimonio total es \$1.436 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Securizadora Security S.A. representan un 0,04% 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	1.238,3	1.462,7
Activos No Corrientes	242,5	184,6
TOTAL ACTIVOS	1.480,8	1.647,2
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	44,7	33,8
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.436,2	1.613,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.480,8	1.647,2
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	117,5	113,7
Ganancia (pérdida) No Operacional	(354,1)	(228,2)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	(236,6)	(114,5)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	59,3	30,9
GANANCIA (PÉRDIDA)	(177,3)	(83,6)
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	(177,3)	(83,6)
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	(747,5)	95,3
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(2,7)	(2,9)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(0,6)	(0,7)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	(750,9)	91,8
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(750,9)	91,8
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	(675,5)	(498,2)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	1.436,2	1.613,4
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	1.436,2	1.613,4

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 2011 el capital emitido es \$156 millones y el patrimonio total es 315,4 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Global Asset Advisors Ltd. representan un 0,01% 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	322,9	761,9
Activo Fijo	0,0	0,0
Otros Activos	0,0	0,0
TOTAL ACTIVOS	322,9	761,9
PASIVOS		
Pasivo Circulante	7,4	5,0
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	315,4	756,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	322,9	761,9
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	880,1	722,6
Resultado No Operacional	(2,6)	(2,2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	877,5	720,3
Impuesto a la Renta	0,0	0,0
RESULTADO DEL EJERCICIO	877,5	720,3
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	19,4	(14,8)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	0,0	0,0
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(1.401,8)	(327,6)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	(1.382,4)	(342,4)
Efecto Corrección Monetaria	0,0	0,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.382,4)	(342,4)

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 incorporales, raíces o muebles, sean ellos reales o personales, valores mobiliarios, efectos de comercio o títulos de crédito; la cesión temporal del uso o goce de cualesquiera de estos bienes, a cualquier título: la enajenación a cualquier título de los bienes indicados o de sus frutos naturales o civiles, sea que se encuentren devengados, pendientes o percibidos al tiempo de la enajenación, y la explotación de los frutos civiles y naturales de los bienes adquiridos por la Sociedad.

Antecedentes generales

La sociedad fue constituida por escritura pública del 28 de noviembre de 1995, en la notaría de Raúl Undurraga Laso. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago en la misma fecha a Fojas 29.562 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 2011 el capital emitido es \$83.457 millones y su patrimonio total es \$89.556 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Inversiones Seguros Security Limitada y filiales representan un 17,26% 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	792.031,5	768.859,7
Activos No Corrientes	66.720,3	58.839,7
TOTAL ACTIVOS	858.751,8	827.699,3
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	756.238,9	718.364,6
Pasivos No Corrientes	12.957,1	12.402,6
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	87.937,4	94.964,1
Participaciones no controladoras	1.618,3	1.968,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	858.751,8	827.699,3
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	27.452,5	35.643,9
Ganancia (pérdida) No Operacional	(14.709,0)	(18.180,9)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	12.743,5	17.463,0
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(891,9)	(1.947,2)
GANANCIA (PÉRDIDA)	11.851,7	15.515,8
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	11.703,5	15.159,0
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	148,2	356,8
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(19.218,8)	(40.863,9)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	36.203,9	52.388,3
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(13.812,1)	220,3
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	3.173,1	11.744,6
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	(10,5)	7,7
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	3.162,6	11.752,3
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	83.456,8	83.456,8
Primas de Emisión		0,0
Otras Reservas	(27.772,4)	(22.173,9)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	32.253,0	33.681,2
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	87.937,4	94.964,1
Participaciones no controladoras	1.618,3	1.968,0
PATRIMONIO TOTAL	89.555,8	96.932,1

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 2011 el capital pagado es \$54.459 millones y el patrimonio es \$68.735 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Seguros Vida Security Previsión S.A. representan un 16,68% 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. 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 Alzérreca L.	RUT: 7.050.344-1

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

BALANCE GENERAL	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Inversiones	794.374,9	799.345,4
Deudores por Primas y Reaseguros	18.120,2	9.993,6
Otros Activos	17.368,6	23.586,1
TOTAL ACTIVOS	829.863,8	832.925,2
PASIVOS		
Reservas Técnicas	728.032,2	726.054,0
Primas por Pagar	14.155,3	6.066,2
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	0,4	136,5
Otros Pasivos	18.940,8	17.871,9
Patrimonio Total	68.735,1	82.796,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	829.863,8	832.925,2
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado de Explotación	6.261,6	16.576,8
Resultado Fuera de Explotación	275,9	10,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	6.537,5	16.586,8
Impuesto a la Renta	(662,1)	(2.503,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.875,4	14.083,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	(20.672,6)	(42.878,7)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	35.613,8	53.916,4
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(13.812,1)	(11.252,4)
FLUJO NETO DEL AÑO	1.129,0	(214,7)
Efecto Corrección Monetaria	(10,5)	8,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.118,5	(206,7)

* Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.

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 2011 el capital pagado es \$20.553 millones y el patrimonio es \$32.200 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A. representa un 3,12% 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, y 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 Lavín García-Huidobro	RUT: 4.334.605-9
Vicepresidente	Hugo Bravo Lopez	RUT: 4.709.421-6
Directores	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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

BALANCE GENERAL	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Inversiones	57.671,0	49.976,1
Deudores por Primas y Reaseguros	90.499,0	83.583,6
Otros Activos	6.842,4	6.768,2
TOTAL ACTIVOS	155.012,4	140.327,9
PASIVOS		
Reservas Técnicas	111.286,7	100.719,0
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	3.295,3	3.692,3
Otros Pasivos	8.230,2	7.399,8
Patrimonio Total	32.200,3	28.516,8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	155.012,4	140.327,9
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado de Explotación	4.932,6	2.060,5
Resultado Fuera de Explotación	18,3	731,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	4.950,9	2.792,3
Impuesto a la Renta	(1.042,6)	(285,5)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.908,3	2.506,8
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	9.666,6	2.224,5
Flujo Originado por Actividades de Inversión	6.981,9	(3.794,9)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(1.684,1)	1.152,1
FLUJO NETO DEL AÑO	14.964,4	(418,3)
Efecto Corrección Monetaria	(574,0)	(262,1)
Efecto diferencia de cambio	972,2	1.070,2
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	15.362,7	389,9

* Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.

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 incorporales; 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 emitieron 19.047.621 pagaderas en tres años.

Capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 el capital pagado es de \$2.356 millones y su patrimonio alcanza los \$3.265 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Servicios Security S.A. y filiales representan un 0,08% 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	2.806,0	2.621,4
Activo Fijo	69,2	84,8
Otros Activos	1.021,7	1.154,8
TOTAL ACTIVOS	3.896,9	3.861,0
PASIVOS		
Pasivo Circulante	631,9	601,3
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Interés Minoritario	0,0	0,0
Capital y Reservas	2.465,9	2.358,6
Resultado del Ejercicio	799,0	901,1
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.896,9	3.861,0
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	727,9	460,0
Resultado No Operacional	227,5	493,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	955,4	953,8
Interés Minoritario		0,0
IMPUESTO A LA RENTA	(156,5)	(52,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO	799,0	901,1
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	498,3	251,7
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	545,4	119,3
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(901,1)	(422,5)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	142,6	(51,5)
Efecto Corrección Monetaria	0,0	0,0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	142,6	(51,5)

* Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.

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 2011 el capital pagado es \$2.002 millones y el patrimonio es \$2.261 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 y Global 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	2.327,6	2.095,5
Activo Fijo	69,2	78,0
Otros Activos	540,2	554,7
TOTAL ACTIVOS	2.937,0	2.728,2
Pasivos		
Pasivo Circulante	676,1	487,7
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	2.260,9	2.240,4
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.937,0	2.728,2
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	543,8	376,3
Resultado No Operacional	152,8	93,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	696,6	469,6
Impuesto a la Renta	(116,5)	(80,0)
RESULTADO DEL EJERCICIO	580,1	389,6
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	679,4	221,7
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	30,1	253,1
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(666,2)	(608,0)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	43,3	(133,2)
Efecto Corrección Monetaria	44,1	30,4
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	87,4	(102,8)

* Los EE,FF, Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente,

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 2011 el capital pagado es \$552 millones y el patrimonio es \$10 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Europ Assistance S.A. representa un 0,02% 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 y Inversiones Invest 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
	Manrico Lachia	extranjero
	Martín Vial	extranjero
	João Fervença	extranjero
Gerente General	Ricardo Bahamondes Lorca	RUT: 9.910.788-K

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

BALANCE GENERAL	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activo Circulante	767,0	844,9
Activo Fijo	92,3	134,9
Otros Activos	62,0	46,8
TOTAL ACTIVOS	921,3	1.026,6
PASIVOS		
Pasivo Circulante	911,8	890,3
Pasivo Largo Plazo	0,0	0,0
Patrimonio Total	9,5	136,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	921,3	1.026,6
ESTADO DE RESULTADO		
Resultado Operacional	(250,8)	(261,3)
Resultado No Operacional	(69,5)	11,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(320,3)	(250,1)
Impuesto a la Renta	57,6	26,6
RESULTADO DEL EJERCICIO	(262,7)	(223,5)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujo Originado por Actividades de Operación	49,2	36,0
Flujo Originado por Actividades de Inversión	7,0	(7,4)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	138,4	0,0
FLUJO NETO DEL AÑO	194,6	28,7
Efecto Corrección Monetaria	0,0	22,3
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	194,6	51,0

* Los EE.FF. Son presentados bajo normativa PCGA, actualizados por el IPC anual correspondiente.

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 2011 el capital pagado es \$156 millones y el patrimonio es \$1.206 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Cooper Gay Chile S.A. Corredores de Reaseguros representa un 0,15% 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	Steven Jackson	Extranjero
Directores	Francisco Silva Silva	RUT: 4.103.061-5
	Renato Peñafiel Muñoz	RUT: 6.350.390-8
	Alejandro Mandiola Parot	RUT: 8.684.673-K
	Carla Stimolo	Extranjero
	Guillermo Pastore	Extranjero
Gerente General	Jorge Edwards Guzmán	RUT: 6.000.590-7

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	7.472,8	6.644,9
Activos No Corrientes	234,4	221,7
TOTAL ACTIVOS	7.707,3	6.866,6
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	6.501,6	5.105,4
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.205,7	1.761,2
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7.707,3	6.866,6
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	2.993,0	3.561,4
Ganancia (pérdida) No Operacional	(1.714,8)	(1.723,0)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	1.278,2	1.838,4
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(257,5)	(301,4)
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.020,7	1.537,0
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	0,0	0,0
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(1.155,5)	1.272,5
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	24,2	(26,7)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	421,7	(464,4)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	(709,6)	781,5
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	2,1	(2,4)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(707,5)	779,1
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	155,7	155,7
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	0,0	39,9
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.050,0	1.565,6
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	1.205,7	1.761,2
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	1.205,7	1.761,2

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 la Ley N° 18.815.

Capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 el capital emitido es \$2.512 millones y el patrimonio total es \$4.516 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Inmobiliaria Security S.A. y filiales representan un 0,36% 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
	Jaime Correa H.	RUT: 5.892.161-0
Gerente General	Jaime Correa H.	RUT: 5.892.161-0

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	16.785,4	9.180,1
Activos No Corrientes	1.361,1	2.186,8
TOTAL ACTIVOS	18.146,5	11.366,9
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	11.833,4	7.674,3
Pasivos No Corrientes	1.797,3	1,7
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.090,0	3.659,6
Participaciones no controladoras	425,8	31,2
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	18.146,5	11.366,9
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	1.158,6	987,8
Ganancia (pérdida) No Operacional	(704,4)	(628,6)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	454,3	359,1
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(27,2)	38,8
GANANCIA (PÉRDIDA)	427,0	398,0
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	430,4	400,5
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	(3,3)	(2,5)
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	(5.679,9)	(2.065,1)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	1.797,1	1.695,8
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	4.726,4	472,3
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	843,7	103,0
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	843,7	103,0
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	2.512,1	2.512,1
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	0,0	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.577,9	1.147,5
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	4.090,0	3.659,6
Participaciones no controladoras	425,8	31,2
PATRIMONIO TOTAL	4.515,8	3.690,9

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 incorporales, 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 incorporales, 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 2011 el capital emitido de la sociedad es \$8.987 millones y su patrimonio total es \$13.900 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Inversiones Invest Security Limitada y filiales representan un 0,56% 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, servicios de procesamiento de datos y servicios de telefonía 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	22.750,2	17.471,7
Activos No Corrientes	5.346,7	4.181,6
TOTAL ACTIVOS	28.096,9	21.653,3
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	13.668,6	10.971,3
Pasivos No Corrientes	528,4	438,6
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	12.554,5	6.697,1
Participaciones no controladoras	1.345,4	3.546,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	28.096,9	21.653,3
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	25.702,7	20.338,4
Ganancia (pérdida) No Operacional	(23.442,8)	(19.071,0)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	2.259,9	1.267,4
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(510,4)	(141,6)
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.749,5	1.125,9
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	1.482,6	495,1
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	266,9	630,9
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	938,0	2.555,9
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(2.982,7)	(550,9)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	4.357,0	(569,1)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	2.312,3	1.435,8
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	2.312,3	1.435,8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	8.987,4	4.612,6
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	404,4	404,4
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	3.162,7	1.680,1
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	12.554,5	6.697,1
Participaciones no controladoras	1.345,4	3.546,3
PATRIMONIO TOTAL	13.899,9	10.243,4

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. En Enero de 2011 Inversiones Invest Security Ltda. adquiere a **SMYTSA, Servicios Marítimos y Transporte Limitada** el total de sus acciones pasando a controlar el 85% de las acciones de la compañía.

El Capital Social de la compañía es de \$ 5.262 millones y a esta fecha la distribución accionaria es:

Inversiones Invest Security Ltda.: 85%

Carmen Mackenna y Cía. Ltda.: 9%

Inversiones y Asesorías Ana María Limitada: 6%

Capital pagado y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 el capital emitido es \$5.262 millones y el patrimonio total es \$8.956 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
Gerente General:	Eduardo Correa S.	RUT: 8.628.777-3

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	18.350,3	15.453,6
Activos No Corrientes	609,3	564,9
TOTAL ACTIVOS	18.959,5	16.018,6
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	9.903,4	8.040,2
Pasivos No Corrientes	100,5	100,6
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.953,6	7.875,7
Participaciones no controladoras	2,1	2,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	18.959,5	16.018,6
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	8.360,0	6.673,0
Ganancia (pérdida) No Operacional	(6.212,9)	(5.047,4)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	2.147,1	1.625,6
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(368,4)	(224,0)
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.778,7	1.401,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	1.778,6	1.401,6
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	0,1	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	951,7	1.936,1
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(109,1)	(34,2)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(700,8)	(453,3)
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	141,7	1.448,6
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	141,7	1.448,6
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	800,3
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	2.891,3	1.813,4
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	8.953,6	7.875,7
Participaciones no controladoras	2,1	2,0
PATRIMONIO TOTAL	8.955,7	7.877,8

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 2011 el capital y reservas es \$17 millones y el patrimonio es \$63 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Mandatos Security Limitada representan un 0,004% 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

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	101,6	77,1
Activos No Corrientes	84,6	129,1
TOTAL ACTIVOS	186,2	206,2
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	122,8	151,6
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio Total	63,4	54,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	186,2	206,2
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	1.807,4	1.412,2
Ganancia (pérdida) No Operacional	(1.790,2)	(1.405,1)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	17,2	7,1
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(8,5)	2,7
GANANCIA (PÉRDIDA)	8,7	9,8
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	8,7	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	0,1	73,2
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	(9,4)	(25,6)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	0,8	4,1
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	(8,5)	51,7
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(8,5)	51,7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	17,2	17,2
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	6,9	6,9
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	39,2	30,5
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	63,4	54,6
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	63,4	54,6

GLOBAL SECURITY 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 2011 el capital emitido es \$83 millones y el patrimonio total es \$37 millones.

Proporción inversión sobre activo grupo Security S.A.

Los activos totales de Global Security Gestión y Servicios Limitada y filial representan un 0,01% de los activos consolidados totales de Grupo Security.

Relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz

Gestión y Servicios Security provee de servicios de asesorías, comercialización y venta de productos financieros a Valores Security y Administradora General de Fondos Security y Vida Security. A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

Directorio y administración

Mandatario	Renato Peñafiel M.	RUT: 6.350.390-8
	Francisco Silva S.	RUT: 4.103.061-5
Representante Legal	Juan Pablo Lira T.	RUT: 7.367.430-1

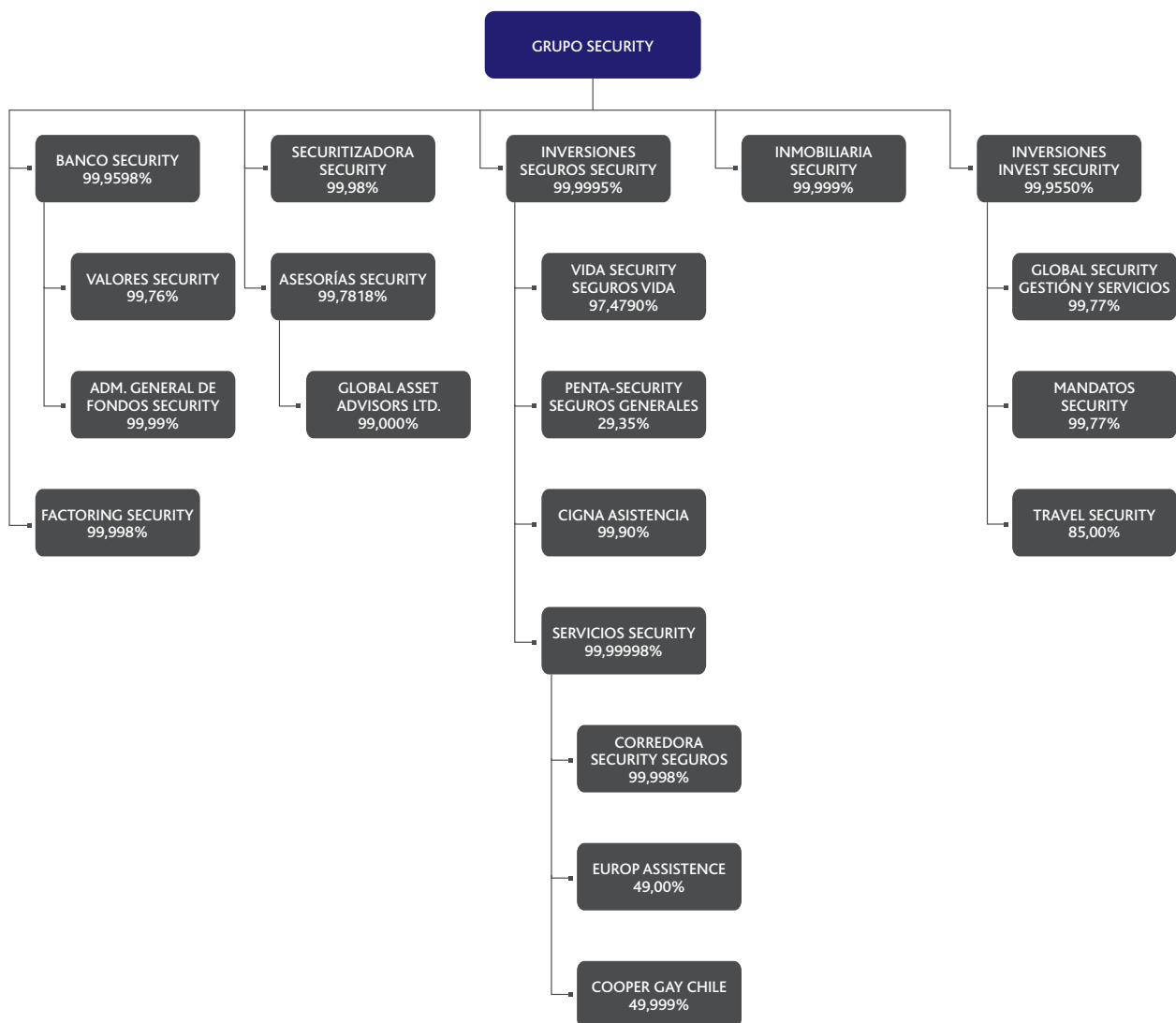
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2011	2010
	MM\$	MM\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes	425,9	469,3
Activos No Corrientes	53,0	94,3
TOTAL ACTIVOS	478,9	563,6
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	442,3	535,7
Pasivos No Corrientes	0,0	0,0
Patrimonio Total	36,6	27,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	478,9	563,6
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ganancia (pérdida) Bruta	3.535,6	3.316,0
Ganancia (pérdida) No Operacional	(3.502,9)	(3.309,4)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	32,7	6,6
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(24,0)	2,3
GANANCIA (PÉRDIDA)	8,7	8,9
Ganancia (pérdida) Atribuible a los propietarios	8,7	8,9
Ganancia (pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	0,0	0,0
FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Operación	50,9	42,3
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Inversión	5,5	(0,7)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de Actividades de Financiación	(21,0)	16,4
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO	35,5	58,0
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo	0,0	0,0
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	35,5	58,0
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		
Capital Emitido	83,0	83,0
Primas de Emisión	0,0	0,0
Otras Reservas	0,0	0,0
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	(46,4)	(55,1)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	36,6	27,9
Participaciones no controladoras	0,0	0,0
PATRIMONIO TOTAL	36,6	27,9

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DEL HOLDING

El siguiente cuadro esquemático detalla la estructura y la relación de propiedad entre Grupo Security y sus filiales:



Nota: Las siguientes filiales tuvieron cambios con relación al año 2010: Banco Security (99,9478% a diciembre 2010); Inversiones Seguros Security (99,999965% a diciembre 2010); Vida Security (99,37% a diciembre 2010); Inversiones Invest Security (99,995% a diciembre 2010); y Travel Security (55,00% a diciembre 2010).

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

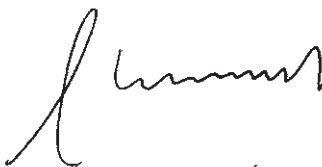
Los suscritos, en su calidad de Directores y Gerente General de Grupo Security, domiciliados en Av. Apoquindo 3150, piso 15, Las Condes, Santiago, Chile, declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente memoria anual es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



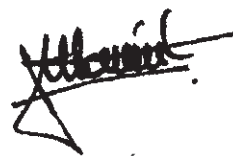
FRANCISCO SILVA SILVA
PRESIDENTE · 4.103.061-5



CLAUDIO BERNDT CRAMER
DIRECTOR · 4.775.620-0



ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ
DIRECTOR · 4.773.967-5



JORGE MARÍN CORREA
DIRECTOR · 7.639.707-4

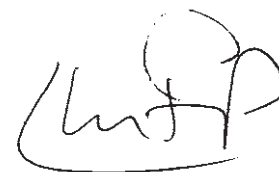
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



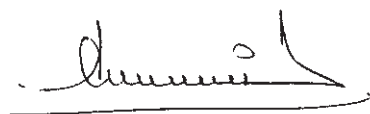
NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI
DIRECTOR · 3.805.153-9



HORACIO PAVEZ GARCIA
DIRECTOR · 3.899.021-7



JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECARTE
DIRECTOR · 9.901.478-4



ÁLVARO VIAL GAETE
DIRECTOR · 5.759.348-2



RENATO PEÑAFIEL MUÑOZ
GERENTE GENERAL · 6.350.390-8



ANA SAINZ DE VICUÑA
DIRECTOR · 48.128.454-6

Fecha: 01 de Marzo de 2012

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
Security Phone: (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

DIRECCIONES

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

Isidora Goyenechea 3621, piso 4, Las Condes (Santiago)
 Teléfono: (56-2) 584 3000
 Fax: (56-2) 584 3190
 Web: www.corredorasecurity.cl

GLOBAL SECURITY LTDA.

Av. Apoquindo 3150, piso 6, Las Condes (Santiago)
 Teléfono: (56-2) 584 4000
 Fax: (56-2) 584 4807
 Web: www.security.cl

TRAVEL SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3180, piso 1, Las Condes (Santiago)
 Teléfono: (56-2) 584 3400
 Fax: (56-2) 584 3505
 Web: www.travelsecurity.cl

DIRECCIÓN DE SUCURSALES DE LAS EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.

BANCO SECURITY

Mesa Central: (56-2) 584-4000
 Servicio Atención Clientes Security: (56-2) 5844060
 Emergencias Bancarias: 800 200717
 desde celulares: 02-4622117
 Security Phone: (600) 5844040
 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 4000
 Fax: (56-2) 584 4058

Sucursal Agustinas

Agustinas 621 – Santiago
 Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
 Tel.: (56-2) 584 4311 - 5842250
 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 2266

Sucursal Chicureo

Camino Chicureo Km 1.7 – Colina
 Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
 Tel.: (56-2) 581 5003

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

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
Horario de atención: 8:00 - 14:00 hrs.
Teléfonos: 581 5568
Fax: 581 5573

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) 584 4690
Fax: (56-2) 5844698

Sucursal Santa Elena

Santa Elena 2400 – San Joaquín
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 4761
Fax: (56-2) 584 4750

Sucursal Santa María de Manquehue

Santa María 6904 local 15, Vitacura
Horario de atención: 8:00 - 14:00 hrs.
Teléfono: 581 5555
Fax: 581 5550

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 Presidente Riesco

Presidente Riesco 5335 Local 101 – Las Condes
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-2) 584 3220
Fax: (56-2) 584 3238

Sucursal Antofagasta

Av. San Martín 2511 – Antofagasta
Horario de Atención: 9:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (56-55) 536 500
Fax: (55) 536 512

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

DIRECCIONES

Sucursal La Serena

Calle Huanhualí 85 Local 6 – La Serena
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs.
Tel.: (51) 477 400
Fax: (51) 477 426

Sucursal Rancagua

Carretera Eduardo Frei Moltalva 340, Local 6 – Rancagua
Horario de Atención: 8:00 – 14:00 hrs
Tel.: (72) 746 600
Fax: (72) 746 632

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

Arturo Prat N° 461, piso 14 Oficina 1408
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 16(Edificio Campanario), oficina 1601
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 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

Av. Libertad 877
Teléfono: (56-32) 766 070

Sucursal Rancagua

Campos 423, 4° Piso, Of.406
Teléfono: (56-72) 740 993

Sucursal Santiago

Reyes Lavalle 3194
Teléfono: (56-2) 584 2400

Sucursal Santiago (Oficina Comercial)

Nva. De Lyon 072, piso 7
Teléfono: (56-2) 584 2400

Sucursal Curicó

Merced 255, Of. 203, Edificio La Merced
Teléfono (56-75) 544 142

DIRECCIONES

Sucursal Talca

3 Oriente 1326 Of.1 D, Edificio Rugendas
Teléfono: (56-71) 340 0010

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 8151

Sucursal Los Angeles

Colo-Colo 451, Of. 104, piso 2
Teléfono (56-43) 349 943

Sucursal Temuco

Antonio Varas 823, 2º Piso
Teléfono: (56-45) 940 010

Sucursal Valdivia

Independencia 521, Of. 305, 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, piso2
Teléfono: (56-65) 560 010

Sucursal Pta Arenas

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"



www.security.cl