ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 DE GRUPO SECURITY S.A.

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

El proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Banco Security y Filiales, Factoring Security, Asesorías Security y Filiales, Securitizadora Security, Inmobiliaria Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales e Invest Security y Filiales excluyendo de este proceso a las Filiales Europ Assistance, CooperGay Corredores de Reaseguros y la Compañía de Seguros Generales Penta Security las cuales son reconocidas en la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación del activo.

Tal como se puede observar en los Estados de Situación Financiera Consolidados de Grupo Security muestra un total de activos por $4.160.901 millones, de los cuales, los activos corrientes ascienden a $3.977.228 millones (un 95.6% de los activos totales). Entre las partidas de activos corrientes se destacan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clientes por $2.207.295 millones equivalentes a un 55,5% de los activos corrientes que representan principalmente las colocaciones de Banco Security y Factoring Security. La partida otros activos financieros corrientes por $1.588.005 millones equivalentes a un 39,9% 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 junio de 2010 respecto a diciembre de 2009 se debe principalmente a una disminución de las colocaciones interbancarias de Banco Security.

En cuanto a los pasivos, el total de pasivos alcanza los $3.862.839 millones, de los cuales los pasivos corrientes alcanzan el total de $3.603.341 millones (un 93,3% de los pasivos totales). La partida otros pasivos financieros corrientes por $2.786.051 millones corresponden principalmente a pasivos de Banco Security entre lo que destacan los depósitos a plazo, obligaciones con bancos y instrumentos de deuda emitidos. La partida cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por $699.561 millones corresponde principalmente a pasivos por reservas técnicas de Vida Security. El índice de endeudamiento individual de Grupo Security a junio de 2010 definido como el cuociente entre la suma de pasivos exigibles individuales de Grupo Security y el patrimonio total consolidado de Grupo Security según lo detallado en la nota 31 de los Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios de Grupo Security alcanza 0,30 veces, inferior a los 0,35 veces registrados en diciembre de 2009 producto del pre-pago de los bonos serie C de Grupo Security en el mes febrero de 2010.

A junio de 2010 el patrimonio total de Grupo Security alcanza los $298.062 millones equivalente al 7,2% del activo total y la rentabilidad del patrimonio neto atribuible a los propiedades controladas en términos anualizados alcanza el 14,9%. Las ganancias atribuibles a las propiedades controladas alcanzan los $20.297

millones en junio de 2010 superiores en 10,7% a las utilidades de junio de 2009 según los estados de resultados integrales consolidados por función.

2 Mercados en que participa la sociedad

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

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

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

2.1 Industria Bancaria

A junio de 2010, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 25 instituciones financieras: 1 banco de propiedad estatal, 19 bancos establecidos en Chile y 5 bancos sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaban a $73.647 mil millones, su patrimonio a $8.134 mil millones y su utilidad acumulada a junio es de $844 mil millones, con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 20,75%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 42,46% medido como el cuociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto y un 2,26% medido como el cuociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo alcanzaron 2,52% medido como el cuociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales y 3,26% como el cuociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

A junio 2010, las colocaciones (sin considerar las colocaciones contingentes) de Banco Security alcanzaron los $2.050 mil millones, que deja al Banco en el 9° lugar en colocaciones, con cerca de un 2,78% de participación de mercado.

2.2 Industria de Factoring

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas. La industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, los montos colocados por las empresas asociadas a la Achef (asociación gremial de factoring) a junio 2010 alcanzaron los $ 1.457 mil millones.

A junio 2010 Factoring Security alcanzó colocaciones por $ 109 mil millones equivalentes a un 7,5% de participación de mercado.

2.3 Industria de Fondos Mutuos

A junio de 2010, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de $ 19.818 mil millones y 1.451.703 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 junio de 2010 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de $ 680 mil millones con una participación de mercado de 3,43%, ocupando el 10° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

2.4 Industria de Corretaje de Bolsa

A junio de 2010, la actividad bursátil ha crecido en un 30% a igual fecha del año pasado. Valores Security, por su lado, aumentó en un 32% el monto transado en acciones. Su participación de mercado alcanzó un 2,95% en 2005 a 2,97% en 2006, a 3,32% en 2007, 3,75% en 2008 y 4,9% a diciembre 2009. A junio de 2010 el monto transado en acciones alcanza los $1.258 mil millones, con lo cual alcanza una participación de mercado de 4,9%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

2.5 Industria Aseguradora

La industria aseguradora en Chile la conforman dos ramas principales, seguros de vida y seguros generales, las cuales se diferencian por la normativa que regula a sus actores y por el tipo de productos que éstos comercializan. A junio de 2010, existían 31 compañías de seguros de vida y 20 compañías de seguros generales (sin considerar las compañías de crédito).

Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron los $ 1.369 mil millones y $ 622 mil millones a junio de 2010 respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los $ 211.819 millones y $ 415 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales respectivamente a junio de 2010.

3 Resultados Individuales de las principales filiales de Grupo Security:

Banco Security, muestra utilidades consolidadas atribuibles a propiedades controladas a junio de 2010 por $19.096 millones alcanzando una rentabilidad anualizada de 19,56% sobre el patrimonio. Las colocaciones totales alcanzaron a la misma fecha los $2.050 mil millones bajo los $2.189 mil millones de diciembre de 2009 producto principalmente de una disminución en las colocaciones interbancarias. Los niveles de riesgo alcanzaron un 1,86% medido como el cuociente entre provisiones de colocaciones y colocaciones totales y un 1,5% medido como el cuociente entre la cartera con morosidad de 90 días o más y colocaciones totales. Los niveles de eficiencia alcanzaron un 42,60% medido como el cuociente entre los gastos de apoyo operacional y el resultado operacional bruto y un 1,61% medido como el cuociente entre los gastos de apoyo operacional y activos totales. En tanto, el índice de Basilea a junio de 2010 alcanza un 12,18% reflejando una solvente posición financiera.

Factoring Security, opera desde diciembre de 1992, siendo una de las empresas pioneras en la industria de factoring nacional manteniéndose como una de las empresas líderes del mercado. A junio de 2010, el stock de colocaciones de factoring alcanzaron los $109.245 millones por sobre los $ 108.614 millones de diciembre de 2009. Los niveles de riesgo se mantuvieron acotados al alcanzar un 4,9% medido como el cuociente entre provisiones de colocaciones y colocaciones totales. En tanto, a junio de 2010 las utilidades alcanzan los $1.095 millones.

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, ofrece a sus clientes los servicios de intermediación de valores, corretaje bursátil y de administración de cartera. A junio de 2010, la corredora alcanzó ingresos operacionales por $8.206 millones y utilidades por $469 millones producto del crecimiento en un 32% de los montos transados en acciones respecto a igual período del año pasado, considerando los montos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile.

Administradora General de Fondos Security, la empresa fue creada como filial de Banco Security en Mayo de 1992, y desde entonces los fondos administrados han crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos. La Administradora General de Fondos Security a junio de 2010 alcanzó ingresos operacionales por $4.772 millones y utilidades por $1.699 millones producto del crecimiento en un 17.4% de los patrimonios administrado a junio de 2010 respecto a diciembre 2009.

Securitizadora Security está enfocada en el desarrollo de securitizaciones, tanto hipotecarias como no hipotecarias, a junio de 2010 la compañía alcanza utilidades (pérdidas) por $(185) millones.

Vida Security a junio de 2010 registra primas directas por $28.582 millones en tanto, el resultado de inversiones alcanza los $ 20.213 millones. En el activo el total de inversiones es de $751.000 millones y por el lado de los pasivos las reservas técnicas alcanzan los $685.994 millones. El patrimonio de Vida Security alcanza los $72.768 millones y las utilidades de la compañía a junio de 2010 alcanzan los $4.595 millones generando una rentabilidad anualizada del patrimonio neto de 13.5%.

Penta Security Seguros Generales creada el año 2004 producto de la fusión de la compañía de seguros generales Las Américas y Security Previsión es hoy una de las principales compañías de seguros generales de la industria. A junio de 2010 registra prima directa $76.597 mil millones equivalentes a un 12,3% de participación de mercado y ubicándose como la segunda compañía en el mercado. Grupo Security controla el 29,17% de la propiedad la cual alcanza utilidades por $967 millones a junio de 2010.

Servicios Security 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 junio de 2010 alcanza utilidades por $315 millones.

Inmobiliaria Security S.A., fue constituida en Diciembre de 1995 como filial de Grupo Security. La compañía fue creada con el objeto de complementar las actividades de Banco Security y participar en aspectos financieros relacionados con el sector inmobiliario. Los proyectos gestionados por la inmobiliaria están situados mayoritariamente en las comunas de Vitacura, Las Condes, Ñuñoa, Providencia, Lo Barnechea y Huechuraba. Todos ellos destacan por su excelente ubicación, diseño e infraestructura, además de terminaciones de alta calidad. La compañía registra utilidades acumuladas a junio de 2010 por $(20) millones (pérdida) y un patrimonio por $3.239 millones.

Travel Security es la segunda empresa de turismo del país y es el único representante en Chile de la red de servicios de viaje de American Express, la red de oficinas de servicios de viajes más grande del mundo. El año 2007 se fusionan las agencias de viaje Turismo Tajamar y Travel Security, quedando Grupo Security como controladora del 55% de la sociedad fusionada la cual continua con el nombre Travel Security. A junio de 2010 la compañía registró ventas por sobre los US$84 millones y utilidades por $ 546 millones.

4 Diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económico y/o de mercados de los principales activos.

Grupo Security, participa a través de sus inversiones en empresas relacionadas principalmente en las áreas de Seguros y Servicios por medio de CooperGay Corredores de Reaseguros, Europ Assistance y la Compañía de Seguros Penta Security y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A junio de 2010 las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidada, representan aproximadamente el 0,26% 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 junio de 2010 la plusvalía en los estados de situación financiera consolidado de Grupo Security alcanza los $43.568 millones equivalentes al 1,06% 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 múltiplo, de la industria y las condiciones económicas que éstas enfrentan.

5 Factores de Riesgo

5.1 Dependencia de los dividendos de filiales

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

El activo más importante de Grupo Security es el Banco Security, que proporcionó un 60% de los dividendos que el Grupo recibió en el año 2009, a junio de 2010 Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por $23.028 millones. La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por Feller-Rate como por Fitch Ratings, con perspectivas estables.

El segundo flujo de dividendos para Grupo Security durante 2010 provino de Factoring Security en el mes de abril por $1.405 millones, la clasificación de solvencia del Factoring Security es de A+ / Nivel 1, otorgada tanto por Feller-Rate como por International Credit Ratings.

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

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

5.2 Otros factores de riesgos

5.2.1 Riesgos de desempeño general de la economía.

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

5.2.2 Competencia en todos los negocios en que participa el Grupo

Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas, en especial la industria bancaria y aseguradora, las que presentan una tendencia a la baja en sus márgenes. Prueba de ello son

las fusiones y alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee en su mercado objetivo, con lo que tiene altos niveles de lealtad entre sus clientes, gracias a la estrategia de nicho en que se orienta el desarrollo del Grupo. Esto le permite al Grupo Security generar una favorable posición en el mercado para enfrentar la competencia.

5.2.3 Cambios regulatorios

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

5.3 Riesgos asociados al negocio financiero

5.3.1 Riesgo de crédito

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

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

5.3.2 Riesgo de Mercado

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

5.3.3 Riesgos asociados a la volatilidad en los mercados financieros internacionales

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en

las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

5.3.4 Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de junio de 2010, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

5.3.5 Riesgo Cambiario

Como política del Grupo Security, las operaciones mantenidas con moneda extranjera con instituciones financieras, se encuentran debidamente calzadas con operaciones de venta en la misma moneda.

5.3.6 Riesgo de Commodity

Al 31 de junio de 2010 Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

5.4 Riesgos asociados al negocio de seguros

5.4.1 Riesgos Financieros Locales

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

5.4.2 Tasas de Mortalidad y Morbilidad

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

5.4.3 Estructura de la industria

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

5.4.4 Industria Reaseguradora

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

5.4.5 Competencia Interna

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

6 INDICADORES DE GESTIÓN DE LOS ESTADO DE SITUACIÓ FINANCIERA CONSOLIDADOS

Razones de Líquidez		**30-Jun-10**	**30-Jun-09**	**31-Dic-09**
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,10	1,11	1,10
Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,03	0,05	0,04

Niveles de Actividad		**30-Jun-10**	**30-Jun-09**	**31-Dic-09**
Total de Activos	$ millones	4.160.901	4.114.108	4.472.784
Rotacion de Inventario		No aplica	No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica	No aplica

Razón de Endeudamiento		**30-Jun-10**	**30-Jun-09**	**31-Dic-09**
Razón de Endeudamiento Financiero Individual[1]	veces	0,30	0,32	0,35
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,92	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,08	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado	veces	13,18	11,13	7,05

Resultados		**30-Jun-10**	**30-Jun-09**	**31-Dic-09**
Ingresos de Actividades Ordinarias	$ millones	152.282	145.441	154.601
Costos de Ventas	$ millones	(76.193)	(75.577)	(83.944)
Ganancia Bruta	$ millones	76.089	69.864	70.657
Gastos de Administración	$ millones	(43.864)	(42.538)	(48.972)
Resultado Operacional[5]	$ millones	32.225	27.326	21.685
Costos Financieros	$ millones	(2.057)	(2.219)	(5.807)
Ganancias antes de Impuesto	$ millones	25.061	22.484	35.130
Ganancías atribuibles a las propiedades controladas	$ millones	20.297	18.336	32.656
R.A.I.I.D.A.I.E. [7]	$ millones	29.206	26.698	43.158

Rentabilidad		**30-Jun-10**	**30-Jun-09**	**31-Dic-09**
Rentabilidad del Patrimonio Neto[2]	%	14,88%	14,69%	12,80%
Rentabilidad del Activo[3]	%	0,98%	0,89%	0,73%
Rentabilidad del Activo Operacional[4y5]	%	1,62%	1,39%	0,51%
Utilidad por Acción[6]	$	7,96	7,19	12,81
Retorno Dividendos (Div. Pagados 12 meses/Precio Cierre Período Contable)	%	4,6%	4,1%	4,6%

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cuociente 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 Neto: Se define como el cuociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas y la diferencia entre el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas y la Ganancias atribuibles a las propiedades controladas (en términos anualizados).

3. Rentabilidad del Activo: Se define como el cuociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas y los Activos Totales (en términos anualizados).

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 cuociente 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 cuociente entre el Resultado Operacional y los Activos Operacionale (en términos anualizados).

9. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cuociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros

7 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	30 de Junio de 2010	30 de Junio de 2009
Por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2010 y 2009	**MM$**	**MM$**
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(31.123)	62.742
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	35.522	230.022
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(39.264)	(327.674)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(34.866)**	**(34.909)**
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efec. y equiv. al efectivo	6	13
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(34.860)	(34.896)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	**160.626**	**195.385**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**125.766**	**160.489**

El flujo neto procedente de actividades de la operación de $(31.123) millones al 30 de junio de 2010 comparado con los $62.742 millones al 30 de junio de 2009, la diferencia se origina principalmente en el total de ajustes por ganancias y pérdidas a junio de 2009.

El flujo neto procedente de actividades de inversión de $35.522 millones al 30 de junio de 2010 comparado con los $230.022 millones al 30 de junio de 2009.

El flujo neto procedentes de actividades de financiación de $(39.265) millones al 30 de junio de 2010 comparado con los $(327.674) millones al 30 de junio de 2009, corresponde principalmente al pago de dividendos por $(13.245) millones, el pago préstamos a entidades relacionadas $(36.373) millones a 30 de junio de 2010.

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

Clasificación Vigente	Junio 2010		
	Acciones Ordinarias	Bonos N° 340 Serie B-2 Bonos N° 376 Serie C-2 Bonos N° 454 Serie D Bonos N° 507 Serie E Bono N° 620 Serie F	Perspectivas
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	Primera Clase, Nivel 3	A+	Estables
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 2	A+	Estables
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A+	

****