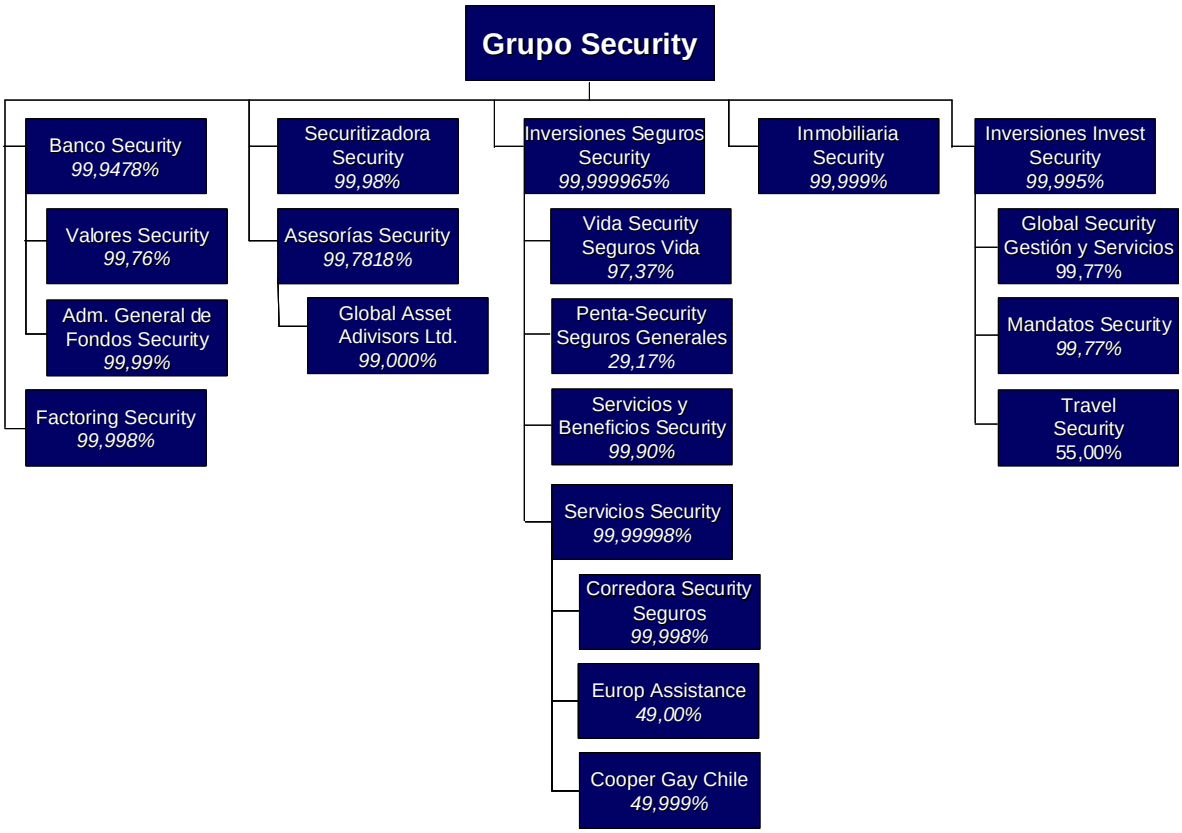
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
DE GRUPO SECURITY S.A. Y FILIALES

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

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

Estructura y porcentaje de la propiedad de Grupo Security y sus filiales a septiembre 2010.



Tal como se puede observar en los Estados de Situación Financiera Consolidados de Grupo Security muestra un total de activos por $ 4.052.479 millones, de los cuales, los activos corrientes ascienden a $ 3.857.224 millones (un 95,2% de los activos totales). Entre las partidas de activos corrientes se destacan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clientes por $ 2.135.128 millones equivalentes a un 55,4% de los activos corrientes que representan principalmente las colocaciones de Banco Security y Factoring Security. La partida otros activos financieros corrientes por $ 1.440.775 millones equivalentes a un 37,4% 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 septiembre 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 $ 3.752.586 millones, de los cuales los pasivos corrientes alcanzan el total de $ 3.469.733 millones (un 92,5% de los pasivos totales). La partida otros pasivos financieros corrientes por $ 2.622.261 millones (un 75,6% de los pasivos corrientes) corresponden principalmente a pasivos de Banco Security entre lo que destacan los depósitos a plazo, obligaciones con bancos y instrumentos de deuda emitidos. La partida cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por $ 707.947 millones (un 20,4% de los pasivos corrientes) corresponde principalmente a pasivos por reservas técnicas de la compañía de seguros de Vida Security. El índice de endeudamiento individual de Grupo Security a septiembre 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 0,33 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 septiembre de 2010 el patrimonio total de Grupo Security alcanza los $299.893 millones equivalente al 7,4% del activo total y la rentabilidad del patrimonio neto atribuible a los propiedades controladas en términos anualizados alcanza el 15,7%. Las ganancias atribuibles a las propiedades controladas alcanzan los $31.069 millones en septiembre de 2010 superiores en 12.2% a las utilidades de septiembre 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 septiembre 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 $74.070 mil millones, su patrimonio a $8.405 mil millones y su utilidad acumulada a septiembre es de $1.277 mil millones, con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 20,3%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 43,6% medido como el cuociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto y un 2,3% medido como el cuociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo alcanzaron 2,54% medido como el cuociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales y 2,87% como el cuociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

A septiembre 2010, las colocaciones (sin considerar las colocaciones contingentes) de Banco Security alcanzaron los $1.937 mil millones, que deja al Banco en el 10° lugar en colocaciones, con cerca de un 2,6% 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 septiembre 2010 alcanzaron los $ 1.595 mil millones.

A septiembre 2010 Factoring Security alcanzó colocaciones por $ 119 mil millones equivalentes a un 7,5% de participación de mercado.

2.3 Industria de Fondos Mutuos

A septiembre de 2010, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de $ 17.996 mil millones y 1.481.627 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 septiembre de 2010 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de $ 689 mil millones con una participación de mercado de 3,83%, ocupando el 9° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

2.4 Industria de Corretaje de Bolsa

A septiembre de 2010, la actividad bursátil ha crecido en un 38% a igual fecha del año pasado. Valores Security, por su lado, aumentó en un 59% 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 septiembre de 2010 el monto transado en acciones alcanza los $2.594 mil millones, con lo cual alcanza una participación de mercado de 6,2%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

2.5 Industria Aseguradora

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

Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron los $ 2.073 mil millones y $ 1.010 mil millones a septiembre de 2010 respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los $ 374.630 millones y $ 2.679 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales respectivamente a septiembre de 2010.

3 Resultados Individuales de las principales filiales de Grupo Security:

Banco Security, muestra utilidades consolidadas atribuibles a propiedades controladas a septiembre de 2010 por $25.561 millones alcanzando una rentabilidad anualizada de 17,0% sobre el patrimonio. Las colocaciones totales alcanzaron a la misma fecha los $1.937 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 1,92% medido como el cuociente entre provisiones de colocaciones y colocaciones totales y un 1,56% medido como el cuociente entre la cartera con morosidad de 90 días o más y colocaciones totales. Los niveles de eficiencia alcanzaron un 47,53% medido como el cuociente entre los gastos de apoyo operacional y el resultado operacional bruto y un 1,84% medido como el cuociente entre los gastos de apoyo operacional y activos totales. En tanto, el índice de Basilea a septiembre de 2010 alcanza un 12,96% 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 septiembre de 2010, el stock de colocaciones de factoring alcanzaron los $119.485 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 septiembre de 2010 las utilidades alcanzan los $1.555 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 septiembre de 2010, la corredora alcanzó ingresos operacionales por $12.959 millones y utilidades por $802 millones producto del crecimiento en un 59,3% 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 septiembre de 2010 alcanzó ingresos operacionales por $7.571 millones y utilidades por $2.633 millones producto del crecimiento en un 19,2% de los patrimonios administrado a septiembre de 2010 respecto a diciembre 2009.

Securitizadora Security está enfocada en el desarrollo de securitizaciones, tanto hipotecarias como no hipotecarias, a septiembre de 2010 la compañía alcanza utilidades (pérdidas) por $(243) millones.

Vida Security a septiembre de 2010 registra primas directas por $48.513 millones en tanto, el resultado de inversiones alcanza los $ 39.053 millones. En el activo el total de inversiones es de $760.455 millones y por el lado de los pasivos las reservas técnicas alcanzan los $693.842 millones. El patrimonio de Vida Security alcanza los $77.738 millones y las utilidades de la compañía a septiembre de 2010 alcanzan los $10.895 millones generando una rentabilidad anualizada del patrimonio neto de 21,7%.

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 septiembre de 2010 registra prima directa $115 mil millones equivalentes a un 11,3% 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 $1.657 millones a septiembre 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 septiembre de 2010 alcanza utilidades por $901 millones.

Inmobiliaria Security S.A., fue constituida en Diciembre de 1995 como filial de Grupo Security. La compañía fue creada con el objeto de complementar las actividades de Banco Security y participar en aspectos financieros relacionados con el sector inmobiliario. Los proyectos gestionados por la inmobiliaria están situados mayoritariamente en las comunas de Vitacura, Las Condes, Ñuñoa, Providencia, Lo Barnechea y Huechuraba. Todos ellos destacan por su excelente ubicación, diseño e infraestructura, además de terminaciones de alta calidad. La compañía registra utilidades acumuladas a septiembre de 2010 por $59 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 septiembre de 2010 la compañía registró ventas por sobre los US$135 millones y utilidades por $ 1.103 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 septiembre de 2010 las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidada, representan aproximadamente el 0,27% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a septiembre de 2010 la plusvalía en los estados de situación financiera consolidado de Grupo Security alcanza los $43.568 millones equivalentes al 1,09% 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 septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2010 Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

5.4 Riesgos asociados al negocio de seguros

5.4.1 Riesgos Financieros Locales

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

5.4.2 Tasas de Mortalidad y Morbilidad

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

5.4.3 Estructura de la industria

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

5.4.4 Industria Reaseguradora

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

5.4.5 Competencia Interna

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

6 INDICADORES DE GESTIÓN DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Razones de Líquidez		**30-Sep-10**	**30-Sep-09**	**31-Dic-09**
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,11	1,10	1,10
Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,06	0,05	0,04

Niveles de Actividad		**30-Sep-10**	**30-Sep-09**	**31-Dic-09**
Total de Activos	$ millones	4.052.479	4.250.129	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-Sep-10**	**30-Sep-09**	**31-Dic-09**
Razón de Endeudamiento Financiero Individual[1]	veces	0,33	0,30	0,35
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,92	0,93	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,08	0,07	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado[9]	veces	13,54	9,36	10,52

Rentabilidad		**30-Sep-10**	**30-Sep-09**	**31-Dic-09**
Rentabilidad del Patrimonio Neto[2]	%	15,73%	14,18%	11,63%
Rentabilidad del Activo[3]	%	1,02%	0,87%	0,67%
Rentabilidad del Activo Operacional[4y5]	%	1,73%	1,19%	-
Utilidad por Acción[6]	$	12,18	10,86	11,76
Retorno Dividendos (Div. Pagados 12 meses/Precio Cierre Período Contable)	%	3,2%	4,2%	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

Resultados		30-Sep-10	30-Sep-09	Var. 10/09 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	$ millones	242.210	216.524	11,9%
Costos de Ventas	$ millones	(123.309)	(112.911)	9,2%
Ganancia Bruta	$ millones	118.900	103.613	14,8%
Gastos de Administración	$ millones	(68.746)	(67.575)	1,7%
Resultado Operacional[5]	$ millones	50.154	36.038	39,2%
Costos Financieros	$ millones	(3.088)	(4.056)	(23,9)%
Ganancias antes de Impuesto	$ millones	38.735	33.912	14,2%
Ganancías atribuibles a las propiedades controladas	$ millones	31.069	27.687	12,2%
R.A.I.I.D.A.I.E. [7]	$ millones	45.049	40.992	9,9%

Resultados		03 Trim 2010	03 Trim 2009	Var. 10/09 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	$ millones	89.928	71.083	26,5%
Costos de Ventas	$ millones	(47.116)	(37.334)	26,2%
Ganancia Bruta	$ millones	42.812	33.749	26,9%
Gastos de Administración	$ millones	(24.882)	(25.037)	(0,6)%
Resultado Operacional[5]	$ millones	17.929	8.712	105,8%
Costos Financieros	$ millones	(1.031)	(1.837)	(43,9)%
Ganancias antes de Impuesto	$ millones	13.675	11.428	19,7%
Ganancías atribuibles a las propiedades controladas	$ millones	10.772	9.351	15,2%
R.A.I.I.D.A.I.E. [7]	$ millones	15.844	14.293	10,8%

5. Resultado Operacional: Se define como las Ganancia Bruta más los Gastos de Administración.
7. R.A.I.I.D.A.I.E.: Se define como la suma de Ganancias antes de impuesto, gastos financieros y depreciación.

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-Sep-10**	**30-Sep-09**
Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009	**MM$**	**MM$**
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(6.557)	82.348
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	45.573	46.536
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	22.289	(137.883)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**61.304**	**(8.999)**
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	61.329	(8.985)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	**161.043**	**195.814**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**222.372**	**186.829**

El flujo neto procedente de actividades de la operación de $(6.557) millones al 30 de septiembre de 2010 comparado con los $82.348 millones al 30 de septiembre de 2009, la diferencia se origina principalmente en el total de ajustes por ganancias y pérdidas a septiembre de 2009.

El flujo neto procedente de actividades de inversión de $45.573 millones al 30 de septiembre de 2010 comparado con los $46.536 millones al 30 de septiembre de 2009.

El flujo neto procedentes de actividades de financiación de $22.289 millones al 30 de septiembre de 2010 comparado con los $(137.883) millones al 30 de septiembre de 2009, corresponde principalmente al pago de dividendos por $(24.251) millones, el pago préstamos a entidades relacionadas $(12.528) millones a 30 de septiembre de 2010.

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

Clasificación Vigente	Septiembre 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+	

****