ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 DE GRUPO SECURITY S.A. Y FILIALES

1 *Hitos del Período*

- ✓ La utilidad distribuible de Security -aquella atribuible a los accionistas- del tercer trimestre de 2012 alcanzó $11.778 millones, 79,2% superior a igual período de 2012. En tanto, la utilidad acumulada a septiembre de 2012 ascendió a $31.561 millones. Con esto, en los últimos 12 meses, la utilidad de Grupo Security acumula $41.938 millones. El Ebitda, en tanto, aumentó 6,6% con respecto al 2011, totalizando $46.856 millones a septiembre de 2012. El 30 de septiembre Grupo Security anunció el reparto de un dividendo por $3,25 por acción a sus accionistas.
- ✓ En el período enero-septiembre 2012, los ingresos de actividades ordinarias de Grupo Security aumentaron 31,9% en relación al año anterior. Por su parte, los gastos de administración de Grupo crecieron 34,9%, afectados por el proyecto de crecimiento presentado al mercado durante el proceso de aumento de capital a mediados de 2011. El proyecto formulado para el banco, la compañía de seguros, el factoring, la agencia de viajes y la inmobiliaria, permitirá a las filiales consolidarse en sus respectivos segmentos y ampliar la oferta de productos. En especial, los proyectos de expansión de la Banca Personas y la venta de Rentas Vitalicias de Vida Security requieren de importantes niveles de inversión, cuyos beneficios se reflejarán en los resultados a mediano y largo plazo.
- ✓ Las colocaciones totales de Banco Security aumentaron 20,5% interanual a septiembre de 2012, superando el crecimiento del sistema bancario (+12,1%) y a los Bancos Comparables (+17,4%). Cabe destacar el desempeño del segmento Personas, con préstamos 31,2% superiores a los registrados en septiembre de 2011, mientras que los créditos comerciales mantienen una trayectoria de crecimiento superior al Sistema (+17,3% Banco Security, versus 12,8% el Sistema). Todo esto, superando lo planteado en el proyecto de crecimiento. El plan de crecimiento de Banco Security implicó un aumento de 20% en los Gastos de Apoyo en comparación con septiembre de 2011, principalmente por arriendo de nuevas sucursales, contratación de personal y publicidad. Es importante destacar que este incremento en los gastos de Banco Security es un efecto transitorio provocado por la inversión realizada. En los próximos años los mayores ingresos generados por el proyecto de crecimiento mejorarán las tasas de eficiencia del banco.
- ✓ La prima directa total de Vida Security aumentó 64,2% interanual a septiembre de 2012, debido a la venta de Rentas Vitalicias (comenzada en julio de 2011) y a las nuevas cuotas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) adjudicadas por Vida Security en abril, vigentes a partir de julio de 2012. Por su parte, los gastos de administración se incrementaron en línea con lo presupuestado, para sostener el crecimiento de las líneas de negocios.
- ✓ En Factoring Security, el stock de colocaciones creció 15,4% hasta $162.689 millones, lo cual se compara favorablemente con la variación de 9,5% exhibida por la industria. Cabe destacar que los mayores ingresos de Factoring Security han sido obtenidos con gastos de apoyo controlados. En efecto, la tasa de eficiencia

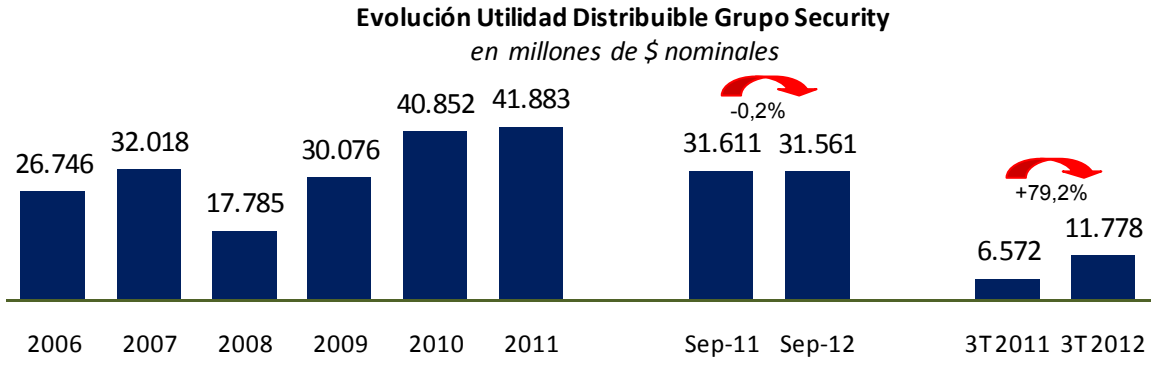
(medida como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Neto) transitó desde 52,5% en septiembre de 2011 hasta 49,2% en igual mes de este año. Esto implicó un crecimiento de la utilidad de 60,2% hasta $3.383 millones.

- ✓ Travel Security, por su parte, registró ventas por US$217 millones, un 16,7% superior al año anterior, y utilidades por $1.802 millones, alcanzando un aumento de un 52,8% mayor al registrado en el mismo período en el año anterior. A mediados de julio de este año, Travel Security concretó la adquisición del 75% de Travex, la tercera agencia de viajes más importante del Perú. Con esto, Travel Security potenciará su desarrollo, avanzando en la consolidación de una compañía de carácter regional. Travex alcanzó ventas por US$46,7 millones entre enero y septiembre de 2012, 13,6% superior a igual período de 2011.
- ✓ El área Inversiones registró un descenso en su actividad comercial, afectada por la volatilidad de los mercados financieros. El patrimonio promedio administrado de la AGF Security descendió 4,3% interanual, mientras que los montos transados en acciones de Valores Security disminuyeron 23,2% en relación al período enero-septiembre de 2011.
- ✓ Cabe señalar que el último trimestre de 2012 se espera una utilidad superior a los $10.377 millones obtenidos el cuarto trimestre de 2011, en línea con un mejor desempeño, producto de los resultados del proyecto de crecimiento implementado en las empresas Security.

2 *Estado de Resultados Integrales Consolidados y Estado de Situación Financiera IFRS de Grupo Security S.A.*

A septiembre de 2012 las ganancias distribuibles de Grupo Security -aquellas atribuibles a los accionistas- alcanzaron los $31.561 millones, mientras que la utilidad trimestral alcanzó $11.778 millones. Por su parte, el Ebitda aumentó 6,6% respecto del año anterior, totalizando $46.856 millones a septiembre de 2012. Esto respondió principalmente a mejores utilidades de Vida Security, Factoring Security y Travel Security.

La rentabilidad del patrimonio de Grupo Security promedio alcanza el 10,9% al considerar las utilidades en 12 meses, incluyendo el aumento de capital efectuado por Grupo Security durante el 2011. La utilidad en 12 meses por acción a septiembre 2012 alcanza los $14,4.



Los ingresos de actividades ordinarias acumulados al cierre de septiembre de 2012 alcanzaron los $406.647 millones superiores a los $308.197 millones de igual período del año pasado equivalente a un

crecimiento de 31,9%. En cuanto a la cobertura de gastos financieros a septiembre 2012 el ratio alcanza las 11,7 veces.

A septiembre de 2012 el patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Security alcanza los $392.963 millones, equivalente al 7,5% del activo total incluyendo el aumento de capital realizado en julio de 2011. El número total de acciones suscritas y pagadas al 30 de septiembre de 2012 es de 2.882.258.605 acciones.

El índice de endeudamiento individual de Grupo Security a septiembre de 2012 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 0,26 veces, superior al 0,25 registrado al 31 de diciembre de 2011.

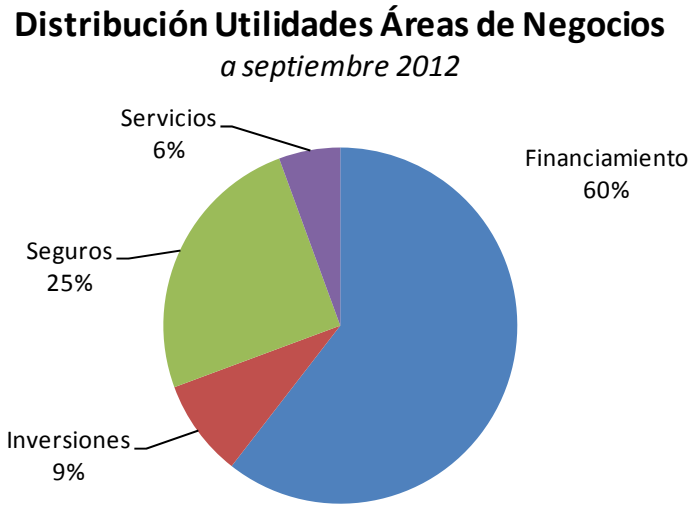
Tal como se puede observar en los Estados de Situación Financiera Consolidados de Grupo Security, el total de activos asciende a $5.209.866 millones, de los cuales los activos corrientes ascienden a $4.976.228 millones (un 95,5% de los activos totales). Entre las partidas de activos corrientes se destacan los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por $3.188.519 millones, equivalentes a un 64% de los activos corrientes que representan principalmente las colocaciones de Banco Security y Factoring Security. La partida otros activos financieros corrientes por $1.459.578 millones, equivalentes a un 29,3% de los activos corrientes representan principalmente las inversiones financieras de Banco Security, Valores Security (Filial de Banco Security) y Vida Security.

En cuanto a los pasivos, el total de éstos alcanza los $4.813.059 millones, de los cuales los pasivos corrientes alcanzan el total de $4.480.785 millones (un 93,1% de los pasivos totales). La partida otros pasivos financieros corrientes, por $3.515.826 millones (un 78,5% 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 $806.129 millones (un 18% 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 septiembre de 2012, la utilidad atribuible a las propiedades controladas, generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security, acumula $39.133 millones.



Resultados Acumulados			
en millones de $	Sep-12	Sep-11	% Var. 12/11
Financiamiento	$ 23.669	$ 23.860	(0,8) %
Inversiones	$ 3.469	$ 4.938	(29,7) %
Seguros	$ 9.807	$ 7.250	35,3 %
Servicios	$ 2.188	$ 1.368	60,0 %
Total	**$ 39.133**	**$ 37.416**	**4,6 %**

Nota: Este gráfico está construido a base de las utilidades de las áreas de negocios reportados en la nota 29 de la FECU de Grupo Security y en la página 26 de este documento.

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas [1]			
(en millones)	**Sep-12**	**Sep-11**	**%Var. 12/11**
Banco & Filiales [2]	**23.815**	**26.760**	**-11,0%**
Banco	20.286	21.749	-6,7%
Factoring	3.383	2.111	60,2%
Área Financiamiento			
Valores (filial Banco Security)	870	1.181	-26,3%
AGF (filial Banco Security)	2.661	3.430	-22,4%
Asesorías	23	41	-44,1%
Securitizadora	(85)	(118)	-28,1%
Área Inversiones			
Vida [3]	8.397	3.402	146,8%
Penta Security [4]	949	2.240	-57,6%
Servicios [5]	412	614	-32,8%
Área Seguros			
Inmobiliaria	656	366	79,3%
Travel [7]	1.802	1.177	53,1%
Área Servicios			

Notas:

1. Los resultados de las filiales corresponden al 100% de su utilidad. La suma de las filiales de cada área no coincide necesariamente con el resultado presentado 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 2012 Vida Security adoptó los principios contables IFRS, los resultados acumulados a septiembre 2011 de Vida Security corresponden a los informados el año pasado según la norma contable PCGA

4. Grupo Security controla el 29,35% de Penta Security

5. Consolida los resultados de sus filiales Corredora Security, Cooper Gay y Europ Assistance

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas[1]						
(en millones de $ nominales)	**3er Trim-12**	**3er Trim-11**	**2do Trim-12**	**2do Trim-11**	**1er Trim-12**	**1er Trim-11**
Banco & Filiales[2]	**$ 8.972**	**$ 8.019**	**$ 7.694**	**$ 8.073**	**$ 7.149**	**$ 10.668**
Banco Individual (sin filiales)	$ 7.856	$ 6.737	$ 6.584	$ 6.473	$ 5.846	$ 8.539
Factoring	$ 1.269	$ 777	$ 1.090	$ 657	$ 1.024	$ 677
Área Financiamiento						
Valores (filial Banco Security)	$ 216	$ 232	$ 254	$ 536	$ 400	$ 413
AGF (filial Banco Security)	$ 900	$ 1.050	$ 857	$ 1.257	$ 904	$ 1.123
Asesorías	$ 14	$ 15	$ 15	$ 14	-$ 6	$ 12
Securitizadora	$ 50	-$ 63	-$ 91	$ 41	-$ 44	-$ 96
Área Inversiones						
Vida[3]	$ 1.650	-$ 4.034	$ 3.602	$ 3.577	$ 3.145	$ 3.859
Penta Security[4]	$ 1.159	$ 806	$ 439	$ 855	-$ 649	$ 579
Servicios[5]	$ 204	$ 357	$ 210	$ 96	-$ 2	$ 161
Área Seguros[6]						
Inmobiliaria	$ 323	-$ 27	$ 203	$ 101	$ 130	$ 292
Travel[7]	$ 630	$ 367	$ 804	$ 533	$ 368	$ 277
Área Servicios						

Notas:

1.- Los resultados de las filiales corresponden al 100% de su utilidad y difieren del resultado informado en la Nota de Segmentos que considera el % de propiedad de Grupo Security en cada una de sus respectivas filiales.

2.- Utilidad atribuible a propietarios, considera utilidad de filiales (Valores Security y AGF Security) y sus respectivos ajustes por valor razonable de $119 millones y $279 millones a junio de 2011

3.- A partir de enero 2012 Vida Security adoptó los principios contables IFRS, los resultados acumulados a junio 2011 de Vida Security corresponden a los informados el año pasado según la norma contable PCGA.

4.- Grupo Security controla el 29,35% de Penta Security

5.- Consolida los resultados de sus filiales Corredora Security, Cooper Gay y EuropAssistance

6.- La matriz Inversiones Seguros consolida las utilidades de todas las filiales de seguros según % de propiedad respectivo y corresponde al resultado informado en la Nota de Segmentos como el resultado del área de seguros .

7.- Grupo Security controla el 85% de Travel Security

Resultados Individuales de las principales filiales de Grupo Security:

3.1 Área de Financiamiento

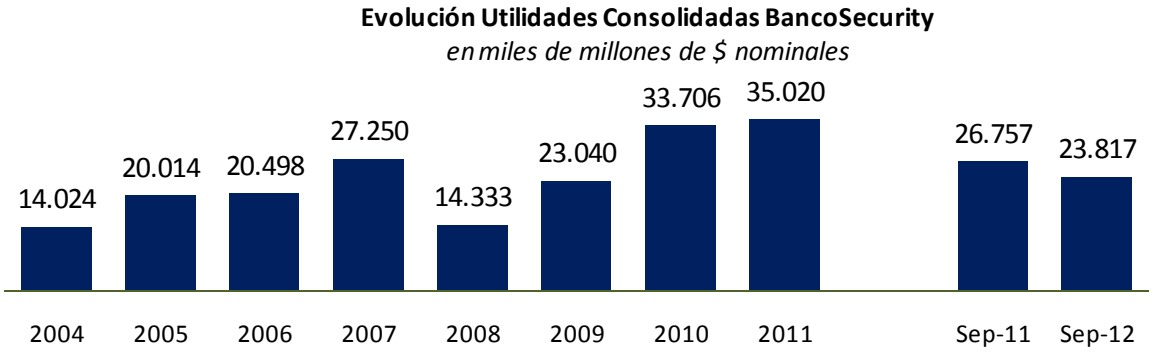
Las compañías que componen el área de Financiamiento - Banco Security Individual y Factoring Security - totalizaron $23.669 millones de utilidad acumulada a septiembre 2012 y colocaciones totales por $3.067 mil millones.

3.1.1 Banco Security

La utilidad consolidada de Banco Security a septiembre de 2012 alcanzó los $23.815 millones, se destaca el crecimiento de los ingresos operacionales netos de las divisiones banca empresas y banca personas, que registraron un crecimiento de 33,2% en conjunto respecto de septiembre de 2011, según lo informado en la nota de segmento de Banco Security (página 26). Sin embargo, el resultado consolidado de Banco Security a septiembre 2012 disminuyó 11% en relación al año anterior, debido a menor utilidad de Tesorería -transitó desde $6.209 millones hasta $-453 millones- y al resultado de las filiales del área Inversiones 29,3% inferior a septiembre de 2011.

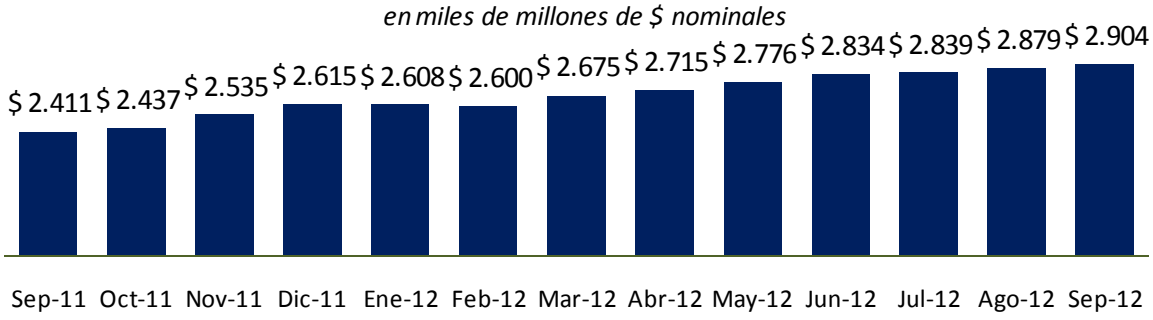
Los niveles de eficiencia alcanzaron un 56,7% medido como el cociente entre los gastos de apoyo operacional y el resultado operacional bruto. Cabe destacar que el aumento en este indicador es transitorio, consecuencia de los mayores gastos producto de la implementación del plan de crecimiento.

La rentabilidad anualizada alcanza el 11,53% sobre el patrimonio y 0,77% sobre los activos totales. En el mes de agosto de 2011 se efectuó el aumento de capital de Banco Security por una suma cercana a los $47.000 millones. En tanto, el índice de Basilea a septiembre de 2012 alcanza un 11,87%, reflejando una solvente posición financiera. Las utilidades de Banco Security individual (sin considerar las filiales Valores Security Corredora de Bolsa y Administradora General de Fondos Security) alcanzan los $20.282 millones.

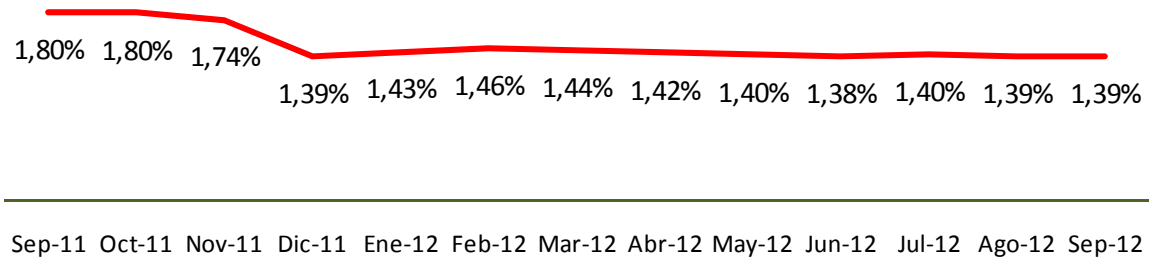


Las colocaciones totales de Banco Security alcanzaron a la misma fecha los $2.904 mil millones sobre los $2.411 mil millones de septiembre de 2011, lo cual equivale a un crecimiento de 20,5% respecto de igual período del año pasado, reflejando los buenos resultados del plan de crecimiento propuesto a mediados del año 2011 para potenciar la banca de Personas. En este segmento, a septiembre de 2012 las colocaciones de consumo e hipotecario crecieron 31,2% comparado con igual mes del año anterior. 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)



3.1.1.1 Estado de Resultados Acumulado a septiembre 2012 y 2011 de Banco Security (millones de $ nominales).

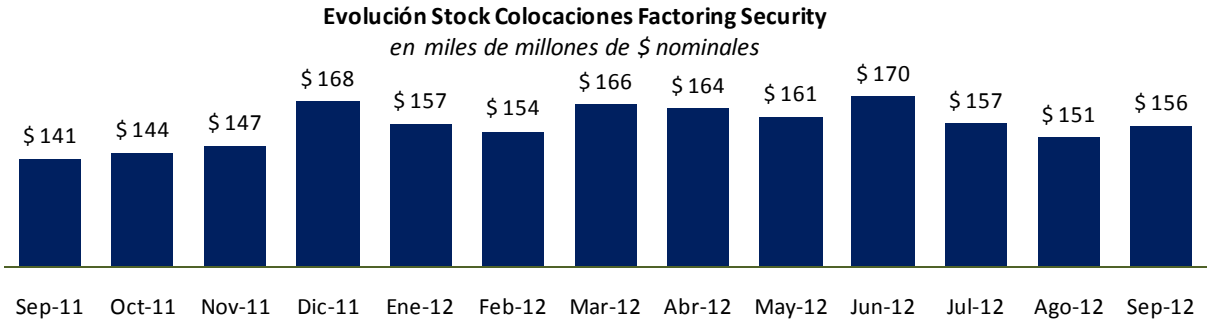
Septiembre 2012	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	50.599	-140	-2.444	48.015
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ingresos Netos	19.502	721	5.597	25.820
Comisiones Netas	14.658	4.997	1.740	21.395
Resultado Operacional Bruto	**84.759**	**5.578**	**4.893**	**95.230**
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-13.298	0	0	-13.298
Gastos de Apoyo	-47.629	-2.371	-4.036	-54.036
Resultado Operacional Neto	**23.832**	**3.207**	**857**	**27.896**
Resultado por Inversiones en Sociedades	12	0	91	103
Resultado Antes de Impuestos	23.844	3.207	948	27.999
Impuestos	-3.562	-544	-76	-4.182
Resultado del Ejercicio	**20.282**	**2.663**	**872**	**23.817**

Septiembre 2011	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	47.652	-141	-2.367	45.144
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ingresos Netos	18.636	1.081	5.321	25.038
Comisiones Netas	12.734	5.770	2.225	20.729
Resultado Operacional Bruto	**79.022**	**6.710**	**5.179**	**90.911**
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-14.617	0	0	-14.617
Gastos de Apoyo	-38.907	-2.229	-3.914	-45.050
Resultado Operacional Neto	**25.498**	**4.481**	**1.265**	**31.244**
Resultado por Inversiones en Sociedades	10	0	142	152
Resultado Antes de Impuestos	25.508	4.481	1.407	31.396
Impuestos	-3.751	-771	-117	-4.639
Resultado del Ejercicio	**21.757**	**3.710**	**1.290**	**26.757**

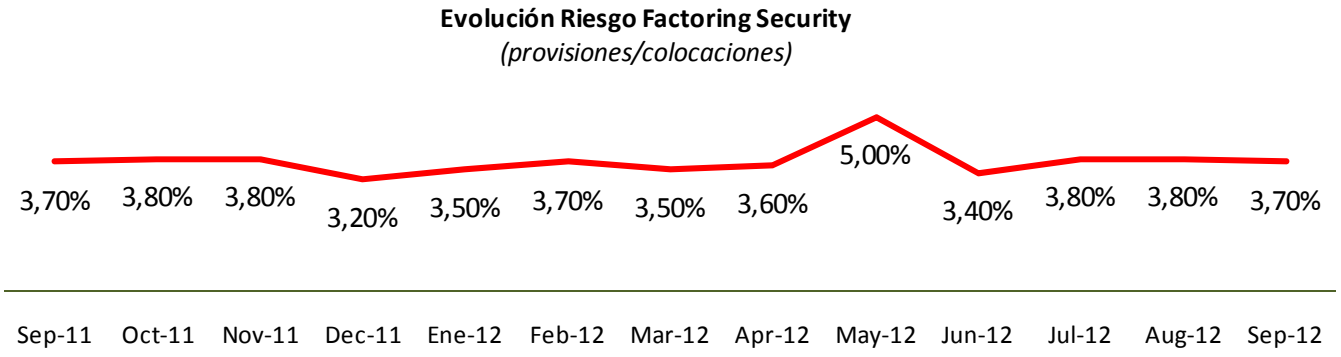
3.1.2 Factoring Security

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 2012, las utilidades de Factoring Security totalizaron $3.383 millones, exhibiendo un avance de 60,2% respecto de igual período del año anterior. Esto responde al crecimiento de 15,4% en el stock de colocaciones mensual a septiembre de Factoring Security respecto de igual período del 2011, junto con una estructura comercial más eficaz en la compañía a partir de los cambios realizados el 2010. En efecto, la tasa de eficiencia de Factoring Security transitó desde 52,2% en septiembre de 2011 a 49,2% en igual mes de este año. Los niveles de riesgo se mantuvieron en el mismo nivel que septiembre del año anterior al alcanzar un 3,7% medido como el cociente entre provisiones de colocaciones y colocaciones totales. La participación de mercado de Factoring ascendió a 7,0% a septiembre 2012.



Fuente: Factoring Security



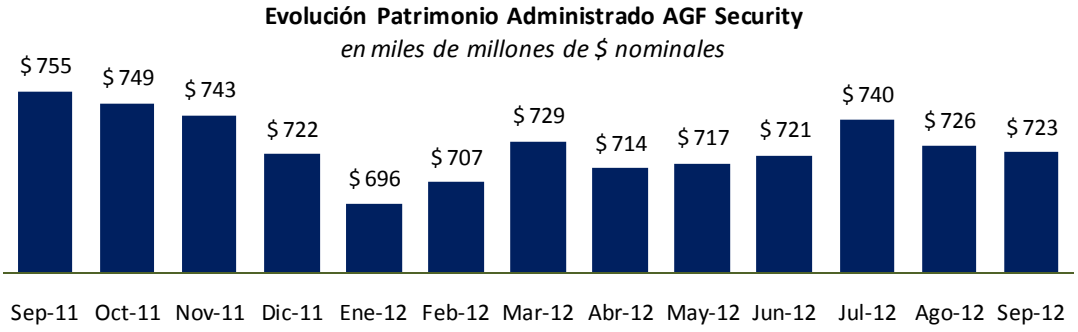
3.2 Área de Inversiones

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 $3.469 millones de utilidad acumulada a septiembre 2012. Durante el período, la actividad de las compañías pertenecientes al área Inversiones se vio afectada por la inestabilidad que presentaron los mercados financieros.

3.2.1 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.

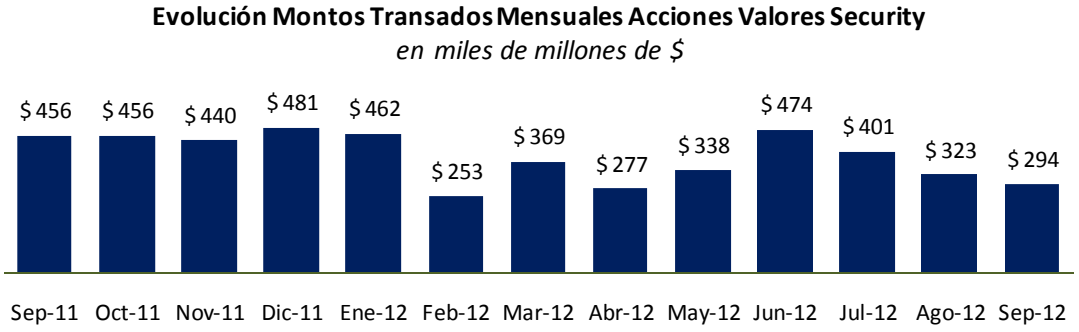
A septiembre 2012 las utilidades de la administradora alcanzaron los $2.661 millones. El patrimonio promedio administrado por la AGF en septiembre se situó en $722.720 millones, con un total de 36.240 partícipes, equivalentes a 20.318 clientes activos. La participación de mercado de la Administradora ascendió a 3,84% al considerar el total de fondos administrados y 5,7% sin considerar los fondos de *duration* menores a 365 días.



3.2.2 Valores Security Corredora 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 septiembre 2012, las utilidades de la corredora alcanzaron los $870 millones. Los ingresos directamente relacionados a los negocios con clientes alcanzaron $3.195 millones, mientras que los ingresos de posiciones propias alcanzaron los $1.586 millones. La participación de mercado de la compañía alcanzó un 7,8% entre enero y septiembre de 2012, ubicándose en el quinto lugar en el ranking de montos transados en acciones considerando las Bolsas de Comercio de Santiago y Electrónica de Chile.



3.2.3 Securitizadora Security

La Securitizadora está enfocada en el desarrollo de securitizaciones, tanto hipotecarias como no hipotecarias. A septiembre de 2012 la compañía alcanza pérdidas por $85 millones.

3.3 Área de Seguros

Acumulado a septiembre 2012, el resultado neto del área de seguros alcanza los $9.807 millones. Esta utilidad corresponde a la de Inversiones Seguros, matriz que agrupa las compañías de seguros Vida Security, Penta-Security, Corredora de Seguros, Europ Assistance y CooperGay.

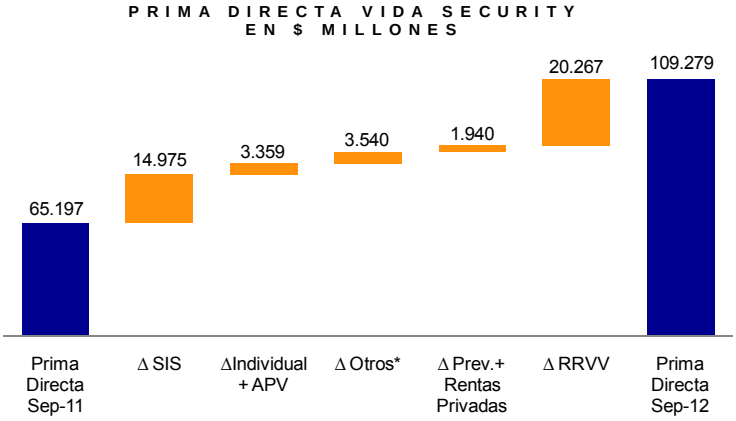
3.3.1 Vida Security

A partir del 1 de enero de 2012 y según lo definido por la superintendencia del ramo, Vida Security adoptó los principios contables IFRS. El resultado de este cambio contable significó un cambio en el reconocimiento de los ingresos y egresos en el estado de resultado, principalmente en relación a la suspensión de la aplicación de la corrección monetaria a los estados financieros y al cálculo del ajuste de reservas.

La Prima Directa de Vida Security creció 67,6% a septiembre, alcanzando $109.279 millones[1]. Parte importante de este aumento se debe al inicio de la venta de rentas vitalicias en julio de 2011, alcanzando $24.584 millones en el período enero-septiembre 2012, junto con las nuevas cuotas adjudicadas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia vigentes a partir de julio de 2012, con una prima por $29.735 millones a septiembre de 2012. Los

[1] La Prima Directa aquí presentada difiere de la presentada en la FECU, ya que no incorpora la Devolución por Experiencia Favorable ni Traspasos.

seguros Individuales totalizaron $22.123 millones en prima directa, mientras que los seguros Colectivos de Salud, Vida y Desgravamen registraron $24.625 millones.



Por su parte, el Resultado de Inversiones de Vida Security al cierre de septiembre de 2012 ascendió a $38.259 millones, por sobre los $13.592 millones de igual período del año pasado.

Producto de Inversiones			
En millones de $	Sep-11	Sep-12	% Var. 12/11
Renta Fija	20.793	21.198	2%
Inmobiliario	6.148	10.237	66%
Renta Variable	-5.797	4.614	-180%
Total Cartera Propia	**21.144**	**36.049**	**70%**
Total Cartera CUI	**-9.261**	**2.209**	**-124%**
Otros Ajustes	1.709	-	-
Total Compañía	**13.592**	**38.259**	**181%**

3.3.2 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. La compañía hoy es una de las principales compañías de seguros generales de la industria. Grupo Security controla el 29,35% de la propiedad, la cual alcanzó una utilidad de $949 millones a septiembre de 2012.

3.3.3 Servicios Security

Es la matriz de las filiales Corredora de Seguros Security, CooperGay Chile Corredores de Reaseguros y Europ Assistance (filiales controladas en 49,0% y 49,9% respectivamente por Grupo Security). Servicios Security a septiembre de 2012 alcanza utilidades por $412 millones.

La Corredora de Seguros Security a septiembre 2012 alcanzó utilidades por $316 millones, inferior a los $418 millones reportados el año pasado a la misma fecha. La prima intermediada en este período alcanzó las UF1.520 mil. Por su lado CooperGay Chile y Europ Assistance reportaron utilidades por $384 millones y $72 millones respectivamente.

3.4 Área de Servicios

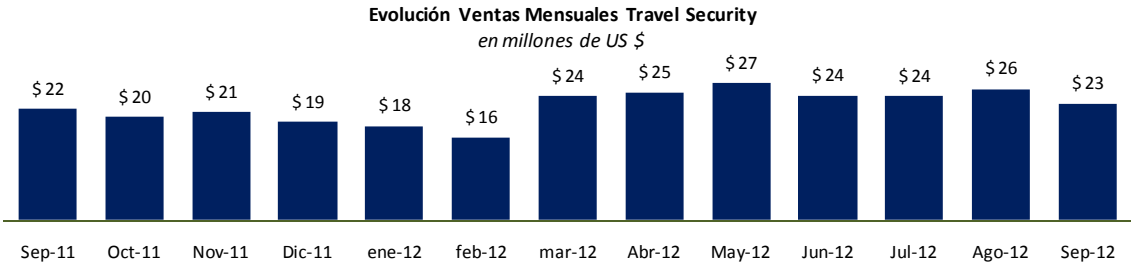
3.4.1 Inmobiliaria Security

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 2012 por $656 millones.

3.4.2 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.

A septiembre de 2012, la agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por el equivalente a US$217 millones, lo que se traduce en un 16,7% de crecimiento respecto de igual período del año anterior. La utilidad neta fue de $1.802 millones, es decir, un 53% superior a igual período de 2011. A mediados de julio de este año, Travel Security concretó la adquisición del 75% de Travex, la tercera agencia de viajes más importante del Perú. Con esto, Travel Security potenciará su desarrollo, avanzando en la consolidación de una compañía de carácter regional. Travex alcanzó ventas por US$46,7 millones entre enero y septiembre de 2012, 13,6% superior a igual período de 2011.



4 Mercados en que participa la sociedad

Grupo Security se encuentra estructurado en cuatro 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 que operan en la industria de corredores de seguros y reaseguros, y Europ Assistance, filial que provee el servicio de asistencia en viaje. Valores Security Corredora 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 con 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.

4.1 Industria Bancaria

A septiembre de 2012, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 24 instituciones financieras. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a $98.681 mil millones ($96.7645 mil millones al excluir la inversión de Corpbanca en Colombia), su patrimonio totalizó $10.704 mil millones y su utilidad del ejercicio a septiembre es de $1.119 mil millones sin la inversión en Colombia, $1.134 mil millones contabilizándola, con una rentabilidad anualizada sobre patrimonio de 14,13%.

Los niveles de eficiencia de la banca alcanzaron un 48,53% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto, y un 2,17% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,32% medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,29% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales.

A septiembre de 2012, las colocaciones (sin considerar las colocaciones contingentes) de Banco Security alcanzaron los $2.904 mil millones, que deja al Banco en el 9° lugar en colocaciones, con cerca de un 3,0% de participación en el mercado chileno.

4.2 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 2012 alcanzaron los $2.335 mil millones.

A septiembre 2012, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones por $163 mil millones equivalentes a un 7,0% de participación de mercado.

4.3 Industria de Fondos Mutuos

A septiembre de 2012, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de $18.838 mil millones y 1.672.268 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 2012 la Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de $722.720 mil millones, con una participación de mercado de 3,84%, ocupando el 9° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

4.4 Industria de Corretaje de Bolsa

Acumulado a septiembre de 2012, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones ha bajado en un 15,1% en comparación con igual fecha del año pasado. Valores Security, por su lado, bajó en un 23,2% 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, 6,9% a diciembre 2010 y 8,7% a diciembre 2011. Acumulado a septiembre de 2012, el monto transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumula $3.192 mil millones, con lo cual alcanza una participación de mercado de 7,8%. Estas participaciones están calculadas considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

4.5 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 2012 existían 30 compañías de seguros de vida y 21 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 a junio de 2012 los $878 mil millones y $402 mil millones respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los $185.773 millones y $33.834 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales respectivamente, a junio de 2012.

5 *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 septiembre de 2012, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan aproximadamente el 0,07% 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 2012 alcanza los $44.643 millones equivalentes al 0,86% 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.

6 Factores de Riesgo

6.1 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.

En marzo de 2012 Banco Security repartió dividendos a Grupo Security por $21.001 millones (correspondientes al 60% de las utilidades de 2011). La clasificación de solvencia del Banco Security es de AA-, otorgada tanto por Feller-Rate como por Fitch Ratings, con perspectivas estables.

En abril 2012, Vida Security repartió dividendos por $5.875 millones equivalentes al 100% de las utilidades de 2011. Vida Security está clasificada en AA- por Fitch Ratings y 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.

7 Otros factores de riesgos

7.1 Riesgos de desempeño general de la economía.

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

7.2 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.

7.3 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.

7.4 Riesgos asociados al negocio financiero

7.4.1 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 elevados. Sin embargo, partir del tercer semestre del 2011 se registró un cambio de tendencia en los indicadores de riesgo, mejorando los niveles de riesgo.

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

7.4.2 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, 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.

7.4.3 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 producto de la crisis financiera europea pueden afectar negativamente el desempeño de los activos internacionales y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

7.4.4 Riesgo de Tasas de Interés

Al 30 de septiembre de 2012, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

7.4.5 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.

7.4.6 Riesgo de Commodity

Al 30 de septiembre de 2012, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en commodities.

7.5 Riesgos asociados al negocio de seguros

7.5.1 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.

7.5.2 Tasas de Mortalidad y Morbilidad

El aumento en los niveles de morbilidad puede llevar a 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 en que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

7.5.3 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.

7.5.4 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.

7.5.5 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.

8 *Indicadores de Gestión de los Estados de Situación Financiera Consolidados Acumulados a septiembre 2012, septiembre 2011 y diciembre 2011*

Razones de Liquidez		**30-Sep-12**	**30-Sep-11**	**31-Dic-11**
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	0,05	0,06	0,07

Niveles de Actividad		**30-Sep-12**	**30-Sep-11**	**31-Dic-11**
Total de Activos	$ millones	5.209.866	4.834.172	4.974.182
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica	No aplica

Razón de Endeudamiento		**30-Sep-12**	**30-Sep-11**	**31-Dic-11**
Razón de Endeudamiento Financiero Individual[1]	veces	0,26	0,27	0,25
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,94	0,94
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,06	0,06
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado[8]	veces	11,69	12,43	12,14

Resultados		**30-Sep-12**	**30-Sep-11**	**31-Dic-11**
Ingresos de Actividades Ordinarias	$ millones	406.647	308.197	436.553
Costos de Ventas	$ millones	(271.542)	(191.277)	(274.771)
Ganancia Bruta	$ millones	135.105	116.920	161.782
Gastos de Administración	$ millones	(91.001)	(67.440)	(94.386)
Ganancia de Actividades Operacionales	$ millones	40.363	43.061	60.127
Costos Financieros	$ millones	(3.630)	(3.272)	(4.449)
Ganancias antes de Impuesto	$ millones	38.813	37.393	49.550
Ganancías atribuibles a las propiedades controladas	$ millones	31.561	31.611	41.491
R.A.I.I.D.A.I.E. [6]	$ millones	46.856	43.955	59.869

Rentabilidad		**30-Sep-12**	**30-Sep-11**	**31-Dic-11**
Rentabilidad del Patrimonio [2]	%	10,83%	12,42%	12,26%
Rentabilidad del Activo[3]	%	0,83%	0,93%	0,91%
Rentabilidad del Activo Operacional[4y7]	%	1,20%	1,12%	1,38%
Utilidad por Acción[5]	$	14,38	14,36	14,40
Retorno Dividendos (Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	6,25%	6,38%	5,57%

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cuociente entre suma de los endeudamientos 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 cuociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en 12 meses y el Patrimonio atribuible a las propiedades controladas promedio.

3. Rentabilidad del Activo: Se define como el cuociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y los activos totales promedio.

4. Activo Operacional: Se define como los activos corrientes totales promedio.

5. Utilidad por Acción: Se define como el cuociente entre las Ganancias atribuibles a las sociedades controladas en 12 meses y el número de acciones.

6. R.A.I.I.D.A.I.E.: Se define como la suma de Ganancias antes de impuesto, gastos financieros y depreciación.

7. Rentabilidad de Activos Operacionales: Se define como el cuociente entre el Resultado Operacional en 12 meses y los Activos Operacionales Promedio

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

9 *Indicadores de Gestión de los Estados de Situación Financiera Consolidados Acumulados a trimestres de 2012 y 2011.*

Resultados		3er Trim 2012	3er Trim 2011	2do Trim 2012	2do Trim 2011	1er Trim 2012	1er Trim 2011
Ingresos de Actividades Ordinarias	$ millones	144.421	96.686	119.829	113.324	142.397	98.187
Costos de Ventas	$ millones	(96.975)	(64.963)	(75.887)	(70.726)	(98.680)	(55.588)
Ganancia Bruta	$ millones	47.446	31.723	43.942	42.598	43.717	42.599
Gastos de Administración	$ millones	(32.010)	(15.341)	(29.858)	(27.231)	(29.133)	(24.868)
Ganancia de Actividades Operacionales	$ millones	14.876	9.961	13.820	15.851	11.667	17.248
Costos Financieros	$ millones	(1.382)	(1.176)	(1.143)	(1.091)	(1.105)	(1.005)
Ganancias antes de Impuesto	$ millones	14.696	8.037	13.557	13.110	10.561	16.246
Ganancías atribuibles a las propiedades controladas	$ millones	11.778	6.572	11.252	11.230	8.530	13.809
R.A.I.I.D.A.I.E. [6]	$ millones	17.567	10.072	16.033	15.538	13.256	18.345

6. R.A.I.I.D.A.I.E.: Se define como la suma de Ganancias antes de impuesto, gastos financieros y depreciación.

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

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

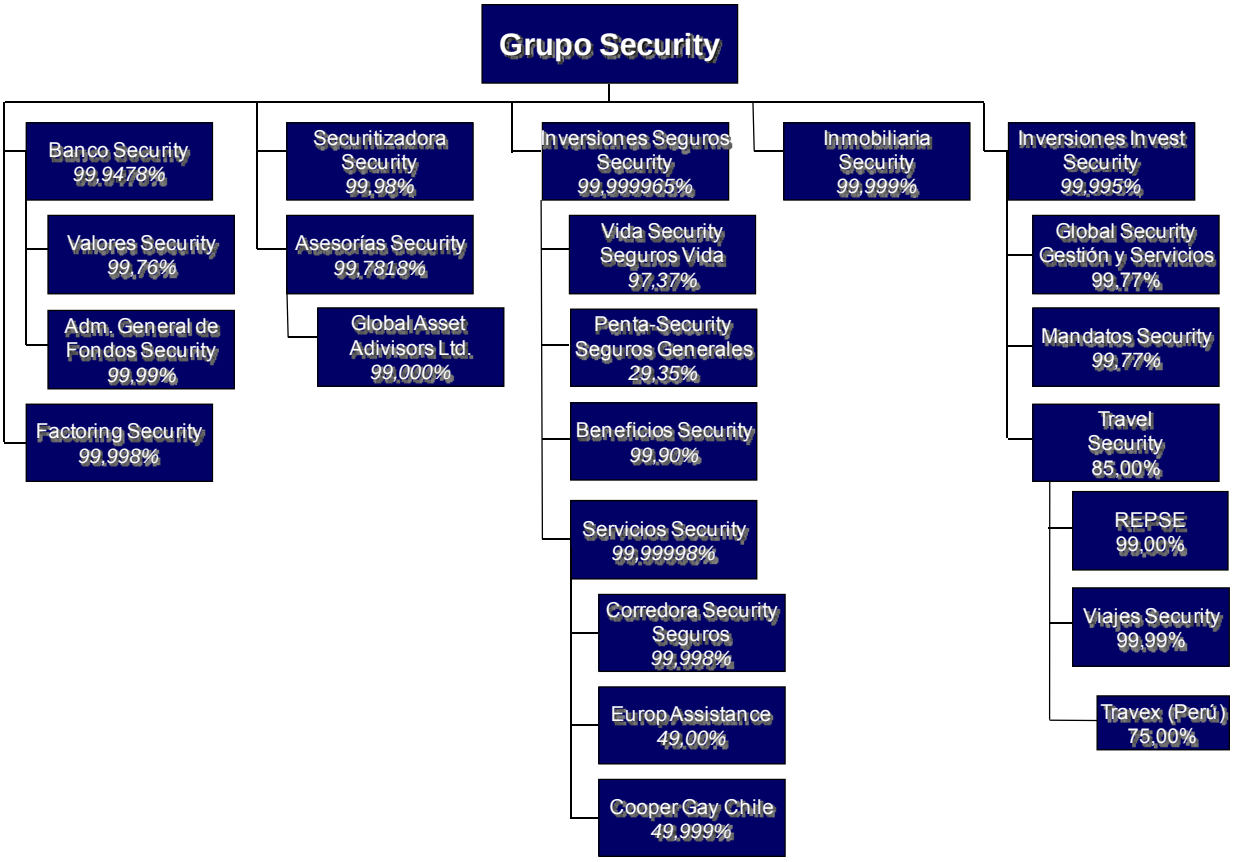
Estado de flujos de efectivo	**30-Sep-12**	**30-Sep-11**
Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011	**MM$**	**MM$**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(175.389)	(443.819)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(50.287)	28.227
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	154.641	501.798
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(71.035)**	**86.206**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	(760)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(71.035)	86.205
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**311.449**	**144.354**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**240.414**	**230.560**

El flujo de efectivos netos procedente de actividades de la operación fue de $-175.389 millones al 30 de septiembre de 2012 comparado con los $-443.819 millones al 30 de septiembre de 2011.

El flujo de efectivos netos procedente de actividades de inversión fue de $-50.287 millones al 30 de septiembre de 2012 comparado con los $28.227 millones al 30 de septiembre de 2011.

El flujo neto procedente de actividades de financiación fue de $154.641 millones al 30 de septiembre de 2012 comparado con los $501.798 millones al 30 de septiembre de 2011.

11 Estructura y porcentaje de la propiedad de Grupo Security y sus filiales a septiembre 2012.



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

Clasificación Vigente	Septiembre 2012		
	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+	

13 Anexos

13.1 Nota de Segmento Banco Security acumulado a septiembre 2012 y septiembre 2011

	Banca empresas		Banca personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Total Consolidado	
	30 de septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$
Margen financiero (1)	30.480	37.781	19.101	26.039	-1.200	-10.332	-729	-2.889	47.652	50.599	-2.508	-2.584	45.144	48.015
Comisiones netas	7.501	7.682	6.180	7.751	-415	-358	-532	-417	12.734	14.658	7.995	6.737	20.729	21.395
Cambios y otros ingresos netos (2)	5.374	5.972	265	306	14.362	15.607	-1.146	-3.133	18.855	18.752	6.402	6.318	25.257	25.070
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	-10.362	-6.895	-3.576	-5.432	-920	-181	28	-40	-14.830	-12.548	0	0	-14.830	-12.548
Total ingresos operacionales netos	32.992	44.540	21.970	28.664	11.827	4.736	-2.378	-6.479	64.411	71.461	11.889	10.471	76.300	81.932
Gastos de Apoyo (4)	-14.945	-17.177	-19.774	-25.614	-4.547	-5.269	359	431	-38.907	-47.629	-6.143	-6.407	-45.050	-54.036
Resultado operacional	18.046	27.363	2.196	3.049	7.280	-533	-2.019	-6.048	25.504	23.832	5.746	4.064	31.250	27.896
Resultado inversiones sociedades	0	0	0	0	0	0	10	12	10	12	142	91	152	103
Resultado antes impuesto renta	**18.046**	**27.363**	**2.196**	**3.049**	**7.280**	**-533**	**-2.009**	**-6.036**	**25.514**	**23.844**	**5.888**	**4.155**	**31.402**	**27.999**
Impuestos	-2.655	-4.087	-323	-455	-1.071	80	298	901	-3.751	-3.562	-888	-620	-4.639	-4.182
Resultado consolidado del ejercicio	**15.392**	**23.277**	**1.873**	**2.594**	**6.209**	**-453**	**-1.711**	**-5.135**	**21.763**	**20.282**	**5.000**	**3.535**	**26.763**	**23.817**
Interés minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3	-2	-3	-2
Resultado atribuible propietarios banco	**15.392**	**23.277**	**1.873**	**2.594**	**6.209**	**-453**	**-1.711**	**-5.135**	**21.763**	**20.282**	**4.997**	**3.533**	**26.766**	**23.819**
Patrimonio	**134.469**	**141.509**	**41.214**	**46.615**	**41.880**	**34.857**	**-**	**-**	**217.563**	**222.977**	**44.375**	**52.364**	**261.938**	**275.341**
Rentabilidad sobre Patrimonio	**15,3%**	**21,9%**	**6,1%**	**7,4%**	**19,8%**	**-1,7%**	**-**	**-**	**13,3%**	**12,1%**	**15,0%**	**9,0%**	**13,6%**	**11,5%**

(1) Corresponde al ingreso neto por intereses y reajustes
(2) Incluye utilidad neta de operaciones financieras y de cambios, otros ingresos y gastos, y otras provisiones por contingencias

(3) Incluye provisiones por riesgo de crédito, ingresos netos por bienes recibidos en pago, deterioros de instrumentos de inversión, pérdidas en venta de cartera de créditos y provisiones netas por riesgo país, especiales y adicionales
(4) Corresponde a remunetaciones y gastos del personal, gastos de administración, depreciaciones y amortizaciones

13.2 Nota de Segmento Grupo Security acumulado a septiembre 2012 y septiembre 2011

	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	Sep-11 MM$	Sep-12 MM$	Sep-11 MM$	Sep-12 MM$	Sep-11 MM$	Sep-12 MM$	Sep-11 MM$	Sep-12 MM$	Sep-11 MM$	Sep-12 MM$	Sep-11 MM$	Sep-12 MM$
Ingresos de actividades ordinarias	192.763	218.285	21.250	18.383	84.292	152.413	9.937	17.281	-45	285	308.197	406.647
Costo de Ventas	-113.563	-131.177	-7.570	-6.501	-65.917	-125.889	-3.003	-5.950	-1.223	-2.026	-191.277	-271.542
Ganancia bruta	79.200	87.108	13.680	11.882	18.374	26.524	6.934	11.331	-1.269	-1.741	116.920	135.105
Otros ingresos, por función	27	12	330	252	486	423	175	426	3.236	824	4.254	1.936
Gasto de administración	-44.600	-54.349	-7.650	-8.010	-6.352	-17.018	-5.469	-8.419	-3.368	-3.205	-67.440	-91.001
Otros gastos, por función	-5.090	-7.080	-329	-271	-8.602	-137	-1	0	393	-19	-13.630	-7.506
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-56	-184	2.835	1.079	49	323	128	611	2.956	1.829
Costos financieros	0	0	0	0	-3	-1	-440	-764	-2.830	-2.865	-3.272	-3.630
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	905	509	632	41	-8	-27	1.530	523
Diferencias de cambio	-3.261	1.936	36	240	276	-688	-40	29	-5	-9	-2.995	1.508
Resultado por unidades de reajuste	9	4	13	13	-261	718	-46	35	-2.129	-1.106	-2.414	-336
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.641	287	-158	99	0	0	0	0	0	0	1.483	386
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**27.926**	**27.917**	**5.866**	**4.022**	**7.659**	**11.409**	**1.796**	**3.002**	**-5.854**	**-7.537**	**37.393**	**38.813**
Gastos por impuestos a las ganancias	-4.066	-4.248	-921	-547	-323	-1.419	-253	-598	55	-50	-5.508	-6.862
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	23.860	23.669	4.945	3.475	7.336	9.990	1.543	2.403	-5.798	-7.586	31.885	31.951
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23.860	23.669	4.938	3.469	7.250	9.807	1.368	2.188	-5.805	-7.572	31.611	31.561
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	6	6	86	183	175	215	7	-14	274	390
Ganancia (Pérdida)	23.860	23.669	4.945	3.475	7.336	9.990	1.543	2.403	-5.798	-7.586	31.885	31.951