



GRUPO | security

ANÁLISIS RAZONADO GRUPO SECURITY RESULTADOS MARZO 2014

FINANCIAMIENTO Y TESORERÍA
INVERSIONES
SEGUROS
SERVICIOS

RESULTADOS

Contenidos.....	1
Hitos del Período y Hechos Relevantes.....	2
Resultados Grupo Security Marzo 2014.....	3
Áreas de Negocios.....	4
Foco Estratégico: Crecimiento de los Ingresos Comerciales.....	5
Utilidad Acumulada Empresas Security.....	7
Banco Security.....	8
Resultados por Segmento Banco Security.....	8
Indicadores de Banco Security.....	9
Resultado Operacional Bruto.....	9
Gastos de Apoyo y Eficiencia.....	10
Provisiones por Riesgo de Crédito.....	10
Capital.....	11
Resultados Banco Security y Filiales.....	12
Colocaciones.....	13
Evolución Colocaciones Banco Security, Comparables y Sistema.....	14
Factoring Security.....	15
Área Financiamiento: Resumen.....	16
Área Inversiones.....	17
Administradora General de Fondos Security.....	17
Administradora General de Fondos Cruz del Sur.....	17
Valores Security Corredores de Bolsa.....	18
Cruz del Sur Corredora de Bolsa.....	18
Área Inversiones: Resumen.....	19
Área seguros.....	20
Vida Security.....	20
Análisis proforma Vida Security y Seguros de Vida Cruz del SUR.....	20
Área Seguros: Resumen.....	21
Área Otros Servicios.....	22
Travel Security.....	22
Inmobiliaria Security.....	22
Área Servicios: Resumen.....	23
industrias en las que participa la sociedad.....	24
Industria Bancaria.....	24
Industria de Factoring.....	25
Industria de Fondos Mutuos.....	25
Industria de Corretaje de Bolsa.....	25
Industria Aseguradora.....	25
Diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económico y/o de mercado de los principales activos.....	26
Factores de Riesgo.....	26
ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY.....	30
ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY.....	31
ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS.....	32
ANEXO 4: Indicadores de Gestión.....	33
Principales Indicadores Financieros.....	33
Indicadores de Cruce: Clientes Empresas.....	33
Indicadores de Cruce: Clientes Personas.....	33
ANEXO 5: Indicadores Financieros.....	34
Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security.....	35
Estado de Resultados Trimestrales.....	35
Clasificaciones de Riesgo Recientes.....	35
ANEXO 6: Nota de Segmentos Grupo Security.....	36
ANEXO 7: Nota de Segmentos Banco Security.....	37
ANEXO 8: ADQUISICIÓN CRUZ DEL SUR.....	38

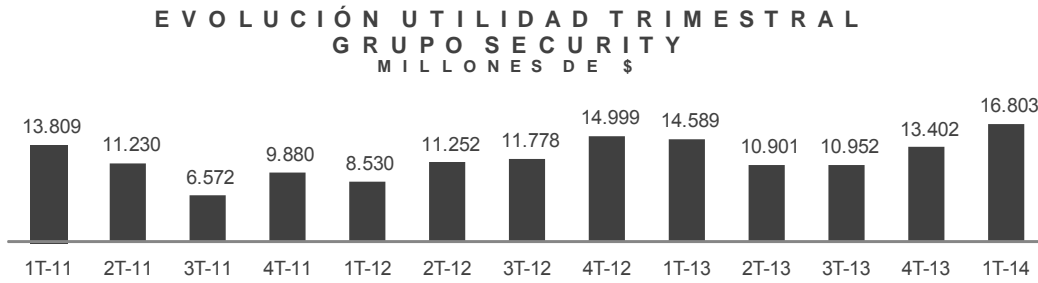
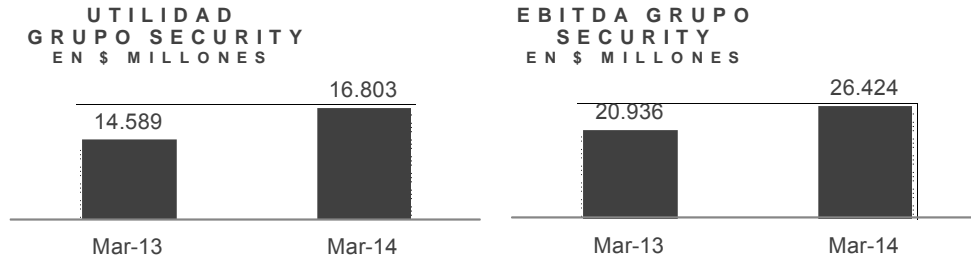
HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS RELEVANTES

- En el primer trimestre de 2014, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$16.803 millones, 15,2% superior a igual período del año 2013. En tanto, el Ebitda del período enero-marzo 2014 aumentó 26,2% con respecto a 2013, totalizando \$26.424 millones. El retorno anualizado sobre el patrimonio de Grupo Security alcanzó 13,8%, mientras que en los 12 meses acumulados a marzo de 2014 se situó en 11,6%.
- El resultado de Banco Security Consolidado en el período alcanzó \$13.212 millones, 150% superior al primer trimestre del año anterior, mientras que la utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales del área Inversiones, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó \$11.645 millones, 184% más que el resultado individual registrado en el primer cuarto de 2013. El crecimiento respondió al buen desempeño del área Tesorería por registros inflacionarios mayores que el año anterior, y a un mejor resultado en la Banca Personas, sustentado principalmente en el crecimiento de las colocaciones de Consumo (+24,7%), junto con la ausencia del efecto por una vez registrado en el primer cuarto de 2013 por cerca de \$1.200 millones, provocado por la realización de mayores provisiones por riesgo de toda la cartera debido a un cambio metodológico.
- En febrero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Vida Security celebrada el 19 de diciembre de 2013, y como consecuencia de ello, todos los pasos para lograr una fusión entre Vida Security y la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. Al 31 de marzo de 2014, ambas entidades se encuentran legalmente fusionadas.
- La utilidad de Vida Security en el primer trimestre de 2014 alcanzó \$7.389 millones. Cabe destacar que la consolidación de Seguros de Vida Cruz del Sur en Vida Security a marzo de 2014 se realizó a través del patrimonio de Vida Security, por lo cual en el estado de resultados de la FECU presentada a marzo de 2014 no se aprecia el efecto operacional de la consolidación¹.
- En abril de 2014, Grupo Security concretó un aumento de capital en Banco Security por \$9.837 millones, correspondientes al reintegro del dividendo de 30% de la utilidad del ejercicio 2013 que Banco Security había repartido en el mes de marzo. Este aporte, junto con los \$22.961 millones dispuestos por el Banco Security como utilidades retenidas, representan el 100% de sus utilidades 2013 -equivalentes a \$32.798 millones- destinadas a fortalecer su base de capital y sus índices de solvencia. A esto se suma el aumento de capital por \$30.000 millones efectuado el día 24 de septiembre de 2013, situando a Banco Security en una mejor posición para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.
- El 16 de abril de 2014, la Junta de Accionistas de Grupo Security aprobó el pago de un dividendo de \$5 por acción, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio 2013. Este dividendo, sumado a los entregados en el año 2013, totaliza \$23.878 millones equivalentes a \$7,5 por acción.
- Durante el primer trimestre de 2014, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de 10,73%, superando tanto el retorno del IPSA (+1,99%) como del índice Bancario (+2,63%).

¹ En este informe se realizará un análisis de gestión proforma de ambas compañías

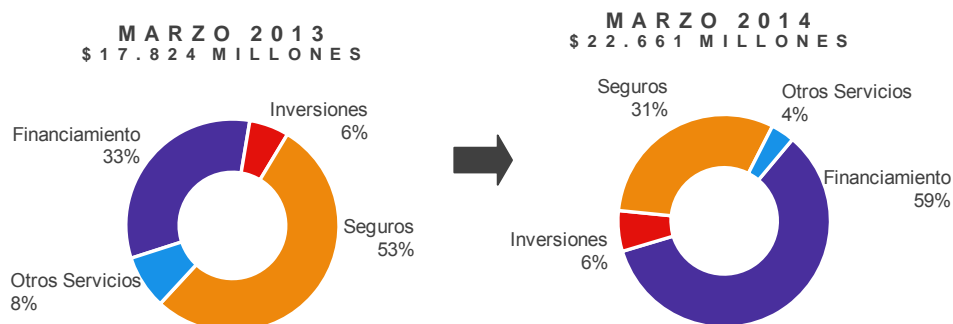
RESULTADOS GRUPO SECURITY MARZO 2014

En el primer trimestre de 2014, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$16.803 millones, 15,2% superior a igual período del año 2013. En tanto, el Ebitda del período enero-marzo 2014 aumentó 26,2% con respecto a 2013, totalizando \$26.424 millones. El retorno anualizado sobre el patrimonio de Grupo Security alcanzó 13,8%, mientras en que en los 12 meses acumulados a marzo de 2014 se situó en 11,6%.



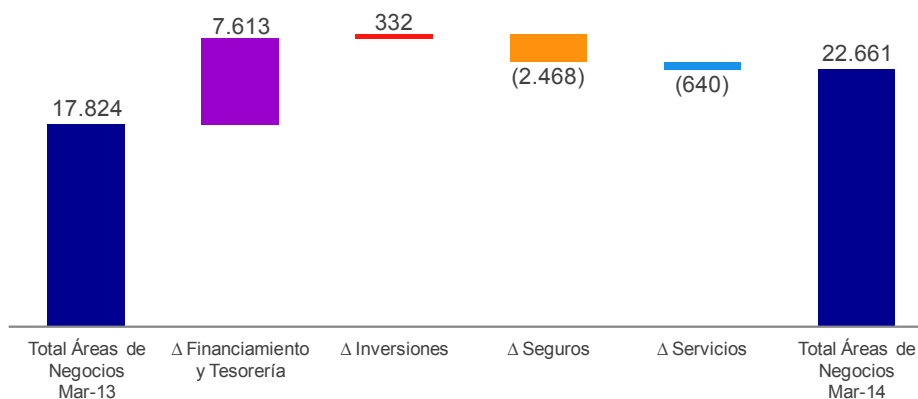
ÁREAS DE NEGOCIOS ²

A marzo de 2014, la utilidad distribuible generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security acumuló \$22.661 millones, exhibiendo un incremento de 27,1% en relación a igual período del año anterior.



Millones de \$	Mar-13	Mar-14	Var. %
Área Financiamiento	5.816	13.429	130,9%
Área Inversiones	1.068	1.400	31,1%
Área Seguros	9.484	7.016	-26,0%
Área Otros Servicios	1.456	815	-44,0%
Utilidad Áreas de Negocios	17.824	22.661	27,1%

APORTE MARGINAL ÁREAS DE NEGOCIO A UTILIDAD EMPRESAS RELACIONADAS



² Información basada en los resultados de las Áreas de Negocios reportados en la Nota 32 de la FECU de Grupo Security, Anexo 6 de este documento.

FOCO ESTRATÉGICO: CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS COMERCIALES³

En el primer trimestre de 2014, los ingresos comerciales de las empresas Security totalizaron \$98.805 millones, 14,3% superiores a igual período del año 2013, impulsados principalmente por el crecimiento de la prima directa de Vida Security, el ingreso operacional neto de Banca Empresas y Banca Personas, y las ventas de Inmobiliaria Security.

En Banco Security, el ingreso comercial (medido como el ingreso operacional neto de Banca Personas y Banca Empresas publicado en la nota de segmento de Banco Security, Anexo 7 de este documento) registró un incremento interanual de 16,6%% en el primer cuarto de 2014. Lo anterior se sustentó en un crecimiento en el margen de interés y mayores ingresos por operaciones de cambio.

INGRESOS COMERCIALES EMPRESAS SECURITY

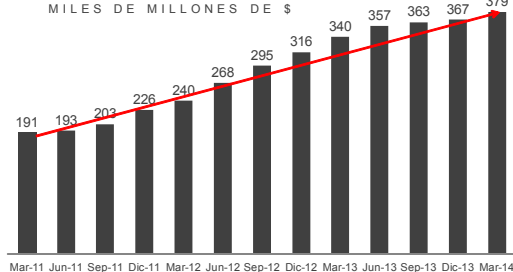
en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13	Dif. 14/13
Banco (Ing. Op. Personas y Empresas)	22.987	26.802	16,6%	3.815
Factoring (Ingresos Netos antes de Gastos)	4.487	4.767	6,2%	280
Vida (Prima Directa)	48.265	53.034	9,9%	4.769
Travel (Margen de Contribución)	2.400	2.849	18,7%	449
Valores (Ing. Op. Clientes)	883	690	-21,9%	-193
AGF (Margen de Explotación)	2.351	3.048	29,6%	697
Corredora (Ing. Operacionales)	955	974	1,9%	19
Inmobiliaria (Ventas)	4.116	6.640	61,3%	2.525
Total Ingresos Comerciales	86.445	98.805	14,3%	12.360

En Factoring Security el ingreso neto antes de gastos aumentó 6,2% con respecto de marzo de 2013. El crecimiento de los ingresos refleja un incremento del stock de colocaciones de 23% hasta \$225.063 millones, lo cual se compara favorablemente con el incremento de 2,6% exhibido por la industria.

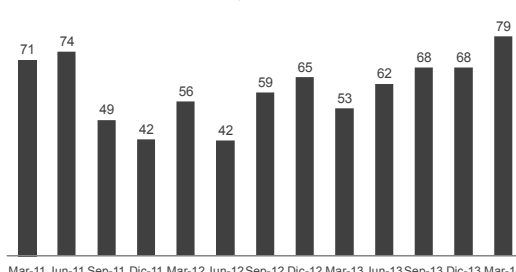
Valores Security Corredores de Bolsa presentó una caída interanual de sus ingresos comerciales en el primer cuarto del año, influida por la caída en los montos transados, que al primer trimestre de 2014 registraron un descenso interanual de 44%, en línea con la menor actividad bursátil de la industria (-26% a/a). Los ingresos de operaciones con clientes en Valores Security descendieron 21,9% en comparación con el año anterior. El margen de explotación en AGF Security aumentó 29,6% en comparación con el primer trimestre de 2013, alcanzando \$3.048 millones, lo cual refleja el crecimiento de 27,3% del patrimonio administrado por la compañía.

³ Se consideran ingresos comerciales para Banco Security los ingresos operacionales netos de Banca Empresas y Banca Personas, según la nota de Segmentos de Negocios publicada trimestralmente en la FECU de Banco Security; en Factoring Security los ingresos netos; como medida de actividad comercial en Vida Security la Prima Directa; para AGF Security el margen de explotación; en Valores Security el ingreso de operaciones con clientes; en Corredora Security los ingresos operacionales; en Travel Security el margen de contribución y las ventas en Inmobiliaria Security.

DESEMPEÑO COMERCIAL
EN 12 MESES
MILES DE MILLONES DE \$



INGRESOS FINANCIEROS
EN 12 MESES
EN MILLONES DE \$



En el primer trimestre del año, la prima directa de Vida Security alcanzó \$53.034 millones. Cabe destacar que esta cifra no incorpora el desempeño de Seguros de Vida Cruz del Sur, ya que su consolidación en Vida Security a marzo de 2014 se realizó a través del patrimonio de Vida Security.

Por su parte, los ingresos operacionales de Corredora Security acumulados a marzo de 2014 se mantuvieron en línea con el año anterior, alcanzando \$974 millones. En Travel Security, el margen de contribución totalizó \$2.849 millones, 18,7% superior al primer cuarto de 2013, producto de un efecto favorable del tipo de cambio. En cuanto a Inmobiliaria Security, las ventas aumentaron 61%, alcanzando \$6.640 millones en el primer período de 2014.

INGRESOS FINANCIEROS EMPRESAS SECURITY

en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13	Dif. 14/13
Vida (Resultado Inversiones)*	15.633	17.656	12,9%	2.023
Banco (Ing. Op. Tesorería)	586	9.030	-	8.443
Valores (Ing. Posición Propia)	466	1.108	137,8%	642
Total Ingresos Financieros	16.686	27.794	66,6%	11.108

En cuanto a los ingresos financieros⁴ de las empresas Security, en Banco Security, el ingreso operacional neto de Tesorería (reportado en la nota de segmento de Banco Security, Anexo 7 de este documento) aumentó desde \$586 millones en el primer trimestre de 2013 hasta \$9.030 millones en el período enero-marzo de 2014, debido a registros inflacionarios más elevados que el año anterior. En tanto, el resultado de inversiones en Vida Security creció 12,9% en comparación con el primer trimestre del año anterior, alcanzando \$17.656 millones a marzo de 2014.

⁴ Se consideran ingresos financieros el Resultado de Inversiones de Vida Security; los ingresos operacionales netos del área Tesorería de Banco Security según la nota de segmentos de negocios reportada en la FECU de Banco Security y los ingresos de posiciones propias de Valores Security.

UTILIDAD ACUMULADA EMPRESAS SECURITY

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (1)			
(en millones de \$)	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13
Banco & Filiales (2)	5.282	13.211	150,1%
Banco Security	4.100	11.650	184,1%
Factoring Security	1.716	1.779	3,7%
Área Financiamiento			
Valores Security	187	460	146,0%
Cruz del Sur Corredora de Bolsa*	-	(123)	-
AGF Security	999	1.102	10,3%
AGF Cruz del Sur*	-	103	-
Asesorías Security	(51)	(50)	-
Securizadora Security	(64)	(89)	-
Área Inversiones			
Vida Security (3)	9.485	7.389	-22,1%
Penta Security (4)	1.671	1.951	16,7%
Servicios Security(5)	(49)	74	-
Área Seguros			
Inmobiliaria	1.101	143	-87,1%
Travel (6)	418	811	93,9%
Travex (7)	108	411	280,5%
Área Servicios			
Utilidad Empresas Relacionadas Grupo Security	17.836	22.390	25,5%
Utilidad Grupo Security	14.589	16.803	15,2%

(1) Los resultados de las filiales corresponden 100% de su utilidad y difieren del resultado informado en la Nota de Segmentos, la cual considera los ajustes necesarios para incorporar el % de propiedad de Grupo Security en cada una de sus respectivas filiales.

(2) Utilidad atribuible a propietarios de Banco Security considera utilidad de filiales (Valores Security y AGF Security).

(3) A partir de enero 2012 Vida Security adoptó los principios contables IFRS.

(4) Grupo Security controla el 29,35% de Penta Security

(5) Consolida los resultados de sus filiales Corredora Security y Europ Assistance. Con fecha 5 de abril de 2013 se concretó la venta por parte de Grupo Security, a través de su filial Servicios Security S.A., del 49,9999% de la propiedad de la corredora de reaseguros Cooper Gay Chile S.A.

(6) Grupo Security controla el 85% de Travel Security

(7) Travel Security controla el 75% de Travex Security a través de Viajes Security.

BANCO SECURITY

El resultado de Banco Security Consolidado a marzo de 2014 alcanzó \$13.212 millones, 150% superior al registrado en el primer trimestre del año anterior, mientras que la utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales del área Inversiones, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó \$11.645 millones, 184% superior que el resultado individual registrado en el primer cuarto de 2013.

En cuanto a las colocaciones totales de Banco Security, estas alcanzaron \$3.379.242 millones a marzo de 2014, 10,2% más que en igual mes del año anterior, en línea con la variación de 10,4% exhibida por el sistema en su conjunto en el mismo período (excluyendo las inversiones en Colombia).

Los préstamos comerciales de Security crecieron 9,4% en el período, totalizando \$2.574.839 millones (76,2% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a Personas (Consumo + Hipotecario) alcanzaron \$798.371 millones en marzo de 2014, 12,3% superior al año anterior.

RESULTADOS POR SEGMENTO BANCO SECURITY

Según lo reportado en la Nota 5 de los EEEF Anuales de Banco Security (Anexo 7 de este documento), la utilidad de la Banca Empresas alcanzó \$6.520 millones en el primer trimestre de 2014, 1,1% inferior a igual período del año anterior, atribuible a un mayor gasto en provisiones por riesgo de crédito, consecuencia del paulatino deterioro de las expectativas macroeconómicas en comparación con el primer cuarto de 2013. En los últimos 12 meses, el retorno sobre el patrimonio de la Banca Empresas alcanzó un 17,7% a marzo de 2014. En cuanto a la Banca Personas, la utilidad del primer trimestre del año totalizó \$564 millones, revirtiendo la pérdida registrada en igual período de 2013. Esto respondió al crecimiento en préstamos de Consumo (+24,7%), junto con la ausencia del efecto por una vez registrado en el primer cuarto de 2013 por cerca de \$1.200 millones, provocado por la realización de mayores provisiones por riesgo de toda la cartera debido a un cambio metodológico. Por su parte, el área Tesorería mejoró su desempeño en relación al primer trimestre de 2013 (\$-1.391 millones), al registrar una utilidad de \$5.312 millones. La mejora se explicó por un crecimiento en el margen financiero, debido a mayores registros inflacionarios en comparación con el primer cuarto del año anterior.

INDICADORES DE BANCO SECURITY

	Mar-13	Mar-14	% Var. 14/13
Colocaciones Totales Sistema (\$ mil millones)	101.685	112.310	10,4%
Colocaciones Totales Bancos Pares* (\$ mil millones)	22.646	25.882	14,3%
Colocaciones Totales Security (\$ mil millones)	3.068	3.379	10,2%
Col. Comerciales Security (\$ millones)	2.352.604	2.574.839	9,4%
Col. Personas (Consumo+Hipotecario) Security	710.874	798.371	12,3%
Participación de Mercado en Colocaciones Totales	3,02%	3,01%	-0,01 p
Cuentas Corrientes (stock)	66.334	68.636	3,5%
Gastos de Apoyo (\$ millones)	19.450	21.596	11,0%
Resultado Operacional Bruto (\$ millones)	32.055	45.106	40,7%
Índice de Eficiencia (Gtos. Apoyo/Res.Op. Bruto)	60,7%	47,9%	-12,80 p
Provisiones Constituidas (\$ millones)	44.708	48.945	9,5%
Provisiones Colocaciones Comerciales	39.031	42.975	10,1%
Provisiones Colocaciones Personas	5.677	5.970	5,2%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,46%	1,46%	0,00 p
Utilidad Consolidada (\$ millones)	5.283	13.212	150,1%
Patrimonio (\$ millones)	287.635	319.888	11,2%
Patrimonio Promedio UDM (\$ millones)	275.029	303.762	10,4%
ROE SBIF (Utilidad Anualizada / Patrimonio)	7,35%	16,52%	9,17 p
ROE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	12,13%	13,41%	1,28 p
Capital Básico	287.558	319.808	11,2%
Provisiones Voluntarias y Otros	0	80	-
Bonos Subordinados para Cálculo de Basilea	133.937	159.904	19,4%
Activos que se deducen	0	0	-
Total Patrimonio Efectivo	421.571	479.792	13,8%
Activos Ponderados por Riesgo	3.581.607	3.886.888	8,5%
Índice de Basilea I Tier 1	6,32%	8,23%	1,91 p
Índice de Basilea I Tier 2	11,77%	12,34%	0,57 p

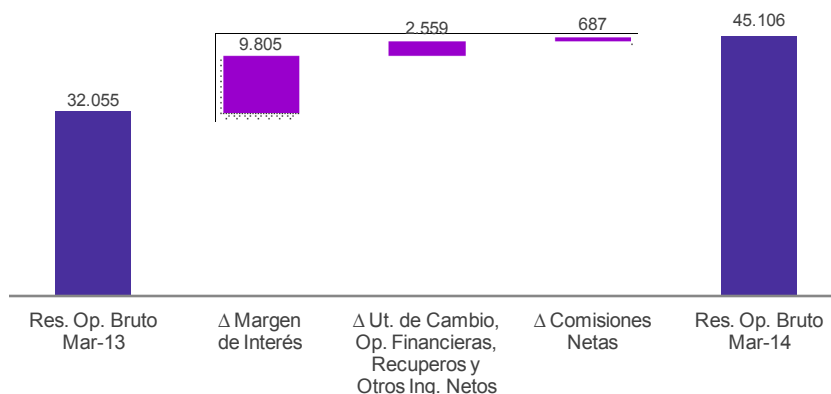
*Bancos Pares: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

RESULTADO OPERACIONAL BRUTO

En el primer trimestre de 2014, el Resultado Operacional Bruto de Banco Security Consolidado registró un aumento de 40,7% con respecto al primer cuarto del año anterior, totalizando \$45.106 millones. El incremento se explicó en gran medida por el crecimiento del Margen de Interés Neto, alcanzando \$9.805 millones en Banco Security Consolidado, debido a mayores ingresos por reajustes, en línea con registros inflacionarios más elevados en el primer cuarto de 2014 en comparación con igual período del año anterior.

En tanto, la Utilidad Neta de Operaciones Financieras de Banco Security Consolidado aumentó 8,6% desde los \$5.910 millones registrados a marzo de 2013 hasta \$6.417 millones a marzo de este año, explicado principalmente por el mejor resultado en instrumentos financieros para negociación en Valores Security Corredores de Bolsa, filial de Banco Security. Por otra parte, la Utilidad de Cambio Neta alcanzó \$2.873 millones, 127,5% superior a los \$1.263 millones obtenidos en el primer trimestre de 2013, crecimiento explicado por la mayor volatilidad del tipo de cambio.

RESULTADO OPERACIONAL BRUTO BANCO SECURITY



Resultado Consolidado Banco Security en formato SBIF

GASTOS DE APOYO Y EFICIENCIA

Los Gastos de Apoyo de Banco Security Consolidado en el primer trimestre de 2014 aumentaron 11%, desde \$19.450 millones en marzo de 2013 hasta \$21.596 millones en marzo de este año, como consecuencia de un aumento en la dotación y a mejoras tecnológicas. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 47,9% a marzo de 2014, mejor que el 60,7% reportado en el primer cuarto del año anterior.

PROVISIONES POR RIESGO DE CRÉDITO

El Gasto en Provisiones de Banco Security Consolidado totalizó \$7.628 millones en el primer trimestre de 2014, 21,3% superior igual período del año anterior, lo cual se explica por el crecimiento de las colocaciones de Banco Security (+10,2% interanual en colocaciones totales; +9,4% interanual en créditos a empresas y +12,3% en préstamos a personas), junto con el paulatino deterioro de las expectativas macroeconómicas que implicó el incremento de las provisiones realizadas. El Indicador de Riesgo de Banco Security -medido como provisiones constituidas sobre colocaciones- alcanzó 1,46%. Cabe destacar que los indicadores de riesgo de Banco Security se encuentran consistentemente entre los más bajos de la industria.

Mar-14	Riesgo de crédito							
	Provisiones / Colocaciones (%)				Cartera c/morosidad de 90 días o más (%)			
	Totales	Comerciales	Consumo	Vivienda	Totales	Comerciales	Consumo	Vivienda
Banco Security	1,46	1,67	2,05	0,10	1,10	1,17	0,84	0,92
Bancos Pares	1,61	1,65	4,14	0,28	1,40	1,10	1,53	1,82
Sistema Bancario	2,43	2,26	6,46	0,67	2,12	1,68	2,11	3,26

Bancos Comparables: Promedio de Banco Itaú Chile, BBVA, Banco BICE, Scotiabank, y Banco Security

CAPITAL

A marzo de 2014, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó \$319.888 millones. Cabe destacar que en abril de este año, Grupo Security concretó un aumento de capital en Banco Security por \$9.837 millones, correspondientes al reintegro del dividendo de 30% de la utilidad del ejercicio 2013 que Banco Security había repartido en el mes de marzo. Este aporte, junto con los \$22.961 millones dispuestos por el Banco Security como utilidades retenidas, representan el 100% de sus utilidades 2013 -equivalentes a \$32.798 millones- destinadas a fortalecer su base de capital y sus índices de solvencia. A esto se suma el aumento de capital por \$30.000 millones efectuado el día 24 de septiembre de 2013, situando a Banco Security en una mejor posición para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

La rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Security Consolidado de acuerdo a la SBIF ascendió a 16,52%, mientras que la rentabilidad sobre el Patrimonio Promedio de los últimos 12 meses a marzo de 2014, alcanzó 13,41%. Por otra parte, el índice de Basilea de Banco Security a marzo de 2014 fue de 12,34%, superior al 11,77% registrado en el mes de marzo del año anterior.

RESULTADOS BANCO SECURITY Y FILIALES

Marzo 2013	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	18.201	0	-753	17.394
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	5.114	375	1.635	7.124
Comisiones Netas	5.376	1.672	489	7.537
Resultado Operacional Bruto	28.691	2.047	1.371	32.055
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-6.286	0	0	-6.286
Gastos de Apoyo	-17.527	-765	-1.158	-19.450
Resultado Operacional Neto	4.878	1.282	213	6.319
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuestos	4.874	1.232	213	6.319
Impuestos	-778	-233	-25	-1.036
Resultado del Ejercicio	4.096	999	188	5.283

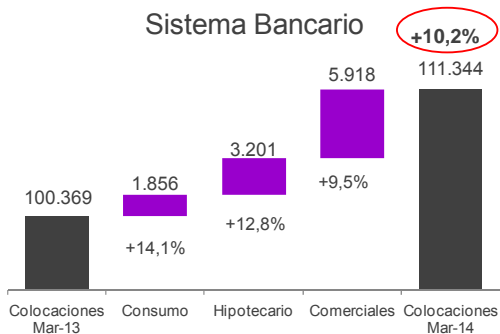
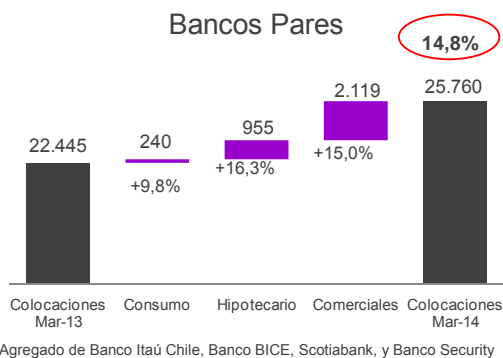
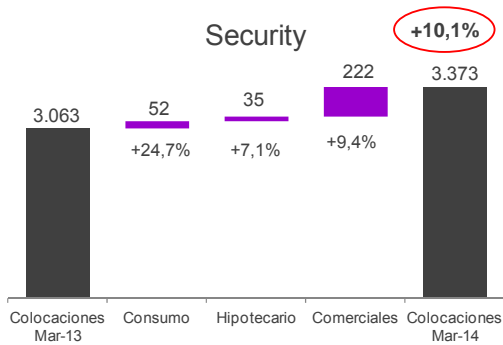
Marzo 2014	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	28.001	0	-705	27.199
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	7.049	506	2.128	9.683
Comisiones Netas	6.004	1.857	363	8.224
Resultado Operacional Bruto	41.054	2.363	1.786	45.106
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-7.628	0	0	-7.628
Gastos de Apoyo	-19.358	-888	-1.350	-21.596
Resultado Operacional Neto	14.068	1.475	436	15.882
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuestos	14.057	1.389	436	15.882
Impuestos	-2.412	-286	28	-2.670
Resultado del Ejercicio	11.645	1.103	464	13.212

Marzo 2014 / Marzo 2013	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	53,8%	-	-6,4%	56,4%
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	37,8%	34,9%	30,2%	35,9%
Comisiones Netas	11,7%	11,1%	-25,8%	9,1%
Resultado Operacional Bruto	43,1%	15,4%	30,3%	40,7%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	21,3%	-	-	21,3%
Gastos de Apoyo	10,4%	16,1%	16,6%	11,0%
Resultado Operacional Neto	188,4%	15,1%	104,7%	151,3%
Resultado por Inversiones en Sociedades	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	188,4%	12,7%	104,7%	151,3%
Impuestos	210,0%	22,7%	-	157,7%
Resultado del Ejercicio	184,3%	10,4%	146,8%	150,1%

COLOCACIONES

Banco Security totalizó \$3.379 mil millones en créditos a marzo de 2014, lo cual representa un crecimiento de 10,2% con respecto igual mes del año anterior. Al excluir el saldo adeudado por bancos, las colocaciones de Banco Security alcanzan \$3.373 mil millones, con un crecimiento de 10,1%.

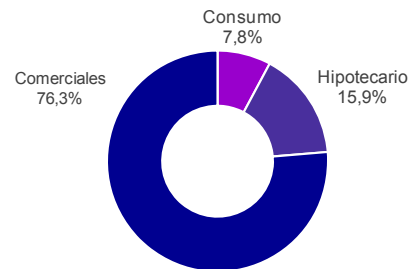
COLOCACIONES POR SEGMENTO⁵
EN \$ MILES DE MILLONES



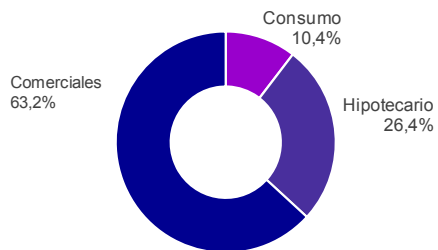
Nota: Colocaciones del Sistema excluyen inversión de Corpbanca en Colombia

COMPOSICIÓN COLOCACIONES

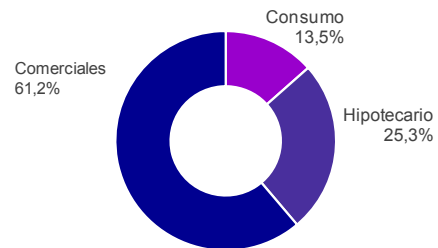
SECURITY



BANCOS PARES



SISTEMA BANCARIO



5 Excluye Saldo Adeudado por Bancos

EVOLUCIÓN COLOCACIONES BANCO SECURITY, COMPARABLES Y SISTEMA
EN \$ MILES DE MILLONES

Security	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Mar-13	Mar-14	Var.% Mar14/ Mar13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	1.697	1.544	1.569	2.014	2.304	2.557	2.353	2.575	9,4%	7,2%
Consumo	79	86	107	171	211	246	211	264	24,7%	22,3%
Hipotecario	215	247	300	398	491	534	499	535	7,1%	16,4%
Personas (Hip+Consumo)	294	332	408	569	702	779	711	798	12,3%	18,1%
Totales	2.085	2.189	1.989	2.615	3.021	3.341	3.068	3.379	10,2%	8,4%

Bancos Pares	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Mar-13	Mar-14	Var.% Mar14/ Mar13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	11.539	10.015	10.357	12.264	14.036	15.773	14.150	16.270	15,0%	5,9%
Consumo	1.230	1.280	1.465	2.026	2.385	2.620	2.440	2.680	9,8%	13,9%
Hipotecario	3.443	3.636	4.098	4.757	5.634	6.532	5.855	6.810	16,3%	12,0%
Personas (Hip+Consumo)	4.674	4.916	5.564	6.783	8.019	9.152	8.295	9.490	14,4%	12,5%
Totales	16.469	15.698	16.110	19.286	22.289	25.058	22.646	25.882	14,3%	7,8%

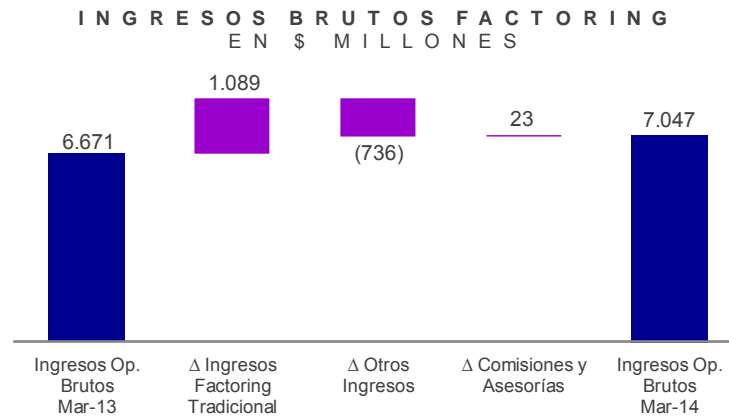
Comparables: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

Sistema*	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Mar-13	Mar-14	Var.% Mar14/ Mar13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	45.292	42.689	45.629	54.466	61.652	67.214	62.267	68.185	9,5%	7,1%
Consumo	8.589	8.701	9.739	11.488	12.846	14.676	13.133	14.989	14,1%	9,7%
Hipotecario	16.370	17.548	19.586	21.993	24.381	27.129	24.970	28.170	12,8%	9,5%
Personas (Hip+Consumo)	24.959	26.249	29.325	33.481	37.228	41.806	38.102	43.159	13,3%	9,6%
Totales	71.792	70.553	75.979	89.161	100.011	110.251	101.685	112.310	10,4%	7,7%

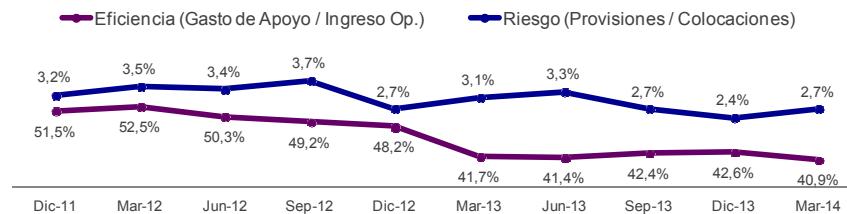
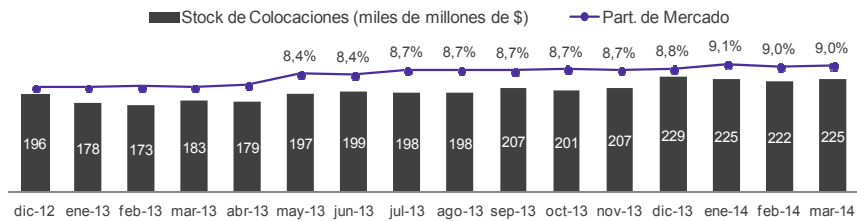
*Nota: Las colocaciones del Sistema Bancario a partir de diciembre de 2012 excluyen la inversión de Corpbanca en Colombia.

FACTORING SECURITY

El primer trimestre de 2014, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$1.779 millones, 3,7% superiores al año anterior. En cuanto al stock de colocaciones, Factoring Security registró un crecimiento de 23,2% en comparación con igual mes del período anterior, alcanzando \$225.063 millones a marzo de 2014, con un mejor desempeño que las empresas de factoring pertenecientes a la ACHEF, las cuales reportaron un incremento interanual de 2,7% en sus colocaciones. Cabe destacar que el índice de eficiencia de la compañía -medido como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Operacional Neto- mejoró desde 41,7% a marzo de 2013 hasta 40,9% en igual mes de 2014. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- disminuyó desde 3,1% en marzo de 2013 hasta 2,7% en el primer cuarto de 2014. La participación de mercado de Factoring Security en las colocaciones de las empresas de ACHEF ascendió a 9,0% a marzo de 2014.



Según Formato Gestión Factoring Security



ÁREA FINANCIAMIENTO: RESUMEN

BANCO SECURITY EN FORMATO SBIF, FACTORING SEGÚN GESTIÓN SECURITY

Resultados Banco Security Consolidado en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13
Margen de intereses	17.394	27.199	56,4%
Ut. de Cambio, Op. Fin. y Otros Ing. Netos	7.124	9.683	35,9%
Comisiones Netas	7.537	8.224	9,1%
Resultado Operacional Bruto	32.055	45.106	40,7%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-6.286	-7.628	21,3%
Gastos de Apoyo	-19.450	-21.596	11,0%
Resultado Operacional Neto	6.319	15.882	151,3%
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	-
Resultado Antes de Impuestos	6.319	15.882	151,3%
Impuestos	-1.036	-2.670	157,7%
Resultado del Ejercicio	5.283	13.212	150,1%

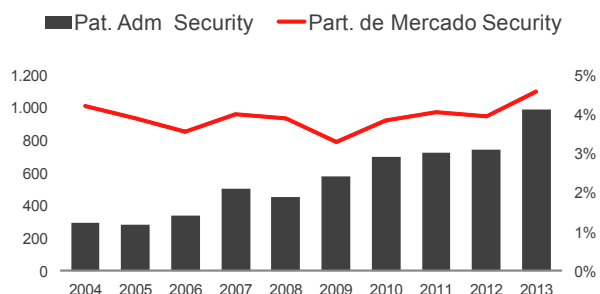
Estado de Resultados Factoring Security en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13
Ingreso Operacional	6.671	7.047	5,6%
Costo Operacional	-2.184	-2.279	4,4%
Ingreso Operacional Neto	4.487	4.767	6,2%
Gtos. Apoyo Operacional	-1.873	-1.952	4,2%
Utilidad Antes De Provisiones	2.614	2.815	7,7%
Prov Coloc, Varias Y Cast.	-410	-559	36,3%
Utilidad Antes De Impuestos	2.203	2.256	2,4%
Impuesto Renta	-488	-477	-2,2%
Utilidad Neta	1.716	1.779	3,7%

ÁREA INVERSIONES

Inversiones Security entrega distintos servicios, complementando la oferta de valor de las otras empresas Security, en particular de Banco Security. Las empresas de Inversiones participan en la administración de activos de terceros a través de la Administradora General de Fondos Security S.A. y Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.; en la intermediación de valores y corretaje bursátil a través de Valores Security Corredores de Bolsa y Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. Además, por medio de Asesorías Security orienta a clientes de alto patrimonio, sociedades de inversión, empresas e inversionistas institucionales, en la estructuración de portafolios de inversión internacional y en el manejo de carteras locales. Finalmente, Securitizadora Security desarrolla servicios de administración de activos securitizados y de los respectivos patrimonios separados.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

La Administradora General de Fondos Security alcanzó utilidades por \$1.102 millones a marzo de 2014, 10,3% superior a los resultados del año anterior. Esto respondió al crecimiento del patrimonio promedio administrado por la AGF Security en 27,3% en comparación con marzo de 2013, alcanzando \$1.074.306 millones al cierre del último cuarto de 2014. La participación de mercado de la Administradora ascendió 4,6% a marzo, con 37.919 partícipes.



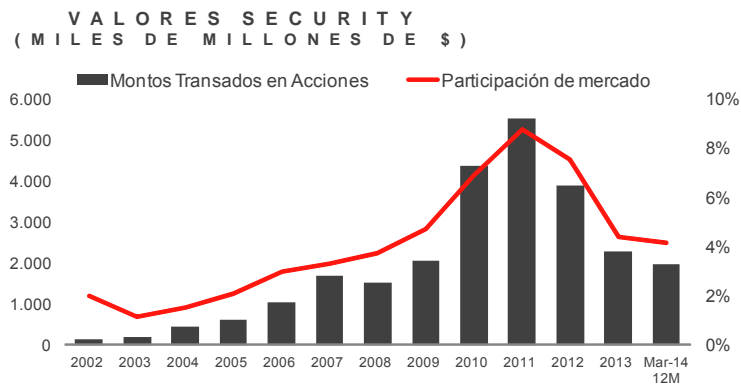
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CRUZ DEL SUR

La Administradora General de Fondos Cruz del Sur registró una utilidad de \$103 millones a marzo de 2014. Cabe destacar que este resultado consolida con Grupo Security en un 60% a través del área Seguros y un 40% a través de Invest Security sólo entre enero y marzo de 2014. El patrimonio administrado de AGF Cruz del Sur alcanzó \$432.362 millones, con una participación de mercado de 1,9% y 35.574 partícipes.

En términos proforma, el patrimonio administrado por AGF Security y Cruz del Sur totalizó \$1.507 mil millones a marzo de 2014, con una participación de mercado proforma de 6,5%, alcanzando el cuarto lugar en el ranking de las administradoras de fondos locales.

VALORES SECURITY CORREDORES DE BOLSA

En el primer trimestre de 2014, las utilidades de Valores Security alcanzaron \$460 millones, más que duplicando los \$187 millones obtenidos en igual período del año anterior. El mejor resultado respondió a mayores ingresos provenientes de posiciones propias. Los montos transados en acciones acumulados a marzo de 2014 alcanzaron \$370 mil millones, por debajo de los \$665 mil millones del primer trimestre de 2013. La participación de mercado de Valores Security alcanzó un 3,2% en el período, considerando las transacciones de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.



CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA

En el período enero-marzo de 2014, Cruz del Sur Corredora de Bolsa registró una pérdida por \$123 millones. En cuanto a los montos transados en acciones, estos alcanzaron \$42.573 millones en el primer trimestre de 2014, con una participación de mercado de 0,4%. Cabe destacar que los resultados que consolidan con Grupo Security en un 60% a través del área Seguros y el 40% restante directamente en Grupo Security⁶ solamente en el primer trimestre de 2014..

En términos proforma, los montos transados por Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa sumaron \$413 mil millones en el primer trimestre de 2014, lo cual representa una participación de mercado de 3,6% y las sitúa en el séptimo lugar en el ranking de corredoras de bolsa.

⁶ Ver Anexo 8, página 39.

ÁREA INVERSIONES: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados AGF Security en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13
Margen De Explotacion	2.352	3.048	29,6%
Total Gastos De Adm. Y Ventas	-1.511	-2.159	42,9%
Resultado Operacional	841	890	5,8%
Resultado No Operacional	391	499	27,6%
Resultado Antes Impuesto	1.232	1.388	12,7%
Impuestos	-233	-286	22,9%
Resultado Del Ejercicio AGF Security	999	1.102	10,3%

Estado de Resultados Valores Security en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13
Ingresos Operacionales Pos. Propias	466	1.108	137,8%
Ingresos Operacionales Clientes	883	690	-21,9%
Total Ingresos Operacionales	1.351	1.798	33,1%
Total Gastos Operacionales	-1.186	-1.371	15,6%
Resultado Operacional	165	427	158,8%
Resultado No Operacional	47	5	-90,4%
Resultado Por Unidades De Reajustes	0	0	-
Resultado Antes De Impuestos	212	432	103,6%
Impuestos	-25	28	-
Resultado Valores Security	187	460	146,0%

Resultados en formato Gestión, difiere del utilizado para consolidación con Banco Security.
A partir del año 2011, Valores Security y AGF Security comenzaron a reportar bajo normas contables IFRS.

ÁREA SEGUROS

El área Seguros registró una utilidad de \$7.180 millones en el primer trimestre de 2014. Cabe destacar que este resultado no incorpora el desempeño de Seguros de Vida Cruz del Sur, ya que su consolidación en Vida Security se realizó a través del patrimonio de la última. Por otra parte, Penta Security -donde Grupo Security participa con el 29,35% de la propiedad- presentó un resultado de \$1.951 millones, 16,7% superior a los \$1.671 millones registrados a marzo de 2013. En tanto, Servicios Security -empresa que consolida la participación de Security en Corredora de Seguros Security y Europ Assistance- generó una utilidad de \$74 millones en el primer trimestre de 2014, revirtiendo la pérdida por \$49 millones registrada en igual período del año anterior.

VIDA SECURITY

En febrero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Vida Security celebrada el 19 de diciembre de 2013, y como consecuencia de ello, todos los pasos para lograr una fusión entre Vida Security y la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. Al 31 de marzo de 2014, ambas entidades se encuentran legalmente fusionadas. En el primer trimestre del año, la utilidad de Vida Security alcanzó \$7.389 millones. Cabe destacar que este resultado no incorpora el desempeño de Seguros de Vida Cruz del Sur, ya que su consolidación en Vida Security a marzo de 2014 se realizó a través del patrimonio de Vida Security. El análisis presentado a continuación está realizado en base a la información de gestión de Vida Security.

ANÁLISIS PROFORMA VIDA SECURITY Y SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR

En términos proforma, la prima directa de ambas compañías alcanzó \$61.018 millones, inferior a los \$97.068 millones vendidos a marzo de 2013 como suma proforma de Security y Cruz del Sur. Este descenso respondió a la ausencia de venta de rentas vitalicias por parte de Cruz del Sur en los primeros meses del año, lo cual también explica el menor ajuste de reservas realizado. En tanto, los costos de administración proforma registraron un descenso a marzo de 2014 hasta \$6.982 millones, desde \$7.894 millones en el período enero-marzo de 2013, representando un ahorro anualizado de \$3.649 millones, en línea con las sinergias estimadas previo a la compra de Cruz del Sur. Por otra parte, el resultado de inversiones proforma a marzo de 2014 alcanzó \$29.675 millones, manteniéndose en línea con el primer trimestre del año anterior. El patrimonio de Vida Security consolidado de ambas compañías alcanzó \$147.860 millones a marzo de 2014, con activos totales por \$1.988.379 millones.

Estado de Resultados Gestión en \$ millones	Vida Security		Cruz del Sur		Consolidado Proforma	
	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14
Prima Directa	48.265	53.034	48.803	7.984	97.068	61.018
Ajustes de Reservas	-9.143	-8.766	-34.402	6.480	-43.544	-2.285
Costo de Administración	-3.995	-4.534	-3.899	-2.447	-7.894	-6.982
Resultado de Inversiones	15.633	17.656	13.819	12.019	29.453	29.675
Utilidad Neta	9.485	7.389	2.159	1.306	11.644	8.695

ÁREA SEGUROS: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA SECURITY

Estado de Resultados Vida Security			
en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13
Prima Directa	48.265	53.034	9,9%
Prima Retenida Neta	47.482	51.993	9,5%
Costo de Intermediacion	-2.924	-3.280	12,2%
Costos de Siniestros	-36.467	-43.276	18,7%
Ajustes de Reservas	-9.143	-8.766	-4,1%
Costo de Administración	-3.995	-4.534	13,5%
Resultado de Operación	-5.047	-7.864	55,8%
Resultado de Inversiones	15.633	17.656	12,9%
Resultado de Seguros	10.587	9.792	-7,5%
Otros Ingresos (Egresos)	370	-1.104	-
Impuestos	-1.471	-1.299	-11,7%
Utilidad Vida Security	9.485	7.389	-22,1%

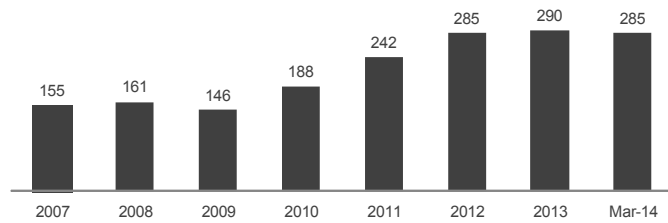
Estado de Resultados Servicios Security			
en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13
Resultado Inversión Corredora	14	33	135,6%
Resultado Europ Assistance	9	-12	-
Resultado Cooper Gay	-40	0	-
Otros Ingresos Fuera De La Explotación	5,0	17,2	244,7%
Total Ingresos	-12	39	-
Total Gastos	-44	36,6	-
Resultado Antes De Impuestos	-56	75	-234,1%
Impuesto	7,0	-1,4	-120,4%
Resultado Neto Final	-49	74	-

ÁREA OTROS SERVICIOS

TRAVEL SECURITY

La agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por US\$ 64,3 millones en el primer trimestre de 2014, 6,9% menos que en igual período del año anterior. La utilidad neta alcanzó \$811 millones, 94% superior al primer cuarto de 2013. En tanto Travex, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, registró ventas por US\$15,9 millones en el período, 9,2% superior al año anterior.

VENTAS TRAVEL SECURITY
(MILLONES DE US\$)

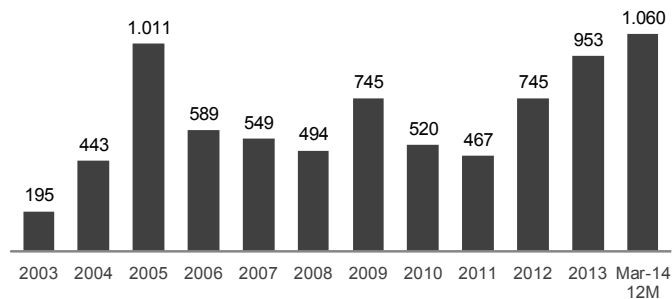


A partir de 2007 se incorpora Turismo Tajamar a las operaciones de Travel Security

INMOBILIARIA SECURITY

En el período enero-marzo de 2014, Inmobiliaria Security registró ventas de departamentos por UF 281.286. La utilidad de Inmobiliaria Security en el período fue \$143 millones, inferior a los \$1.100 millones registrados el año anterior. La compañía alcanzó un monto total de activos inmobiliarios administrados a marzo de 2014 por UF 1.962.995.

VENTAS INMOBILIARIA
SECURITY
EN MILES DE UF



ÁREA SERVICIOS: RESUMEN

SEGÚN FORMATO GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados Travel Security en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13
Margen De Contribución	2.400	2.849	18,7%
Resultado Operacional	698	1.014	45,3%
Resultado No Operacional	-154	-45	-70,7%
Resultado Antes Impuestos	544	969	78,1%
Impuesto A La Renta	-126	-158	25,5%
Resultado Neto Final	418	811	93,9%

*Utilidad de Travex se encuentra incorporada en el Resultado No Operacional, en Utilidad de Empresas Relacionadas.

Estado de Res. Inmobiliaria Security en \$ millones	Mar-13	Mar-14	%Var. 14/13
Total Ingresos	1.420	456	-67,9%
Total Gastos	-311	-308	-0,8%
Resultado Antes Del Impuesto	1.109	148	-86,7%
Impuesto Renta	-9	-6	-33,3%
Utilidad Ejercicio	1.100	143	-87,0%

INDUSTRIAS EN LAS 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 de 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 que operan en la industria de corredores de seguros, y Europ Assistance, filial que provee el servicio de asistencia en viaje. Valores Security Corredora de Bolsa, Cruz del Sur Corredora de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Cruz del Sur Administradora General de Fondos, 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.

INDUSTRIA BANCARIA

A marzo de 2014, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 23 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 17 bancos establecidos en el país y 5 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$112.310.252 millones excluyendo la inversión en Colombia, \$117.804.599 millones considerando esta participación. Su patrimonio totalizó \$13.192.915 millones y su utilidad del período enero-marzo de 2014 fue \$573.804 millones sin la inversión en Colombia y \$595.321 millones contabilizándola, con una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 18,05%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 43,87%, y un 2,19% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,43%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,17% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A marzo de 2014, las colocaciones de Banco Security alcanzaron los \$3.379.242 millones, que deja al Banco en el 9° lugar en colocaciones, con un 3,0% de participación en el mercado chileno.

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 ACHF (asociación gremial de factoring) a marzo de 2014 alcanzaron los \$ 2.496.232 millones, 2,7% superior al stock de colocaciones registrado en igual mes del ejercicio anterior. En marzo de 2014, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$225.063 millones equivalentes a un 9,02% de participación de mercado.

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A marzo de 2014, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de \$23.348 mil millones y 1.859.514, 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 permitió crear fondos especialmente diseñados para este tipo de clientes. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$1.074.306 millones a marzo de 2014, mientras que la Administradora General de Fondos Cruz del Sur alcanzó un patrimonio promedio de \$432.362 mil millones en igual período, alcanzando así una participación de mercado conjunta de 6,5%, ocupando el 4° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante el primer trimestre de 2014, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 25,7% en comparación con igual período de 2013, alcanzando \$11.583 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a marzo \$370 mil millones, y el de Corredora de Bolsa Cruz del Sur transó \$43 mil millones, con lo cual ambas alcanzan una participación de mercado conjunta de 3,6% en el período enero-marzo de 2014. Estas participaciones están calculadas considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica.

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 diciembre de 2013 existían 33 compañías de seguros de vida y 28 compañías de seguros generales (considerando las compañías de crédito). Los ingresos por prima directa de las Compañías de Seguros de Vida y de Seguros Generales alcanzaron a diciembre de 2013 los \$3.875 mil millones y \$ 1.924 mil millones, respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$220.645 millones y \$73.324 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales, respectivamente, a diciembre de 2013. En el año 2013, Vida Security, Cruz del Sur Seguros de Vida y Penta Security alcanzaron participaciones de mercado de 5,0%, 3,0% y 11,0%, respectivamente.

DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS 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 Europ Assistance y la Compañía de Seguros Penta Security y los Fondos de Inversión Privados de Inmobiliaria Security. A marzo de 2014, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,18% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a diciembre de 2013 alcanza los \$113.339 millones, equivalentes al 1,62% 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.

FACTORES DE RIESGO

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 2014, Banco Security repartió dividendos por \$9.839 millones, equivalente al 30% de su utilidad del ejercicio 2013. En el mes de abril de 2014, Factoring Security repartió dividendos a Grupo Security por \$6.527 millones (correspondientes al 100% de las utilidades de 2013). La clasificación de solvencia de Factoring Security es de A+, otorgada tanto por International Credit Ratings como por Feller Rate, con perspectivas estables. Por otra parte, en abril 2014, el área Seguros repartió dividendos a Grupo Security por \$20.470 millones, equivalentes al 94% de las utilidades de 2013. En abril de 2014, Travel Security repartió dividendos a Grupo Security por \$2.552 millones, equivalentes al 84% de las utilidades de 2014.

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 con 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.

Otros factores de riesgos

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.

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.

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.

Riesgos asociados al negocio financiero

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. A 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.

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 objetivo, Grupo Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo con 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.

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.

Riesgo de Tasas de Interés

Al 31 de marzo de 2014, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

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.

Riesgo de *Commodity*

Al 31 de marzo de 2014, Grupo Security no presenta activos ni pasivos significativos en *commodities*.

Riesgos asociados al negocio de seguros

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.

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.

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.

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.

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.

ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

ACTIVOS	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2014
En \$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	211.877	414.561
Otros activos financieros corrientes	1.415.268	2.281.777
Otros Activos No Financieros, Corriente	17.128	25.704
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.356.928	3.717.129
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	36.744	59.704
Inventarios	26.797	46.340
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	11.274	14.714
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	5.076.015	6.559.930
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.518	1.283
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	2.518	1.283
Activos corrientes totales	5.078.533	6.561.213
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	34.871	35.031
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10.171	12.325
Activos intangibles distintos de la plusvalía	39.997	50.266
Plusvalía	40.396	113.339
Propiedades, Planta y Equipo	44.193	59.946
Propiedad de inversión	41.950	106.149
Activos por impuestos diferidos	37.831	61.566
Activos no corrientes totales	249.408	438.621
Total de activos	5.327.941	6.999.833

En los Activos Corrientes, los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes representan principalmente las colocaciones de Banco Security y Factoring Security. La partida Otros Activos Financieros Corrientes, corresponde principalmente las inversiones financieras de Banco Security, Valores Security (Filial de Banco Security) y Vida Security.

ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2014
En \$ millones		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	3.594.294	4.081.960
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	840.070	1.791.700
Otras provisiones a corto plazo	64.397	74.331
Pasivos por Impuestos corrientes	11.208	17.385
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.865	4.364
Otros pasivos no financieros corrientes	89.688	90.170
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	4.602.522	6.059.910
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
Pasivos corrientes totales	4.602.522	6.061.014
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	239.854	347.191
Pasivo por impuestos diferidos	33.752	34.022
Total de pasivos no corrientes	311.770	444.620
Total pasivos	4.914.292	6.505.634
Patrimonio		
Capital emitido	227.481	287.765
Ganancias (pérdidas) acumuladas	168.658	189.837
Primas de emisión	36.862	33.722
Otras reservas	(23.533)	(24.976)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	409.468	486.348
Participaciones no controladoras	4.181	7.851
Patrimonio total	413.649	494.199
Total de patrimonio y pasivos	5.327.941	6.999.833

La partida Otros Pasivos Financieros 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 representa principalmente pasivos por reservas técnicas de la compañía de seguros Vida Security.

ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	Mar-13	Mar-14
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	155.542	192.760
Costo de ventas	(100.225)	(129.780)
Ganancia bruta	55.317	62.981
Otros ingresos, por función	397	586
Gasto de administración	(33.184)	(39.034)
Otros gastos, por función	(5.975)	(1.871)
Otras ganancias (pérdidas)	436	221
Costos financieros	(1.323)	(2.550)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	471	1.268
Diferencias de cambio	1.269	1.242
Resultado por unidades de reajuste	240	-355
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	223	(761)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	17.870	21.726
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.020)	(4.490)
Ganancia (pérdida)	14.850	17.235
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14.589	16.803
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	261	433
Ganancia (pérdida)	14.850	17.235
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	1.743	2.149
Ebitda	20.936	26.424

Ebitda= Utilidad Antes de Impuestos - (Costos financieros) + Aj. Por Depreciación y Amortización

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.

ANEXO 4: INDICADORES DE GESTIÓN

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14
Cobertura Gastos Financieros (veces)	10,56 x	11,73 x	11,69 x	12,57 x	14,50 x	10,30 x	9,10 x	7,24 x	9,52 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,29	0,23	0,26	0,26	0,26	0,36	0,38	0,37	0,37
Número de Acciones (millones)	2.882	2.882	2.882	2.882	2.882	3.183	3.184	3.184	3.184
Utilidad 12M por Acción (\$)	12,56	12,57	16,14	16,15	18,26	16,42	16,16	15,66	16,35
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	10,6%	9,8%	12,2%	12,0%	13,4%	12,6%	12,1%	11,5%	11,6%

(1) Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre endeudamiento individual de Grupo Security y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 31 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.

(2) Cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas anualizado.

* La Cobertura de Gastos Financieros, la razón Pasivos/Patrimonio, la Utilidad por Acción y la Rentabilidad sobre el Patrimonio se han modificado en relación a lo publicado en los períodos anteriores, debido a la aplicación de IFRS en Vida Security y la consiguiente modificación realizada en los Estados Financieros de Grupo Security

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES EMPRESAS

	Marzo 2013			Marzo 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	6.980	2.381	34%	7.778	2.762	36%
Corredora Security	1.071	354	33%	928	345	37%
Travel Security	2.576	852	33%	2.533	882	35%
Fondos Mutuos Security	2.947	2.050	70%	3.322	2.311	70%
Factoring Security	2.544	1.245	49%	3.192	1.643	51%
Vida Security	840	403	48%	1.095	405	37%
Valores Security	1.138	861	76%	1.149	881	77%
Total Grupo	13.413	3.082	23%	14.576	3.422	23%

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES PERSONAS

	Marzo 2013			Marzo 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	66.379	17.383	26%	71.496	19.765	28%
Corredora Security	5.079	1.592	31%	3.800	1.382	36%
Travel Security	3.574	997	28%	4.035	1.524	38%
Fondos Mutuos Security	17.720	11.018	62%	19.009	11.762	62%
Factoring Security	200	46	23%	254	66	26%
Vida Security	55.235	6.900	12%	53.512	8.251	15%
Valores Security	5.363	4.408	82%	5.350	4.389	82%
Total Grupo	131.158	19.587	15%	132.515	21.834	16%

ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

Razones de Liquidez		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,08	1,08	1,10
Razón Ácida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,07	0,06	0,05
Niveles de Actividad		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Total de Activos	\$ millones	6.999.833	6.796.228	5.327.941
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica	No aplica
Razón de Endeudamiento		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,37	0,37	0,37
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	9,52	7,24	14,50
Resultados		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	192.760	710.361	155.542
Costos de Ventas	\$ millones	(129.780)	(511.620)	(100.225)
Ganancia Bruta	\$ millones	62.981	198.741	55.317
Gastos de Administración	\$ millones	(39.034)	(154.805)	(33.184)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	22.882	41.380	16.990
Costos Financieros	\$ millones	(2.550)	(9.965)	(1.323)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	21.726	62.152	17.870
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	16.803	49.843	14.589
	\$ millones	26.424	79.693	20.936
Rentabilidad		31-mar-14	31-dic-13	31-mar-13
Rentabilidad del Patrimonio ²	%	11,62%	11,53%	13,44%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,84%	0,82%	1,03%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4,7}	%	0,81%	0,72%	1,30%
Utilidad por Acción ⁵	\$	16,35	15,66	18,26
(Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	3,83%	5,37%	5,05%

1. Razón de Endeudamiento Individual: Se define como el cociente entre suma de los endeudamiento de Grupo Security individualmente considerada y el Patrimonio Total Consolidado, definido en la nota 31 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security.
2. Rentabilidad del Patrimonio: Se define como el cociente entre las Ganancias atribuibles a las propiedades controladas en 12 meses y el Patrimonio atribuibles a las propiedades controladas promedio.
3. Rentabilidad del Activo: Se define como el cociente 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 cociente 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 cociente entre el Resultado Operacional en 12M y los Activos Op.
8. Cobertura de Gastos Financieros: Se define como el cociente entre la suma de las Ganancias antes de impuestos y Costo Financieros y los Costos Financieros.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO CONSOLIDADO GRUPO SECURITY

Estado de flujos de efectivo	31-mar-13	31-mar-14
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2013 y 2014	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(103.597)	(3.938)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	175.786	11.720
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(165.396)	54.629
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(93.206)	62.410
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	2.531
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(93.211)	64.941
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	305.087	349.620
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	211.877	414.561

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRALES

Resultados Trimestrales		1er Trim 2014	4to Trim 2013	3er Trim 2013	2do Trim 2013	1er Trim 2013
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	155.542	198.756	204.310	151.754	155.542
Costos de Ventas	\$ millones	(100.225)	(149.401)	(153.837)	(108.158)	(100.225)
Ganancia Bruta	\$ millones	55.317	49.355	50.473	43.597	55.317
Gastos de Administración	\$ millones	(33.184)	(39.688)	(40.888)	(41.045)	(33.184)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	16.990	11.155	8.727	4.508	16.990
Costos Financieros	\$ millones	(1.323)	(4.379)	(2.163)	(2.099)	(1.323)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	17.870	16.928	13.391	13.962	17.870
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	\$ millones	14.589	13.402	10.952	10.901	14.589
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	21.342	23.394	17.442	17.919	20.936

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

CLASIFICACIONES DE RIESGO RECIENTES

	Grupo Security	Banco Security	Vida Security	Factoring Security
Feller-Rate (local)				A+
FitchRatings (local)	A+	AA-	AA-	
ICR (local)	A+	AA-	AA	A+
Standard & Poors (internacional)		BBB-/A-3		



ANEXO 6: NOTA DE SEGMENTOS GRUPO SECURITY

	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14	Mar-13	Mar-14
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	76.176	99.047	5.411	10.449	65.638	72.488	8.360	10.793	-43	-17	155.542	192.760
Costo de Ventas	-45.221	-61.703	-1.683	-4.071	-49.021	-57.407	-3.952	-5.856	-348	-742	-100.225	-129.780
Ganancia bruta	30.955	37.344	3.727	6.378	16.617	15.081	4.409	4.937	-392	-759	55.317	62.981
Otros ingresos, por función	20	2	26	33	153	282	91	81	107	189	397	586
Gasto de administración	-19.809	-21.869	-2.548	-4.385	-6.018	-7.543	-2.772	-3.403	-2.037	-1.835	-33.184	-39.034
Otros gastos, por función	-5.453	-1.311	-87	-442	-430	-51	-4	-66	0	0	-5.975	-1.871
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	144	-4	57	54	185	118	50	54	436	221
Costos financieros	0	0	0	-51	-1	-486	-305	-312	-1.017	-1.701	-1.323	-2.550
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	0	0	460	1.311	10	-1	1	-43	471	1.268
Diferencias de cambio	1.236	3.182	3	-218	-81	-1.648	113	-71	-2	-4	1.269	1.242
Resultado por unidades de reajuste	2	12	1	5	325	1.513	27	129	-116	-2.014	240	-355
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	131	-1.042	92	280	0	0	0	0	0	0	223	-761
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	7.082	16.318	1.360	1.596	11.082	8.511	1.753	1.413	-3.406	-6.113	17.870	21.726
Gastos por impuestos a las ganancias	-1.266	-2.889	-289	-193	-1.391	-1.332	-244	-286	170	209	-3.020	-4.490
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.816	13.429	1.071	1.403	9.691	7.180	1.509	1.126	-3.237	-5.903	14.850	17.235
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.816	13.429	1.068	1.400	9.484	7.016	1.456	815	-3.235	-5.903	14.589	16.803
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	3	3	207	164	53	311	-1	-45	261	433
Ganancia (Pérdida)	5.816	13.429	1.071	1.403	9.691	7.180	1.509	1.126	-3.237	-5.948	14.850	17.235

Cuadro extraído de la Nota 32 a los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security: El conglomerado se encuentra estructurado en 4 áreas de negocio principales, agrupando en cada una de ellas de manera integrada las Filiales y divisiones que comparten objetivos de negocios comunes. Estas áreas son financiamiento, seguros, inversiones y administración de activos, y servicios complementarios. En el área de negocio de Financiamiento y Tesorería se encuentra Banco Security Individual y Factoring Security. En el área de negocios de Seguros agrupa las filiales Vida Security y Compañía de Seguros Generales Penta Security, así como Corredora de Seguros Security, Corredora de Reaseguros CooperGay y Europ Assistance. Con fecha 5 de abril de 2013 se concretó la venta por parte de Grupo Security, a través de su filial Servicios Security S.A., del 49,9999% de la propiedad de la corredora de reaseguros Cooper Gay Chile S.A. Dicha participación fue vendida a la sociedad inglesa Cooper Gay (Holdings) Ltd. El área de negocios de Inversiones está compuesta por Valores Security Corredores de Bolsa, Administradora General de Fondos Security, Asesorías Security y Securitizadora Security. El área de negocios de Servicios comprende las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con la filial Inmobiliaria Security y la agencia de viajes y turismo Travel Security.



ANEXO 7: NOTA DE SEGMENTOS BANCO SECURITY

	Banca empresas		Banca personas		Tesorería		Otros		Total Banco		Filiales		Consolidado	
	31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo		31 de marzo	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Margen financiero (1)	12.684	14.384	8.993	10.255	-3.263	3.736	-218	-385	18.197	27.990	-803	-791	17.394	27.199
Comisiones netas	3.116	3.148	2.646	3.143	-70	-89	-316	-197	5.376	6.004	2.161	2.220	7.537	8.224
Cambios y otros ingresos netos (2)	1.212	1.918	109	269	3.909	5.375	-811	-1.559	4.419	6.003	2.010	2.634	6.429	8.637
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	-2.263	-3.885	-3.510	-2.429	11	8	171	-277	-5.591	-6.582	0	0	-5.591	-6.582
Total ingresos operacionales netos	14.750	15.565	8.237	11.238	586	9.030	-1.172	-2.417	22.401	33.415	3.368	4.063	25.769	37.478
Gastos de Apoyo (4)	-6.906	-7.694	-9.266	-10.557	-2.242	-2.618	887	1.512	-17.527	-19.358	-1.923	-2.238	-19.450	-21.596
Resultado operacional	7.844	7.870	-1.029	681	-1.655	6.412	-285	-906	4.874	14.057	1.445	1.825	6.319	15.882
Resultado inversiones sociedades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes impuesto renta	7.844	7.870	-1.029	681	-1.655	6.412	-285	-906	4.874	14.057	1.445	1.825	6.319	15.882
Impuestos	-1.251	-1.350	164	-117	264	-1.100	45	155	-778	-2.412	-258	-258	-1.036	-2.670
Resultado consolidado del ejercicio	6.592	6.520	-865	564	-1.391	5.312	-240	-751	4.096	11.645	1.187	1.567	5.283	13.212
Interes minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1
Resultado atribuible propietarios banco	6.592	6.520	-865	564	-1.391	5.312	-240	-751	4.096	11.645	1.186	1.566	5.284	13.213
Patrimonio	156.808	167.641	47.628	55.056	28.771	37.035	0	1	233.207	259.733	54.350	60.075	287.557	319.807
Rent. UDM sobre Patrimonio Promedio*	20,3%	17,6%	5,5%	11,5%	2,5%	33,7%	-	-	12,6%	14,2%	7,8%	10,0%	11,7%	13,4%
Rent. Anualizada sobre Patrimonio (SBIF)	16,8%	15,6%	-7,3%	4,1%	-19,3%	57,4%	0,0%	0,0%	7,0%	17,9%	8,7%	10,4%	7,3%	16,5%

*Utilidad últimos 12 meses / Patrimonio Promedio

- 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 remuneraciones y gastos del personal, gastos de administración, depreciaciones y amortizaciones

ANEXO 8: ADQUISICIÓN CRUZ DEL SUR

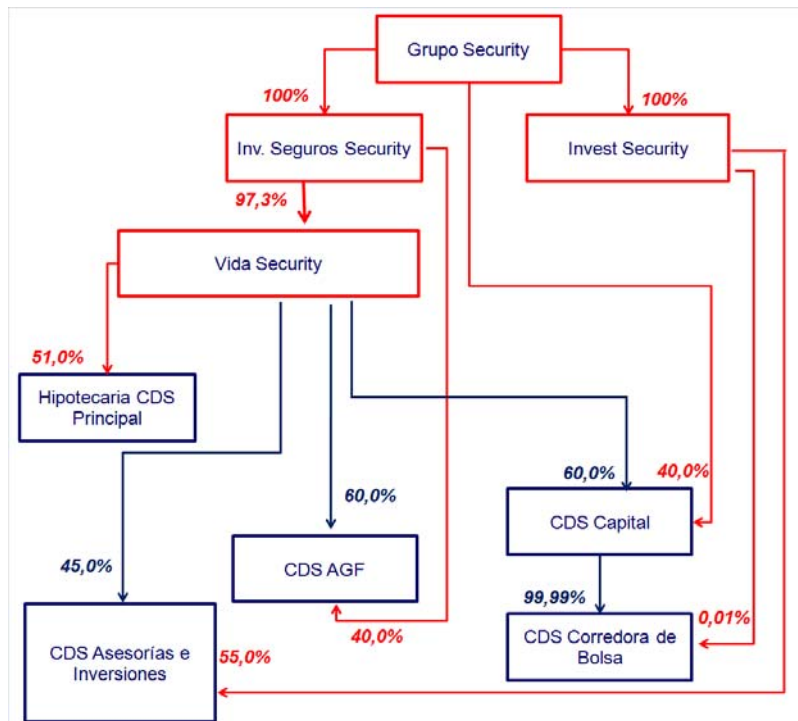
LA TRANSACCIÓN

El día 14 de marzo de 2013, Grupo Security comunicó la firma de una promesa de compraventa para adquirir los negocios financieros que operan bajo la marca de Cruz del Sur, propiedad de Grupo Angelini a través de Inversiones Siemel S.A. La operación se concretó el día 11 de junio de 2013, e involucró la compra del 100% de Cruz del Sur Seguros de Vida, Cruz del Sur Administradora General de Fondos, Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Corredora de Bolsa y el 51% de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.

La adquisición fue financiada con deuda y capital. La deuda consiste en un crédito puente por \$70.000 millones, junto con la emisión de deuda de largo plazo por el mismo monto. Con fecha 10 de julio se ingresó a la SVS el prospecto legal para la inscripción de la línea de bonos por UF 3.000.000.

En cuanto al capital, Grupo Security realizó un aumento de capital por 377.741.395 acciones, de las cuales 301.408.069 fueron colocadas a \$190 por acción durante el período de opción preferente, entre los días 24 de junio y 24 de julio de 2013. Las 76.333.326 no colocadas, quedan disponibles para ser ofrecidas a los accionistas que suscribieron durante el período de opción preferente a prorrata de lo adquirido, por un período de 2 años al mismo valor nominal de \$190 por acción.

La consolidación de los resultados de las empresas Cruz del Sur a junio de 2013 se realizará proporcionalmente a partir de la fecha de compra (desde el 11 al 30 de junio). La estructura de propiedad actual es la siguiente:

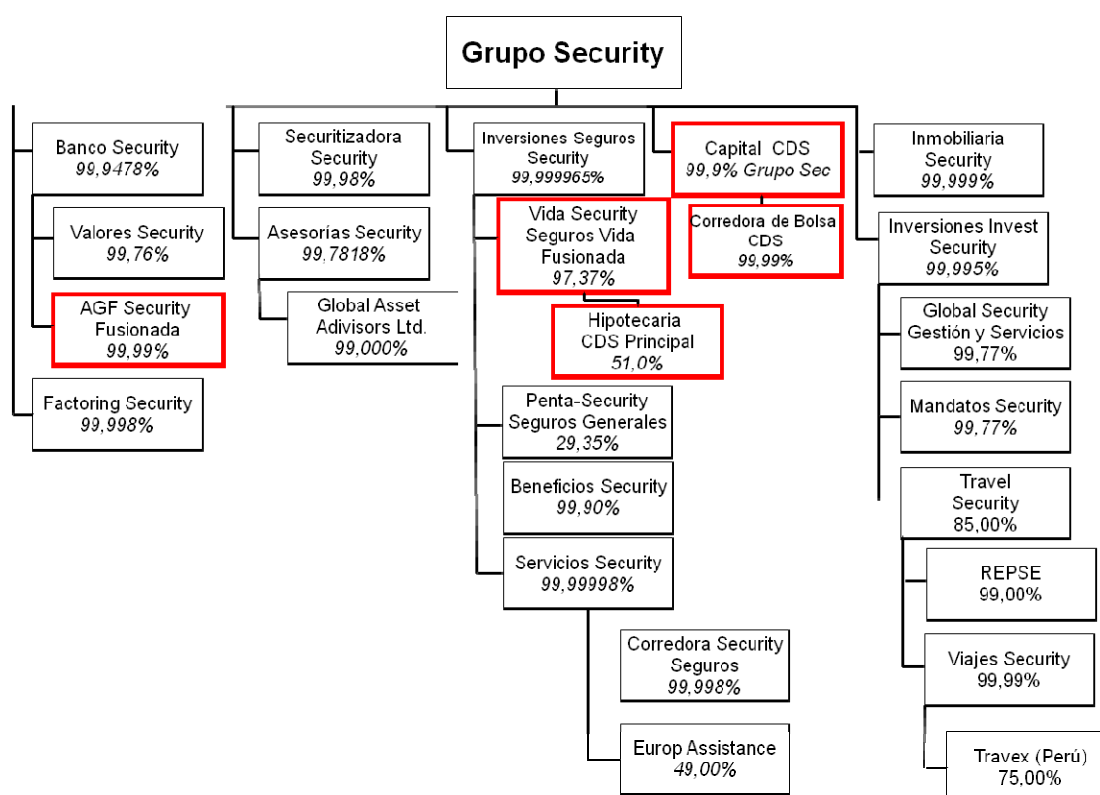


Si bien la estructura de propiedad actual es de transición y los resultados de las empresas de Inversiones Security todavía no consolidan el desempeño las empresas del área inversiones de Cruz del Sur (Cruz del Sur Administradora General de Fondos, Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda. y Cruz del Sur Corredora de Bolsa), la Nota de Segmentos de Negocios de la FECU de Grupo Security sí considera los resultados de las compañías adquiridas en el área que corresponde según la

gestión del negocio. En el caso de Cruz del Sur Seguros de Vida y el 51% de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., la consolidación de los resultados también se encuentra reflejada en los resultados del área Seguros, ya que actualmente pertenece a Vida Security.

En el proceso de fusión con las empresas Cruz del Sur se definió el modelo de negocios de las compañías fusionadas, tanto en Seguros como en Inversiones. Previo a la adquisición se realizaron 12 mesas de trabajo durante 100 días con la asesoría de consultores externos, recogiendo la información necesaria para establecer los plazos para fusionar las compañías y las sinergias alcanzables de acuerdo a las estructuras y a los planes de negocios..

Una vez concretada la fusión de las compañías adquiridas, la estructura de propiedad de Grupo Security sería la siguiente:



EJECUCIÓN DE SINERGIAS

En el proceso de evaluación de la compra de Cruz del Sur y en las mesas de negocios se determinaron sinergias que era posible obtener una vez alcanzada la fusión total (comercial, legal, operativa y tecnológica). En el caso de las compañías de seguros de vida, se estimó un rango de ahorros entre \$3.555 millones y \$4.794 millones anuales, equivalentes al 11% y 14,8% de los gastos de administración proforma de Vida Security y CDS Vida, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014, se encuentran concretados \$3.973 millones de ahorro anual en las compañías de seguros de vida, superando el rango inferior de sinergias estimadas. Por otra parte, en las empresas de inversiones, las sinergias anuales se estimaron entre \$1.868 millones y \$2.723 millones (9,2% y 13,5% de los gastos de administración proforma), habiendo obtenido al 31 de marzo de 2014 \$2.709 millones anuales, alcanzando casi el 100% de ahorros proyectados en un escenario positivo.



GRUPO | security

relacioninversionistas@security.cl

twitter: [@grupo_security](https://twitter.com/grupo_security)

Este informe contiene proyecciones basadas en las intenciones, creencias y expectativas de la administración de Grupo Security S.A. acerca del funcionamiento futuro de las distintas unidades de negocios. Estas proyecciones no son garantías de resultados futuros y están sujetas a riesgos significativos e incertidumbre, es posible que los resultados reales difieran de los proyectados a causa de diversos factores no anticipados como cambios en condiciones económicas globales, cambios en condiciones de mercado, cambios regulatorios, acciones de la competencia, riesgos operativos y financieros inherentes al negocio de servicios financieros.