



GRUPO | security

ANÁLISIS RAZONADO GRUPO SECURITY RESULTADOS JUNIO 2014

FINANCIAMIENTO Y TESORERÍA
INVERSIONES
SEGUROS
SERVICIOS

Hitos del Período y Hechos Relevantes.....	1
Resultados Grupo Security Junio 2014.....	2
Áreas de Negocios.....	3
Foco Estratégico: Crecimiento de los Ingresos Comerciales.....	4
Utilidad Acumulada Empresas Security.....	6
Banco Security.....	7
Resultados por Segmento Banco Security.....	7
Indicadores de Banco Security.....	8
Resultado Operacional Bruto.....	8
Gastos de Apoyo y Eficiencia.....	9
Provisiones por Riesgo de Crédito.....	9
Capital.....	10
Resultados Banco Security y Filiales.....	11
Colocaciones.....	12
Evolución Colocaciones Banco Security, Comparables y Sistema.....	13
Factoring Security.....	14
Área Financiamiento: Resumen.....	15
Área Inversiones.....	16
Administradora General de Fondos Security.....	16
Administradora General de Fondos Cruz del Sur.....	16
Valores Security Corredores de Bolsa.....	17
Cruz del Sur Corredora de Bolsa.....	17
Área Inversiones: Resumen.....	18
Área Seguros.....	19
Vida Security.....	19
Área Seguros: Resumen.....	20
Área Otros Servicios.....	21
Travel Security.....	21
Inmobiliaria Security.....	21
Área Servicios: Resumen.....	22
Industrias en las que participa la sociedad.....	23
Industria bancaria.....	23
Industria de Factoring.....	24
Industria de Fondos Mutuos.....	24
Industria de Corretaje de Bolsa.....	24
Industria Aseguradora.....	24
Diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económico y/o de mercado de los principales activos.....	25
Factores de Riesgo.....	25
ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY.....	29
ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY.....	30
ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS.....	31
ANEXO 4: Indicadores de Gestión.....	32
Principales Indicadores Financieros.....	32
Indicadores de cruce: Clientes Empresas.....	32
Indicadores de Cruce: Clientes Personas.....	32
ANEXO 5: Indicadores Financieros.....	33
Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security.....	34
Estado de Resultados Trimestrales.....	34
Clasificaciones de Riesgo Recientes.....	34
ANEXO 6: Nota de Segmentos Grupo Security.....	35
ANEXO 7: Nota de Segmentos Banco Security.....	36
ANEXO 8: ADQUISICIÓN CRUZ DEL SUR.....	37

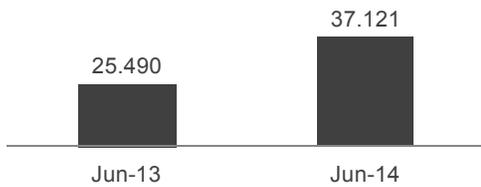
HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS RELEVANTES

- En el primer semestre de 2014, la utilidad distribuable de Grupo Security alcanzó \$37.121 millones, 45,6% superior a la primera mitad de 2013. En tanto, el Ebitda del período enero-junio 2014 aumentó 46,3% con respecto a 2013, totalizando \$56.849 millones. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre el patrimonio promedio- alcanzó 12,9%.
- El resultado de Banco Security Consolidado en el período alcanzó \$33.135 millones, 137,5% superior al primer semestre 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 \$29.692 millones, 156,1% más que el resultado individual registrado la primera mitad de 2013. El crecimiento respondió al buen desempeño del área Tesorería y a un mejor resultado en la Banca Personas, sustentado principalmente en el crecimiento de las colocaciones de Consumo (+26,6%).
- La utilidad de Vida Security en el primer semestre de 2014 alcanzó \$15.473 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 junio de 2014 solamente se aprecia el efecto operacional de la consolidación de los meses de abril, mayo y junio. Sólo para efectos de gestión, si se considerara el desempeño operacional de Cruz del Sur Seguros de Vida en el semestre completo, el resultado proforma de Vida Security hubiese sido de \$16.779 millones.
- 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 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.
- En junio de 2014, un grupo inversionistas institucionales locales adquirió 44.535.021 acciones del Grupo Security (1,4% del total de acciones de la compañía), correspondientes a títulos de opción de compra del aumento de capital efectuado por Grupo Security a mediados de 2013. La operación recaudó \$8.462 millones, a un precio de \$190 por cada título.
- Durante el primer semestre de 2014, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de 10,1%, superando el retorno del IPSA (+4,8%), y en línea con el índice Bancario (+10,9%).

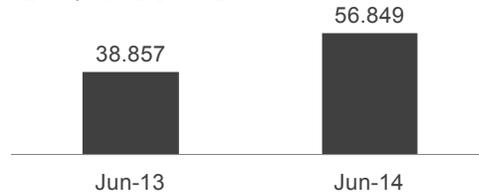
RESULTADOS GRUPO SECURITY JUNIO 2014

En el primer semestre de 2014, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$37.121 millones, 45,6% superior a igual período del año 2013. En tanto, el Ebitda del período enero-junio 2014 aumentó 46,3% con respecto a 2013, totalizando \$56.849 millones. El retorno sobre el patrimonio promedio de Grupo Security alcanzó 12,9%.

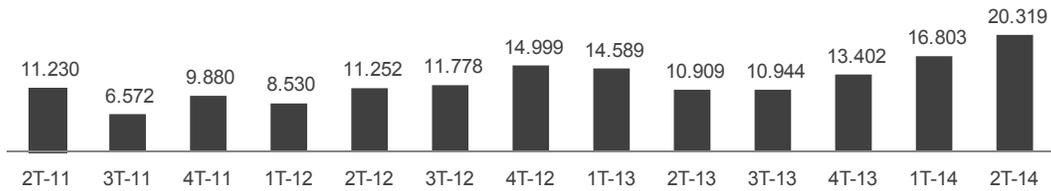
UTILIDAD GRUPO SECURITY EN \$ MILLONES



EBITDA GRUPO SECURITY EN \$ MILLONES

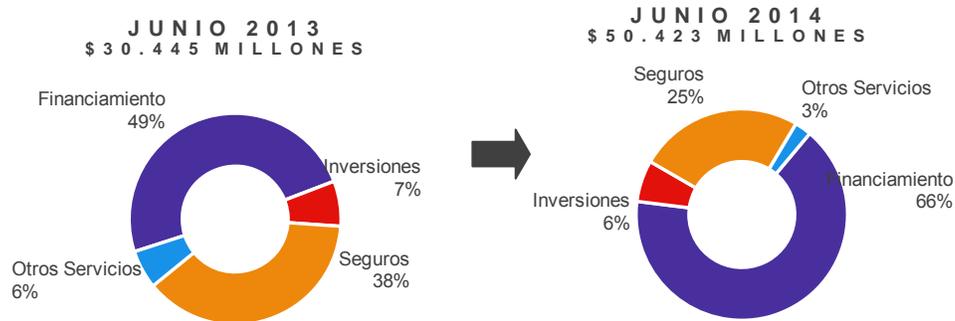


EVOLUCIÓN UTILIDAD TRIMESTRAL GRUPO SECURITY MILLONES DE \$



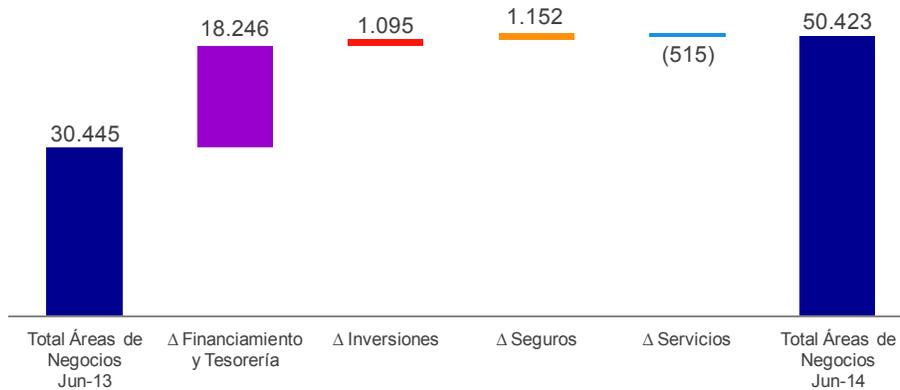
ÁREAS DE NEGOCIOS ¹

A junio de 2014, la utilidad distribuible generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security acumuló \$50.423 millones, exhibiendo un incremento de 65,6% en relación a igual período del año anterior.



Millones de \$	Jun-13	Jun-14	Var. %
Área Financiamiento	14.974	33.220	121,9%
Área Inversiones	2.106	3.201	52,0%
Área Seguros	11.571	12.724	10,0%
Área Otros Servicios	1.793	1.278	-28,7%
Utilidad Áreas de Negocios	30.445	50.423	65,6%

APORTE MARGINAL ÁREAS DE NEGOCIO A UTILIDAD EMPRESAS RELACIONADAS



¹ 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 COMERCIALES ²

En el primer semestre de 2014, los ingresos comerciales de las empresas Security totalizaron \$227.577 millones, 27,1% superiores a igual período del año 2013, impulsados principalmente por el crecimiento de la prima directa de Vida Security (incorporando la prima de Cruz del Sur para los meses del segundo trimestre), 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 20,0% en el primer semestre de 2014. Lo anterior se sustentó en un crecimiento en el margen de interés y un descenso en las pérdidas por riesgo.

INGRESOS COMERCIALES EMPRESAS SECURITY

en \$ millones	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13	Dif. 14/13
Banco (Ing. Op. Personas y Empresas)	48.844	58.616	20,0%	9.772
Factoring (Ingresos Netos antes de Gastos)	9.198	9.484	3,1%	286
Vida (Prima Directa)	97.748	128.595	31,6%	30.847
Travel (Margen de Contribución)	5.210	6.176	18,5%	966
Valores (Ing. Op. Clientes)	1.826	1.682	-7,9%	-144
AGF (Margen de Explotación)	4.942	6.350	28,5%	1.408
Corredora (Ing. Operacionales)	2.181	2.161	-0,9%	-20
Inmobiliaria (Ventas)	9.155	14.512	58,5%	5.357
Total Ingresos Comerciales	179.104	227.577	27,1%	48.473

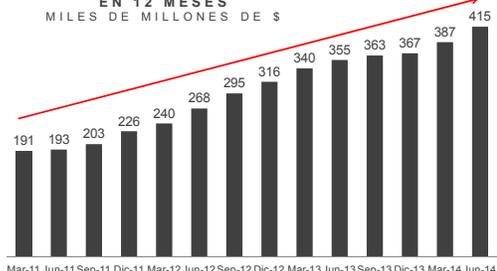
En Factoring Security el ingreso neto antes de gastos aumentó 3,1% con respecto de junio de 2013, con colocaciones similares al año anterior, reflejando una leve desaceleración de la actividad económica.

Por su parte, Valores Security Corredores de Bolsa presentó una caída interanual de 7,9% de sus ingresos operacionales provenientes de operaciones con clientes en la primera mitad del año, influida por la caída en los montos transados, que al primer semestre de 2014, incluyendo la Corredora de Bolsa Cruz del Sur, registraron un descenso interanual de 46%. El margen de explotación en AGF Security aumentó 28,5% en comparación con el primer semestre de 2013, alcanzando \$6.350 millones, lo cual refleja el crecimiento de 20,6% del patrimonio administrado por AGF Security y AGF Cruz del Sur.

² 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.

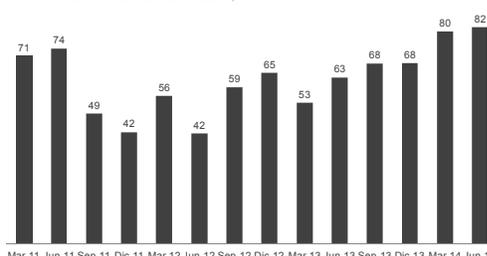
DESEMPEÑO COMERCIAL

EN 12 MESES
MILES DE MILLONES DE \$



INGRESOS FINANCIEROS

EN 12 MESES
EN MILLONES DE \$



En el primer semestre del año, la prima directa de Vida Security alcanzó \$128.595 millones. Cabe destacar que esta cifra incorpora el desempeño de Cruz del Sur Seguros de Vida solamente para el segundo trimestre, 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 de Seguros Security acumulados a junio de 2014 disminuyeron respecto al año anterior, alcanzando \$2.161 millones. En Travel Security, el margen de contribución totalizó \$6.176 millones, 18,5% superior a la primera mitad de 2013, producto de mejores condiciones de negociación con las líneas aéreas y un efecto favorable del tipo de cambio. En cuanto a Inmobiliaria Security, las ventas aumentaron 58,5%, alcanzando \$14.512 millones en el primer período de 2014.

INGRESOS FINANCIEROS EMPRESAS SECURITY

en \$ millones	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13	Dif. 14/13
Vida (Resultado Inversiones)*	22.980	46.181	101,0%	23.201
Banco (Ing. Op. Tesorería)	2.925	21.248	-	18.323
Valores (Ing. Posición Propia)	771	1.958	154,0%	1.187
Total Ingresos Financieros	26.676	69.387	160,1%	42.711

En cuanto a los ingresos financieros³ 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 \$2.925 millones en el primer semestre de 2013 hasta \$21.248 millones en el período enero-junio de 2014, debido a registros inflacionarios más elevados que el año anterior. En tanto, el resultado de inversiones en Vida Security alcanzó \$46.181 millones a junio de 2014.

³ 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 \$)	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13
Banco & Filiales (2)	13.950	33.132	137,5%
Banco Security	11.592	29.692	156,1%
Factoring Security	3.386	3.529	4,2%
Área Financiamiento			
Valores Security	330	1.090	230,4%
Cruz del Sur Corredora de Bolsa*	(291)	(91) -	
AGF Security	2.030	2.353	15,9%
AGF Cruz del Sur*	(559)	106 -	
Asesorías Security	(54)	(69) -	
Securizadora Security	(115)	(156) -	
Área Inversiones			
Vida Security (3)	14.168	15.473	9,2%
Penta Security (4)	1.930	4.196	117,4%
Servicios Security(5)	1.342	248 -	
Área Seguros			
Inmobiliaria	779	(301)	-138,6%
Travel (6)	1.192	1.902	59,5%
Travex (7)	221	238	7,5%
Área Servicios			
Utilidad Áreas de Negocios Grupo Security	30.445	50.423	65,6%
Utilidad Grupo Security	25.498	37.121	45,6%

(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). La utilidad consolidada reportada por la SBIF en los resultados mensuales es de \$33.135 millones.

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

(4) Grupo Security controla el 29,45% 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 junio de 2014 alcanzó \$33.135 millones, 137,5% superior al registrado en el primer semestre 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 \$29.692 millones, 156,1% superior que el resultado individual registrado a la primera mitad de 2013. El incremento respondió principalmente a mayores ingresos por intereses y reajustes, además de una mayor Utilidad Neta de Operaciones Financieras.

En cuanto a las colocaciones totales de Banco Security a junio 2014, estas alcanzaron \$3.378.569 millones, 6,0% más que en junio del año anterior, menor a la variación de 9,2% exhibida por el sistema en su conjunto en el mismo período (excluyendo las inversiones en Colombia).

Los préstamos comerciales de Security crecieron 5,3% en el período, totalizando \$2.574.723 millones (76,2% de la cartera de Banco Security), mientras que los créditos a Personas (Consumo + Hipotecario) alcanzaron \$796.794 millones en junio de 2014, 9,0% superior al año anterior.

RESULTADOS POR SEGMENTO BANCO SECURITY

Según lo reportado en la Nota 5 de los EEFF Anuales de Banco Security (Anexo 7 de este documento), la utilidad de la Banca Empresas alcanzó \$15.953 millones en el primer semestre de 2014, 9,6% superior a igual período del año. En cuanto a la Banca Personas, la utilidad del primer semestre del año totalizó \$3.207 millones, revirtiendo la pérdida registrada en igual período de 2013. Esto respondió al crecimiento en préstamos de Consumo (+26,6%), 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 semestre de 2013 (\$-1.085 millones), al registrar una utilidad de \$13.371 millones. La mejora se explicó por un crecimiento en el margen financiero, debido a mayores registros inflacionarios en comparación con el primer semestre del año anterior, y menor nivel de TPM para el año 2014.

INDICADORES DE BANCO SECURITY

	Jun-13	Jun-14	% Var. 14/13
Colocaciones Totales Sistema (\$ mil millones)*	105.119	114.789	9,2%
Colocaciones Totales Bancos Pares* (\$ mil millones)	23.525	26.768	13,8%
Colocaciones Totales Security (\$ mil millones)	3.187	3.379	6,0%
Col. Comerciales Security (\$ millones)	2.444.731	2.574.723	5,3%
Col. Personas (Consumo+Hipotecario) Security	731.146	796.794	9,0%
Participación de Mercado en Colocaciones Totales	3,03%	2,94%	-0,09 p
Cuentas Corrientes (stock)	64.592	70.121	8,6%
Gastos de Apoyo (\$ millones)	37.915	42.302	11,6%
Resultado Operacional Bruto (\$ millones)	67.743	95.454	40,9%
Índice de Eficiencia (Gtos. Apoyo/Res.Op. Bruto)	56,0%	44,3%	-11,65 p
Provisiones Constituidas (\$ millones)	45.346	48.052	6,0%
Provisiones Colocaciones Comerciales	39.721	41.999	5,7%
Provisiones Colocaciones Personas	5.625	6.053	7,6%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,43%	1,42%	0,00 p
Utilidad Consolidada (\$ millones)	13.951	33.135	137,5%
Utilidad Consolidada últimos 12 meses (\$ millones)	34.335	51.985	51,4%
Patrimonio (\$ millones)	264.980	345.833	30,5%
Patrimonio Promedio UDM (\$ millones)	266.186	305.407	14,7%
ROE SBIF (Utilidad Anualizada / Patrimonio)	10,53%	19,16%	8,63 p
ROE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	12,90%	17,02%	4,12 p
Capital Básico	264.903	345.751	30,5%
Provisiones Voluntarias y Otros	77	82	-
Bonos Subordinados para Cálculo de Basilea	131.502	170.402	29,6%
Total Patrimonio Efectivo	396.482	516.235	30,2%
Activos Ponderados por Riesgo	3.644.815	3.967.777	8,9%
Índice de Basilea I Tier 1	5,64%	8,71%	3,07 p
Índice de Basilea I Tier 2	10,88%	13,01%	2,13 p
Índice de Solvencia Ajustado**	6,24%	7,57%	1,33 p

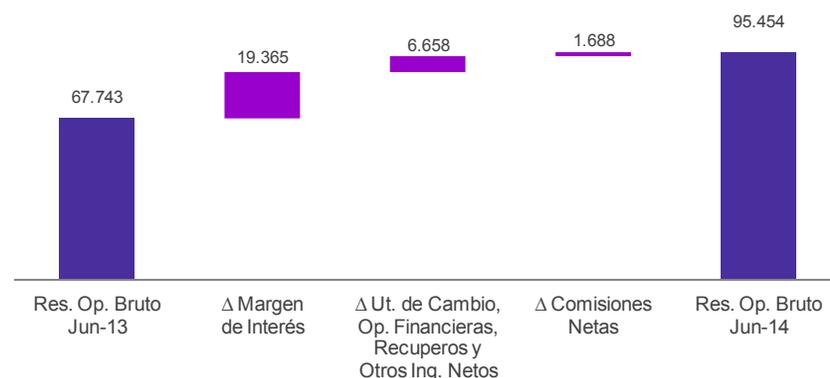
*Bancos Pares: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

**Índice e Solvencia Ajustado = (Capital Básico - Intangibles) / (APR - Intangibles)

RESULTADO OPERACIONAL BRUTO

En el primer semestre de 2014, el Resultado Operacional Bruto de Banco Security Consolidado registró un aumento de 40,9% con respecto a la primera mitad del año anterior, totalizando \$95.454 millones. El incremento se explicó en gran medida por el crecimiento de 53,1% del Margen de Interés Neto, alcanzando \$55.867 millones en Banco Security Consolidado, debido a mayores ingresos por reajustes y menores costos de financiamiento en pesos producto de la caída de la TPM, y de un financiamiento más atractivo en dólares por una mayor liquidez en el mercado interno. Adicionalmente, la Utilidad Neta de Operaciones Financieras de Banco Security Consolidado aumentó desde los \$2.562 millones registrados a junio de 2013 hasta \$17.552 millones a junio de este año, explicado principalmente por una caída en las tasas de mercado en UF y nominales, que impactó positivamente la valoración de renta fija de negociación. Por otra parte, la Utilidad de Cambio Neta pasó desde \$11.633 millones a junio 2013 a \$2.799 millones a junio 2014, explicada por la mayor depreciación del tipo de cambio durante el 2014.

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 semestre de 2014 aumentaron 11,6%, desde \$37.915 millones en junio de 2013 hasta \$42.302 millones en junio de este año, como consecuencia de un aumento en la dotación y de mejoras tecnológicas. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 44,3% a junio de 2014, en línea con el indicador de eficiencia del mercado

PROVISIONES POR RIESGO DE CRÉDITO

El Gasto en Provisiones de Banco Security Consolidado totalizó \$13.585 millones en el primer semestre de 2014, 3,3% superior al mismo período del año anterior, lo cual se explica por el paulatino deterioro de las expectativas macroeconómicas.

El Indicador de Riesgo de Banco Security -medido como provisiones constituidas sobre colocaciones- alcanzó 1,42%. Cabe destacar que los indicadores de riesgo de Banco Security se encuentran consistentemente entre los más bajos de la industria.

Jun-14	Riesgo de crédito									
	Provisiones / Colocaciones (%)					Cartera c/morosidad de 90 días o más (%)				
	Totales	Comerciales	Total	Consumo	Vivienda	Totales	Comerciales	Consumo	Vivienda	
Banco Security	1,42	1,63	0,76	1,99	0,12	1,46	1,60	0,84	1,11	
Bancos Pares	1,58	1,63	1,30	4,01	0,28	1,49	1,23	1,55	1,85	
Sistema Bancario	2,44	2,30	2,72	6,43	0,67	2,19	1,82	2,08	3,16	

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

CAPITAL

A junio de 2014, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó \$345.833 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, representa 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 19,16%, mientras que la rentabilidad sobre el Patrimonio Promedio de los últimos 12 meses a junio de 2014, alcanzó 17,02%. Por otra parte, el índice de Basilea de Banco Security a junio de 2014 fue de 13,01%, superior al 10,88% registrado en el mes de junio del año anterior.

RESULTADOS BANCO SECURITY Y FILIALES

Junio 2013	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	38.067	-100	-1.465	36.502
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	11.340	644	3.245	15.229
Comisiones Netas	11.647	3.451	914	16.012
Resultado Operacional Bruto	61.054	3.995	2.694	67.743
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-13.153	0	0	-13.153
Gastos de Apoyo	-34.114	-1.471	-2.330	-37.915
Resultado Operacional Neto	13.787	2.524	364	16.675
Resultado por Inversiones en Sociedades	14	0	92	106
Resultado Antes de Impuestos	13.801	2.524	456	16.781
Impuestos	-2.209	-493	-128	-2.830
Resultado del Ejercicio	11.592	2.031	328	13.951

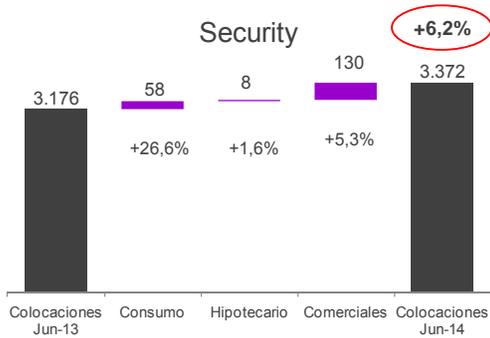
Junio 2014	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	57.420	-167	-1.386	55.867
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	16.889	788	4.210	21.887
Comisiones Netas	13.050	3.895	755	17.700
Resultado Operacional Bruto	87.359	4.516	3.579	95.454
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-13.322	0	0	-13.322
Gastos de Apoyo	-37.852	-1.783	-2.667	-42.302
Resultado Operacional Neto	36.186	2.733	911	39.830
Resultado por Inversiones en Sociedades	18	0	97	115
Resultado Antes de Impuestos	35.940	2.733	1.009	39.682
Impuestos	-6.248	-379	80	-6.547
Resultado del Ejercicio	29.692	2.354	1.089	33.135

Junio 2014 / Junio 2013	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	50,8%	-	-5,4%	53,1%
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	48,9%	22,4%	29,7%	43,7%
Comisiones Netas	12,0%	12,9%	-17,4%	10,5%
Resultado Operacional Bruto	43,1%	13,0%	32,9%	40,9%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	1,3%	-	-	1,3%
Gastos de Apoyo	11,0%	21,2%	14,5%	11,6%
Resultado Operacional Neto	162,5%	8,3%	150,3%	138,9%
Resultado por Inversiones en Sociedades	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	160,4%	8,3%	121,3%	136,5%
Impuestos	182,8%	-23,1%	-	131,3%
Resultado del Ejercicio	156,1%	15,9%	232,0%	137,5%

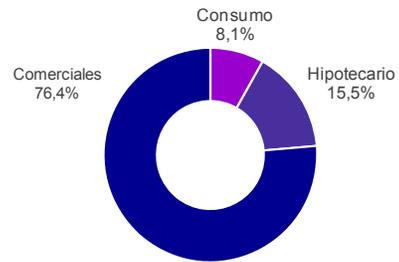
COLOCACIONES

Banco Security totalizó \$3.379 mil millones en créditos a junio de 2014, lo cual representa un crecimiento de 6,0% con respecto igual mes del año anterior. Al excluir el saldo adeudado por bancos, las colocaciones de Banco Security alcanzan \$3.372 mil millones, con un crecimiento de 6,2%.

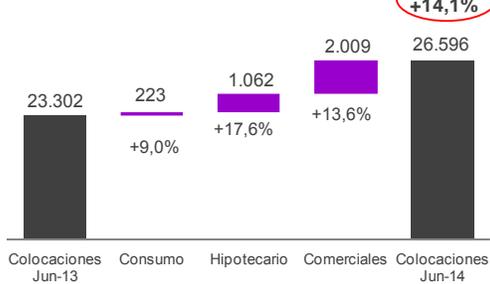
COLOCACIONES POR SEGMENTO⁴
EN \$ MILES DE MILLONES



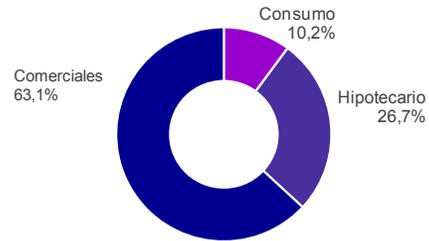
COMPOSICIÓN COLOCACIONES
SECURITY



Bancos Pares

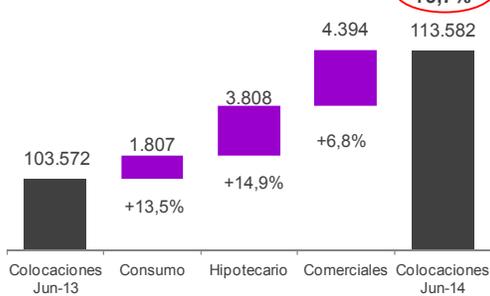


BANCOS PARES

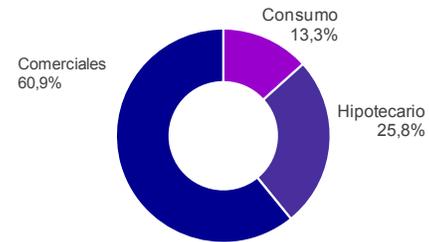


Agregado de Banco Itaú Chile, Banco BICE, Scotiabank, y Banco Security

Sistema Bancario



SISTEMA
BANCARIO



Nota: Colocaciones del Sistema excluyen en Colombia

4 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	Jun-13	Jun-14	Var.% Jun14/ Jun13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	1.697	1.544	1.569	2.014	2.304	2.557	2.353	2.575	2.445	2.575	5,3%	7,2%
Consumo	79	86	107	171	211	246	211	264	216	273	26,6%	23,1%
Hipotecario	215	247	300	398	491	534	499	535	515	523	1,6%	16,0%
Personas (Hip+Consumo)	294	332	408	569	702	779	711	798	731	797	9,0%	18,1%
Totales	2.085	2.189	1.989	2.615	3.021	3.341	3.068	3.379	3.187	3.379	6,0%	8,4%

Bancos Pares	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Mar-13	Mar-14	Jun-13	Jun-14	Var.% Jun14/ Jun13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	11.539	10.015	10.357	12.264	14.036	15.773	14.150	16.270	14.783	16.792	13,6%	6,5%
Consumo	1.230	1.280	1.465	2.026	2.385	2.620	2.440	2.680	2.478	2.702	9,0%	14,0%
Hipotecario	3.443	3.636	4.098	4.757	5.634	6.532	5.855	6.810	6.040	7.102	17,6%	12,8%
Personas (Hip+Consumo)	4.674	4.916	5.564	6.783	8.019	9.152	8.295	9.490	8.519	9.803	15,1%	13,1%
Totales	16.469	15.698	16.110	19.286	22.289	25.058	22.646	25.882	23.525	26.768	13,8%	8,4%

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

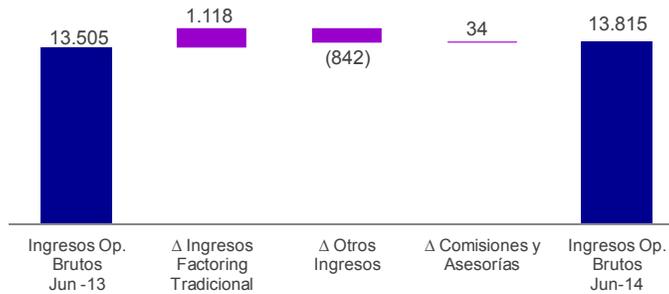
Sistema*	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Mar-13	Mar-14	Jun-13	Jun-14	Var.% Jun14/ Jun13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	45.292	42.689	45.629	54.466	61.652	67.214	62.267	68.185	64.738	69.132	6,8%	6,1%
Consumo	8.589	8.701	9.739	11.488	12.846	14.676	13.133	14.989	13.341	15.149	13,5%	7,6%
Hipotecario	16.370	17.548	19.586	21.993	24.381	27.129	24.970	28.170	25.493	29.301	14,9%	7,7%
Personas (Hip+Consumo)	24.959	26.249	29.325	33.481	37.228	41.806	38.102	43.159	38.835	44.450	14,5%	7,6%
Totales	71.792	70.553	75.979	89.161	100.011	110.251	101.685	112.310	105.119	114.789	9,2%	6,6%

*Nota: Las colocaciones del Sistema Bancario a partir de diciembre de 2012 excluyen la participación de bancos chilenos en Colombia.

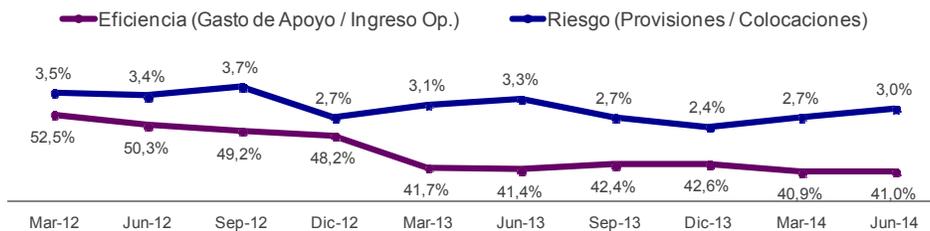
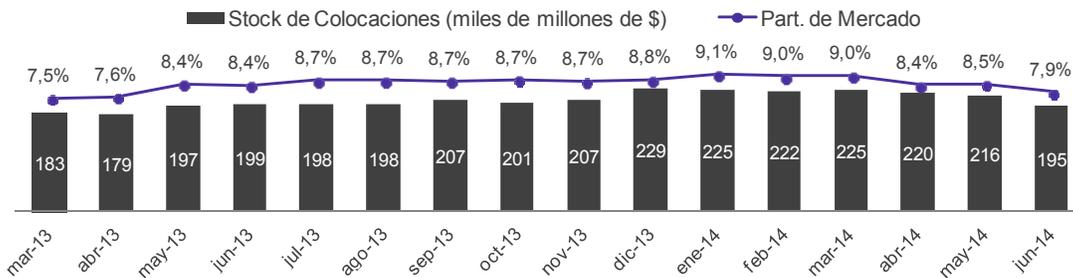
FACTORING SECURITY

El primer semestre de 2014, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$3.529 millones, 4,2% superiores al año anterior. En cuanto al stock de colocaciones, Factoring Security registró una disminución de 2,01% en comparación con igual mes del período anterior, alcanzando \$195.221 millones a junio de 2014, con un desempeño algo más bajo que las empresas de factoring pertenecientes a la ACHEF, las cuales reportaron un incremento interanual de 3,5% en sus colocaciones. Cabe destacar que el índice de eficiencia de la compañía -medido como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Operacional Neto- mejoró desde 41,4% a junio de 2013 hasta 41,0% en igual mes de 2014. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- disminuyó desde 3,3% en junio de 2013 hasta 3,0% en el primer semestre de 2014. La participación de mercado de Factoring Security en las colocaciones de las empresas de ACHEF ascendió a 7,9% a junio de 2014.

INGRESOS BRUTOS FACTORING
EN \$ MILLONES



Según Formato Gestión Factoring Security



ÁREA FINANCIAMIENTO: RESUMEN

BANCO SECURITY EN FORMATO SBIF, FACTORING SEGÚN GESTIÓN SECURITY

Resultados Banco Security Consolidado en \$ millones	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13
Margen de intereses	36.502	55.867	53,1%
Ut. de Cambio, Op. Fin. y Otros Ing. Netos	15.229	21.887	43,7%
Comisiones Netas	16.012	17.700	10,5%
Resultado Operacional Bruto	67.743	95.454	40,9%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-13.153	-13.322	1,3%
Gastos de Apoyo	-37.915	-42.302	11,6%
Resultado Operacional Neto	16.675	39.830	138,9%
Resultado por Inversiones en Sociedades	106	115	-
Resultado Antes de Impuestos	16.781	39.682	136,5%
Impuestos	-2.830	-6.547	131,3%
Resultado del Ejercicio	13.951	33.135	137,5%

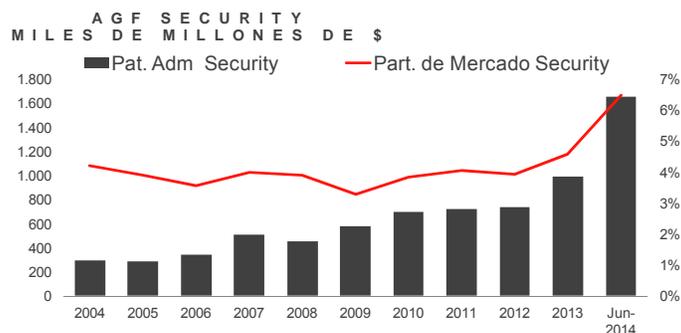
Estado de Resultados Factoring Security en \$ millones	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13
Ingreso Operacional	13.505	13.815	2,3%
Costo Operacional	-4.307	-4.331	0,6%
Ingreso Operacional Neto	9.198	9.484	3,1%
Gtos. Apoyo Operacional	-3.807	-3.891	2,2%
Utilidad Antes De Provisiones	5.391	5.593	3,7%
Prov Coloc, Varias Y Cast.	-1.018	-1.225	20,3%
Utilidad Antes De Impuestos	4.373	4.368	-0,1%
Impuesto Renta	-987	-839	-14,9%
Utilidad Neta	3.386	3.529	4,2%

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 \$2.353 millones a junio de 2014, 15,9% superior a los resultados del año anterior. Esto respondió al crecimiento del patrimonio promedio administrado por la AGF Security en 29,4% en comparación con junio de 2013, alcanzando \$1.198.321 millones al cierre del último semestre de 2014. La participación de mercado de la Administradora ascendió 4,7% a junio 2014, con 38.648 partícipes.



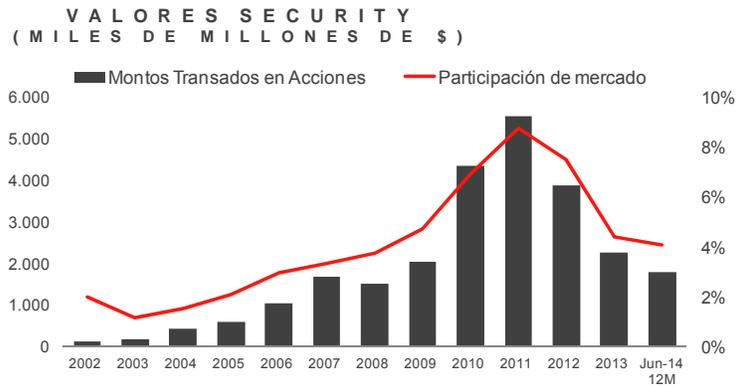
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CRUZ DEL SUR

La Administradora General de Fondos Cruz del Sur registró una utilidad de \$106 millones a junio de 2014. Cabe destacar que en 2014, este resultado consolida con Grupo Security en un 60% a través del área Seguros y un 40% a través de Invest Security. El patrimonio administrado de AGF Cruz del Sur alcanzó \$451.254 millones, con una participación de mercado de 1,8% y 35.622 partícipes.

En términos proforma, el patrimonio administrado por AGF Security y Cruz del Sur totalizó \$1.650 mil millones a junio 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 semestre de 2014, las utilidades de Valores Security alcanzaron \$1.090 millones, más que triplicando los \$330 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 junio de 2014 alcanzaron \$736 mil millones, por debajo de los \$1.226 mil millones del primer semestre de 2013. La participación de mercado de Valores Security alcanzó un 3,6% 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-junio de 2014, Cruz del Sur Corredora de Bolsa registró una pérdida por \$91 millones. En cuanto a los montos transados en acciones, estos alcanzaron \$85.535 millones en el primer semestre 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 Security⁵ solamente en el primer trimestre de 2014.

En términos proforma, los montos transados por Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa sumaron \$821 mil millones en el primer semestre de 2014, lo cual representa una participación de mercado de 4,0% y las sitúa en el séptimo lugar en el ranking de corredoras de bolsa.

⁵ Ver Anexo 8, página 39.

ÁREA INVERSIONES: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados AGF Security en \$ millones	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13
Margen De Explotacion	4.942	6.350	28,5%
Total Gastos De Adm. Y Ventas	-3.147	-4.435	40,9%
Resultado Operacional	1.795	1.915	6,7%
Resultado No Operacional	728	817	12,2%
Resultado Antes Impuesto	2.523	2.732	8,3%
Impuestos	-493	-379	-23,1%
Resultado Del Ejercicio AGF Security	2.030	2.353	15,9%

Estado de Resultados Valores Security en \$ millones	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13
Ingresos Operacionales Pos. Propias	771	1.958	154,0%
Ingresos Operacionales Clientes	1.826	1.682	-7,9%
Total Ingresos Operacionales	2.597	3.640	40,2%
Total Gastos Operacionales	-2.379	-2.716	14,1%
Resultado Operacional	219	924	322,1%
Resultado No Operacional	239	84	-64,7%
Resultado Por Unidades De Reajustes	0	1	-
Resultado Antes De Impuestos	458	1.010	120,4%
Impuestos	-128	81	-
Resultado Valores Security	330	1.090	230,4%

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 \$12.900 millones en la primera mitad de 2014. Cabe destacar que este resultado incorpora el desempeño de Cruz del Sur Seguros de Vida solamente para el segundo trimestre del año, ya que su consolidación con Vida Security en el primer cuarto se realizó a través del patrimonio de la última.

Por otra parte, Penta Security -donde Grupo Security participa con el 29,45% de la propiedad- presentó un resultado de \$4.196 millones, más que duplicando los \$1.930 millones registrados a junio de 2013, debido a un mejor resultado de inversiones.

En tanto, Servicios Security -empresa que consolida los negocios de corretaje de seguros y asistencia, en Corredora de Seguros Security y Europ Assistance- generó una utilidad de \$248 millones en el primer semestre de 2014, inferior a los \$1.342 millones registrados en igual período del año anterior. Cabe destacar que el resultado de 2013 está afectado positivamente por la utilidad generada en la venta de 49,9999% de la participación en la corredora de reaseguros Cooper Gay Chile S.A. a la sociedad inglesa Cooper Gay (Holdings) Ltd. en abril de 2013.

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 semestre del año, la utilidad de Vida Security en el primer semestre de 2014 alcanzó \$15.473 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 junio de 2014 solamente se aprecia el efecto operacional de la consolidación de los meses de abril, mayo y junio. Sólo para efectos de gestión, si se considerara el desempeño operacional de Cruz del Sur Seguros de Vida en el semestre completo, el resultado proforma de Vida Security hubiese sido de \$16.779 millones.

La cartera de inversiones de Vida Security a junio de 2014 alcanza \$1.919.401 millones, compuesta en un 62,4% por instrumentos de renta fija, un 22,6% de inversiones inmobiliarias, 10,6% de índice y renta variable y 4,5% de otras inversiones. En tanto, la prima directa de la compañía alcanzó \$128.595 millones.

Cartera de Inversiones Vida Security		
Jun-14	MM\$	% del stock
Renta Fija	1.197.382	62,4%
Otras Inversiones	86.356	4,5%
Inmobiliario	433.009	22,6%
Índices y RV	202.654	10,6%
TOTAL	1.919.401	

PRIMA DIRECTA VIDA SECURITY (MM\$)



ÁREA SEGUROS: RESUMEN

VIDA SECURITY SEGÚN LA FECU REPORTADA A LA SVS. SERVICIOS SECURITY SEGÚN GESTIÓN PRO-FORMA SECURITY

Estado de Resultados Vida Security en \$ millones	Jun-13	Jun-14
Prima Directa	97.748	128.595
Prima Retenida Neta	95.874	125.815
Costo de Intermediación	-6.246	-7.216
Costos de Siniestros	-80.967	-104.241
Ajustes de Reservas	-7.698	-26.154
Costo de Administración	-8.334	-13.929
Resultado de Inversiones	22.980	46.181
Resultado Técnico de Seguros	15.610	20.456
Otros Ingresos (Egresos)	609	-2.055
Impuestos	-2.051	-2.928
Utilidad Vida Security	14.168	15.473

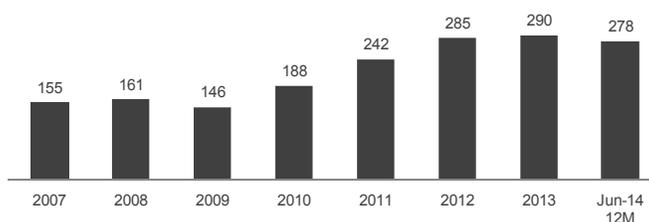
Estado de Resultados Servicios Security en \$ millones	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13
Resultado Inversión Corredora	220	214	-2,7%
Resultado Europ Assistance	31	0	-
Resultado Cooper Gay	1.799	0	-
Otros Ingresos Fuera De La Explotación	8,0	57,1	613,3%
Total Ingresos	2.058	271	-
Total Gastos	-19	-21,1	-
Resultado Antes De Impuestos	2.039	250	-87,7%
Impuesto	-697,0	-1,4	-99,8%
Resultado Neto Final	1.342	248	-

ÁREA OTROS SERVICIOS

TRAVEL SECURITY

La agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por US\$ 139 millones en el primer semestre de 2014, 7,6% menos que en igual período del año anterior. La utilidad neta alcanzó \$1.902 millones, 59,5% superior a la primera mitad de 2013. En tanto Travex, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, registró ventas en el primer semestre de 2014 por US\$34,17 millones en el período, 4,6% menos que año anterior.

VENTAS TRAVEL SECURITY
(MILLONES DE US\$)

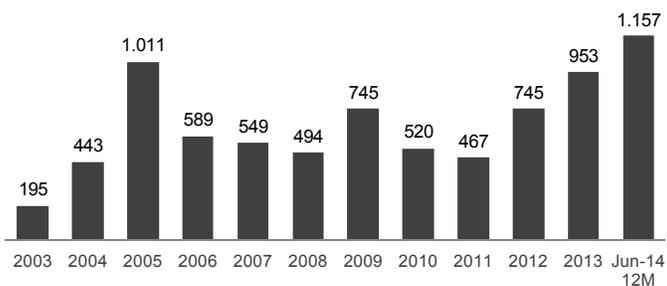


A partir de 2007 se incorpora Turismo Tajamar a las operaciones de Travel Security

INMOBILIARIA SECURITY

En el período enero-junio de 2014, Inmobiliaria Security registró ventas de departamentos por UF 604.086. Inmobiliaria Security registró una pérdida en el período de \$301 millones, inferior a la utilidad de \$779 millones registrada el año anterior, consecuencia de desviaciones temporales en proyectos vendidos, que debido a la transición a IFRS no pueden ser reconocidos en los resultados hasta su escrituración. La compañía alcanzó un monto total de activos inmobiliarios administrados a junio de 2014 por UF 2.259.811.

VENTAS INMOBILIARIA
SECURITY
EN MILES DE UF



ÁREA SERVICIOS: RESUMEN

SEGÚN FORMATO GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados Travel Security en \$ millones	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13
Margen De Contribución	5.210	6.176	18,5%
Resultado Operacional	1.798	2.401	33,5%
Resultado No Operacional	-298	-122	-58,9%
Resultado Antes Impuestos	1.500	2.279	51,9%
Impuesto a la Renta	-308	-377	22,4%
Resultado Neto Final	1.192	1.902	59,5%

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

Estado de Res. Inmobiliaria Security en \$ millones	Jun-13	Jun-14	%Var. 14/13
Total Ingresos	516	3.036	488,4%
Utilidad/Perdida Empresas Relacionadas	905	-41	-
Total Gastos	-638	-3.341	423,7%
Resultado Antes Del Impuesto	783	-346	-
Impuesto Renta	-4	46	-
Utilidad Ejercicio	779	-301	-

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 junio 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 \$114.788.792 millones excluyendo la inversión en Colombia, \$120.773.575 millones considerando esta participación. Su patrimonio totalizó \$13.664.849 millones y su utilidad del período enero-junio de 2014 fue \$1.202.736 millones sin la inversión en Colombia y \$1.248.428 millones contabilizándola, con una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 18,27%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 44,33%, y un 2,37% medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,44%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,19% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A junio de 2014, las colocaciones de Banco Security alcanzaron los \$3.378.569 millones, que deja al Banco en el 10° lugar en colocaciones, con un 2,9% 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 ACHEF (asociación gremial de factoring) a junio de 2014 alcanzaron los \$2.464.013 millones, 3,5% superior al stock de colocaciones registrado en igual mes del ejercicio anterior. En junio de 2014, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$195.221 millones equivalentes a un 7.9% de participación de mercado.

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A junio de 2014, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de 1.859.514 y \$25.484 mil millones, 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 \$1.198.321 millones a junio de 2014, mientras que la Administradora General de Fondos Cruz del Sur alcanzó un patrimonio promedio de \$451.254 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 semestre de 2014, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 27,8% en comparación con igual período de 2013, alcanzando \$20.705 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a junio \$736 mil millones, y el de Corredora de Bolsa Cruz del Sur transó \$86 mil millones, con lo cual ambas alcanzan una participación de mercado conjunta de 4,0% en el período enero-junio 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 marzo de 2014 existían 32 compañías de seguros de vida y 29 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 marzo de 2014 los \$943 mil millones y \$ 470 mil millones, respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$81.128 millones y \$13.165 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales, respectivamente, a marzo de 2014. En el primer trimestre del 2014, Vida Security y Penta Security alcanzaron participaciones de mercado de 5,7% y 9,4%, respectivamente, según prima directa.

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 junio 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 junio de 2014 alcanza los \$113.017 millones, equivalentes al 1,59% 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 30 de junio 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 30 de junio 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	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2014
En \$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	349.620	346.227
Otros activos financieros corrientes	2.188.511	2.440.677
Otros Activos No Financieros, Corriente	26.494	20.089
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.681.164	3.708.627
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	61.254	57.698
Inventarios	46.658	54.274
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	12.055	8.084
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	6.365.756	6.635.677
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	4.283	1.548
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	4.283	1.548
Activos corrientes totales	6.370.038	6.637.225
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	24.294	28.013
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.917	12.611
Activos intangibles distintos de la plusvalía	47.606	51.915
Plusvalía	112.963	113.017
Propiedades, Planta y Equipo	59.754	33.615
Propiedad de inversión	120.624	138.559
Activos por impuestos diferidos	49.032	72.719
Activos no corrientes totales	426.190	450.449
Total de activos	6.796.228	7.087.674

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	30 de Junio de 2013	30 de Junio de 2014
En \$ millones		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	3.958.454	4.116.318
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.775.696	1.831.110
Otras provisiones a corto plazo	70.109	77.213
Pasivos por Impuestos corrientes	12.257	13.553
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.702	5.172
Otros pasivos no financieros corrientes	96.275	85.809
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	5.917.493	6.129.174
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
Pasivos corrientes totales	5.917.494	6.130.379
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	328.955	354.088
Pasivo por impuestos diferidos	31.057	42.476
Total de pasivos no corrientes	405.500	438.960
Total pasivos	6.322.994	6.569.339
Patrimonio		
Capital emitido	287.765	296.781
Ganancias (pérdidas) acumuladas	178.067	199.929
Primas de emisión	33.723	33.219
Otras reservas	(32.551)	(19.710)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	467.004	510.218
Participaciones no controladoras	6.230	8.117
Patrimonio total	473.234	518.335
Total de patrimonio y pasivos	6.796.228	7.087.674

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\$)	Jun-13	Jun-14
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	307.296	429.234
Costo de ventas	(208.383)	(289.979)
Ganancia bruta	98.913	139.255
Otros ingresos, por función	3.681	1.170
Gasto de administración	-74.229	-79.196
Otros gastos, por función	(8.401)	(6.123)
Otras ganancias (pérdidas)	1.534	691
Costos financieros	(3.422)	(4.237)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.103	2.051
Diferencias de cambio	11.228	2.035
Resultado por unidades de reajuste	349	-6.033
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.076	(1.631)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	31.833	47.983
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.842)	(10.093)
Ganancia (pérdida)	25.991	37.890
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25.490	37.121
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	501	769
Ganancia (pérdida)	25.991	37.890
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.601	4.628
Ebitda	38.857	56.849

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 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	Jun-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14
Cobertura Gastos Financieros (veces)	11,73 x	11,69 x	12,57 x	14,50 x	10,30 x	9,10 x	7,24 x	9,52 x	12,33 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,23	0,26	0,26	0,26	0,36	0,38	0,37	0,37	0,34
Número de Acciones (millones)	2.882	2.882	2.882	2.882	3.183	3.184	3.184	3.184	3.229
Utilidad 12M por Acción (\$)	12,57	16,14	16,15	18,26	16,42	16,16	15,66	16,35	19,04
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	9,8%	12,2%	12,0%	13,4%	12,6%	12,1%	11,5%	11,6%	12,9%

(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 periodos 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

	Junio 2013			Junio 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	7.295	2.595	36%	7.833	2.871	37%
Corredora Security	1.036	366	35%	890	351	39%
Travel Security	3.534	1.024	29%	3.364	1.113	33%
Fondos Mutuos Security	3.097	2.172	70%	3.394	2.377	70%
Factoring Security	2.754	1.381	50%	3.244	1.712	53%
Vida Security	883	307	35%	1.171	434	37%
Valores Security	1.202	928	77%	1.189	899	76%
Total Grupo	14.712	3.312	23%	15.479	3.660	24%

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES PERSONAS

	Junio 2013			Junio 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	67.532	18.816	28%	72.791	20.608	28%
Corredora Security	4.922	1.596	32%	3.370	1.288	38%
Travel Security	7.004	2.093	30%	7.745	2.858	37%
Fondos Mutuos Security	18.105	11.369	63%	19.510	11.981	61%
Factoring Security	228	54	24%	245	68	28%
Vida Security	53.112	7.595	14%	53.786	8.067	15%
Valores Security	5.433	4.467	82%	5.377	4.391	82%
Total Grupo	131.847	21.136	16%	136.669	22.738	17%

ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

Razones de Liquidez		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,08	1,08	1,08	1,11
Razón Ácida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,06	0,07	0,06	0,06
Niveles de Actividad		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Total de Activos	\$ millones	7.087.674	6.999.833	6.796.228	6.796.228
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Razón de Endeudamiento		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,34	0,37	0,37	0,36
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,93	0,94	0,95
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,07	0,06	0,05
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ⁸	veces	12,33	9,52	7,24	10,30
Resultados		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	429.234	192.760	710.361	307.296
Costos de Ventas	\$ millones	(289.979)	(129.780)	(511.620)	(208.383)
Ganancia Bruta	\$ millones	139.255	62.981	198.741	98.913
Gastos de Administración	\$ millones	(79.196)	(39.034)	(154.805)	(74.229)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	55.797	22.882	41.380	21.498
Costos Financieros	\$ millones	(4.237)	(2.550)	(9.965)	(3.422)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	47.983	21.726	62.152	31.833
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	37.121	16.803	49.843	25.490
	\$ millones	56.849	26.424	79.693	38.857
Rentabilidad		30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-jun-13
Rentabilidad del Patrimonio ²	%	12,87%	11,62%	11,53%	12,65%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,89%	0,84%	0,82%	0,88%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4,7}	%	1,16%	0,81%	0,72%	0,96%
Utilidad por Acción ⁵	\$	19,04	16,35	15,66	16,80
(Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	3,95%	4,85%	5,37%	5,39%

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. Promedio

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	30-jun-14	30-jun-13
Por los ejercicios terminados al 30 de diciembre de 2013 y 2012	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(20.768)	(14.410)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	8.674	(153.291)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	8.656	105.842
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.438)	(61.858)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	45	47
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.393)	(61.811)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	349.620	305.087
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	346.227	243.276

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRALES

Resultados Trimestrales		2do Trim 2014	2do Trim 2013	1er Trim 2014	4to Trim 2013	4to Trim 2012
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	236.474	151.754	192.760	198.755	177.545
Costos de Ventas	\$ millones	(160.199)	(108.157)	(129.780)	(149.400)	(118.219)
Ganancia Bruta	\$ millones	76.274	43.596	62.981	49.354	59.326
Gastos de Administración	\$ millones	(40.162)	(41.045)	(39.033)	(39.687)	(36.411)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	32.915	4.507	22.882	11.155	17.831
Costos Financieros	\$ millones	(1.687)	(2.098)	(2.549)	(4.379)	(1.319)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	26.257	13.963	21.725	16.928	18.445
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	\$ millones	20.318	10.900	16.802	13.401	14.999
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	30.425	17.920	26.424	23.394	24.254

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	
	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14	Jun-13	Jun-14
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	140.293	210.969	18.635	22.073	134.261	176.889	13.733	20.301	373	-997	307.296	429.234
Costo de Ventas	-88.273	-126.366	-5.704	-8.393	-108.235	-142.682	-5.418	-10.956	-752	-1.583	-208.383	-289.979
Ganancia bruta	52.020	84.604	12.931	13.679	26.026	34.207	8.315	9.345	-378	-2.580	98.913	139.255
Otros ingresos, por función	39	19	264	157	2.454	335	299	225	626	435	3.681	1.170
Gasto de administración	-38.937	-42.967	-11.577	-8.980	-13.578	-16.320	-6.033	-6.969	-4.104	-3.960	-74.229	-79.196
Otros gastos, por función	-7.284	-3.277	-326	-849	-781	-1.864	-9	-128	-2	-5	-8.401	-6.123
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-206	1	415	275	298	329	1.027	86	1.534	691
Costos financieros	0	0	-123	-95	-437	-1.010	-611	-662	-2.251	-2.470	-3.422	-4.237
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	67	77	559	2.012	-12	0	489	-37	1.103	2.051
Diferencias de cambio	11.556	3.285	83	-399	-575	-854	166	22	-3	-18	11.228	2.035
Resultado por unidades de reajuste	1	32	1	12	407	-1.295	-10	74	-49	-4.855	349	-6.033
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	775	-1.387	301	-244	0	0	0	0	0	0	1.076	-1.631
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	18.170	40.308	1.415	3.359	14.493	15.486	2.402	2.235	-4.646	-13.405	31.833	47.983
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.196	-7.088	-517	-152	-1.867	-2.586	-450	-434	187	166	-5.842	-10.093
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	14.974	33.220	898	3.208	12.626	12.900	1.952	1.801	-4.459	-13.239	25.991	37.890
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14.974	33.220	2.106	3.201	11.571	12.724	1.793	1.278	-4.459	-13.238	25.490	37.121
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	-1.208	7	1.054	176	159	523	496	63	501	769
Ganancia (Pérdida)	14.974	33.220	898	3.208	12.626	12.900	1.952	1.801	-4.459	-13.239	25.991	37.890

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		Total Consolidado	
	30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio		30 de junio	
	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)	25.973	29.029	18.277	21.475	-5.085	8.214	-1.098	-1.298	38.067	57.420	-1.565	-1.553	36.502	55.867
Comisiones netas	6.892	6.902	5.600	6.754	-183	-212	-662	-394	11.647	13.050	4.365	4.650	16.012	17.700
Cambios y otros ingresos netos (2)	4.450	4.695	218	771	8.234	13.117	-2.348	-4.198	10.554	14.385	3.889	4.998	14.443	19.383
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	-6.647	-6.190	-5.919	-4.820	-40	129	239	-200	-12.367	-11.081	0	0	-12.367	-11.081
Total ingresos operacionales netos	30.668	34.436	18.176	24.180	2.925	21.248	-3.868	-6.090	47.901	73.774	6.689	8.095	54.590	81.869
Gastos de Apoyo (4)	-13.336	-15.126	-18.460	-20.298	-4.218	-5.063	1.900	2.635	-34.114	-37.852	-3.801	-4.450	-37.915	-42.302
Resultado operacional	17.332	19.310	-284	3.882	-1.292	16.185	-1.969	-3.455	13.787	35.923	2.888	3.645	16.675	39.567
Resultado inversiones sociedades	0	0	0	0	0	0	14	18	14	18	92	97	106	115
Resultado antes impuesto renta	17.332	19.310	-284	3.882	-1.292	16.185	-1.955	-3.437	13.801	35.940	2.980	3.742	16.781	39.682
Impuestos	-2.775	-3.357	45	-675	207	-2.814	313	598	-2.209	-6.248	-621	-299	-2.830	-6.547
Resultado consolidado del ejercicio	14.557	15.953	-238	3.207	-1.085	13.371	-1.641	-2.839	11.592	29.692	2.359	3.443	13.951	33.135
Interes minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	-3	-1	-3
Resultado atribuible propietarios banco	14.557	15.953	-238	3.207	-1.085	13.371	-1.641	-2.839	11.592	29.692	2.358	3.440	13.950	33.132
Patrimonio	139.192	174.520	45.040	63.201	25.140	46.073	0	1	209.372	283.795	55.530	61.956	264.903	345.751
Rentabilidad sobre Patrimonio (12M)	21,8%	19,3%	3,7%	14,7%	0,6%	51,1%	-	-	14,4%	18,5%	7,7%	10,9%	13,0%	17,0%
Rentabilidad sobre Patrimonio (anualizada)	20,9%	18,3%	-1,1%	10,1%	-8,6%	58,0%	-	-	11,1%	20,9%	8,5%	11,1%	10,5%	19,2%

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

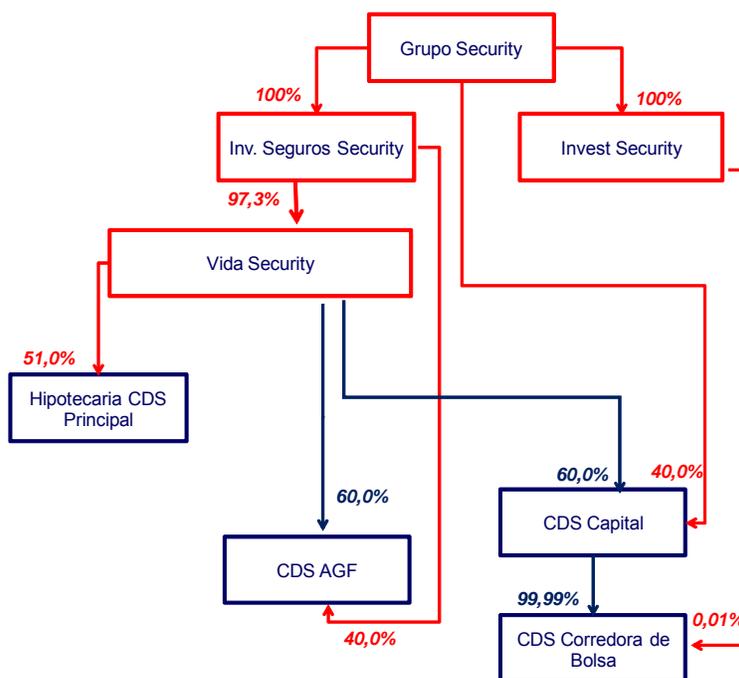
LA TRANSACCIÓN

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.

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 estructura de propiedad actual es la siguiente:

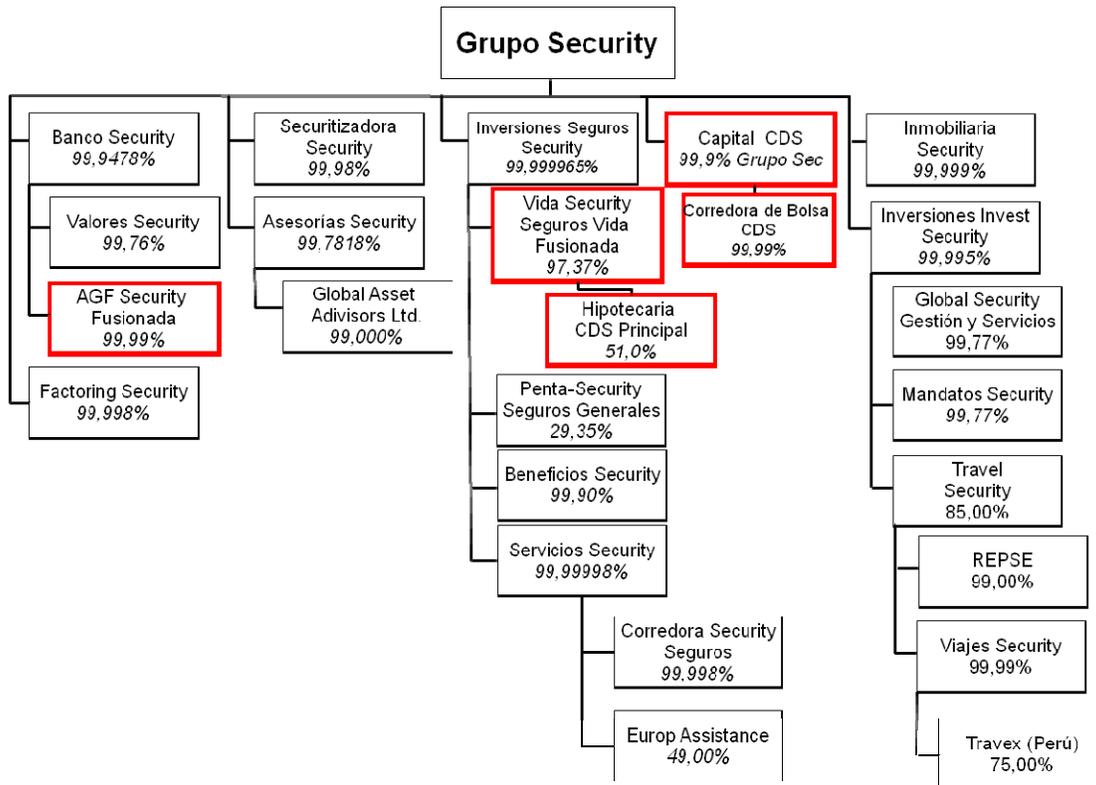


Si bien la estructura de propiedad actual es de transición y los resultados de las empresas de Inversiones Security todavía no consolidan contablemente el desempeño las empresas del área inversiones de Cruz del Sur (Cruz del Sur Administradora General de Fondos y Cruz del Sur Corredora de Bolsa), la 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 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 30 de junio de 2014, se encuentran concretados \$4.077 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 30 de junio de 2014 \$2.990 millones anuales, superando la totalidad de ahorros proyectados en el 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.