



GRUPO | security

ANÁLISIS RAZONADO GRUPO SECURITY RESULTADOS SEPTIEMBRE 2014

FINANCIAMIENTO Y TESORERÍA
INVERSIONES
SEGUROS
SERVICIOS

Hitos del Período y Hechos Relevantes.....	1
Efectos de la Reforma Tributaria en Grupo Security.....	2
Resultados Grupo Security Septiembre 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
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

- Durante los primeros 9 meses de 2014, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$49.818 millones, 36,7% superior al mismo periodo de 2013. En tanto, el Ebitda del período enero-septiembre 2014 aumentó 47% con respecto a 2013, totalizando \$82.714 millones. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security -medida como la utilidad distribuible de los últimos 12 meses sobre el patrimonio atribuible a los propietarios promedio- alcanzó 12,9%.
- El resultado de Banco Security Consolidado, atribuible a los propietarios, a septiembre 2014, alcanzó \$44.792 millones, 95,8% superior al resultado registrado en los primeros 9 meses 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 \$39.546 millones, 106,8% más que el resultado individual registrado a septiembre 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 (+33,6%).
- 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 durante los primeros 9 meses del 2014 alcanzó \$17.952 millones. Cabe destacar que la consolidación de Seguros de Vida Cruz del Sur en Vida Security en el período enero-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 septiembre de 2014 solamente se aprecia el efecto operacional de la consolidación en los meses entre abril y septiembre. Sólo para efectos de gestión, si se considerara el desempeño operacional de Cruz del Sur Seguros de Vida durante los tres trimestres completos, el resultado proforma de Vida Security hubiese sido de \$19.258 millones.
- 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 tanto, el 2 de octubre de 2014, el Directorio de Grupo Security acordó pagar un dividendo total de \$3,50 por acción (dividendo provisorio por \$ 1,50 por acción con cargo a las utilidades acumuladas de 2014; y un dividendo adicional por \$2,00 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores).
- En junio de 2014, un grupo de inversionistas institucionales locales adquirió 44.535.021 acciones del Grupo Security

(1,4% del total de acciones de la compañía), correspondiente a títulos de opción de compra del aumento de capital efectuado por Grupo Security a mediados de 2013. La operación recaudó \$8.492, a un precio de \$190 por cada título.

- Durante el periodo enero-septiembre de 2014, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de 10,1%, superando el retorno del IPSA (+6,6%), y en línea con el índice Bancario (+12,3%).
- Con fecha 12 de septiembre de 2014, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Directorio celebrado en la misma fecha, se acordó por unanimidad emitir e inscribir en el Registro de Valores una línea de bonos al portador, dirigida al mercado en general, con un monto máximo de la línea de UF 3.000.000, un plazo máximo de la línea de hasta 30 años, intereses a ser fijado en cada emisión de acuerdo a las condiciones del mercado, no convertible en acciones de la Sociedad. Los fondos se destinarán al prepago de las series B2, C2, D y E y al financiamiento del plan de inversiones de Grupo Security S.A.
- En octubre de 2014, Banco Security recibió la autorización por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para que su filial AGF Security adquiriera el 100% de las acciones de Cruz del Sur AGF.

EFFECTOS DE LA REFORMA TRIBUTARIA EN GRUPO SECURITY

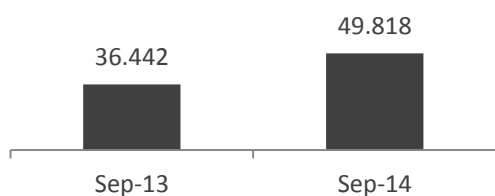
El día 29 de septiembre de 2014, entró en vigencia la reforma tributaria aprobada por el Senado en el mes de septiembre del mismo año. La reforma considera un aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría, por lo cual fue necesario incorporar los siguientes efectos en los EEEF de Grupo Security:

- Variación en la provisión de impuesto a la renta por aumento de tasa del 20% a 21% en 2014. La mayor provisión de impuesto a la renta por incremento en la tasa fue de \$806 millones, con cargo en el resultado de las filiales respectivas.
- Efecto de una sola vez por diferencia neta de posición activa y pasiva de los impuestos diferidos según los cambios de tasas de la reforma: 21% en 2014, 22,5% en 2015, 24% en 2016, 25,5% en 2017 y del 27% en 2018, según el horizonte de realización de activos y pasivos. En el caso de las sociedades fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, ésta emitió el Oficio Circular N°856, estableciendo excepcionalmente que el efecto directo del incremento en la tasa debería ser contabilizado contra el patrimonio. En el caso de Grupo Security S.A. el efecto consolidado de esta norma significó un abono a patrimonio de \$1.963 millones.

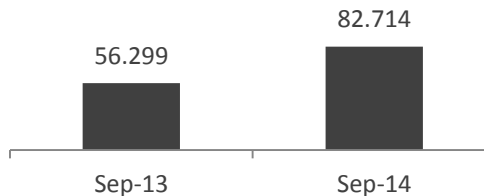
RESULTADOS GRUPO SECURITY SEPTIEMBRE 2014

- Durante los primeros 9 meses de 2014, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$49.818 millones, 36,7% superior al mismo periodo de 2013. En tanto, el Ebitda del período enero-septiembre 2014 aumentó 47% con respecto a 2013, totalizando \$82.714 millones. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security -medida como la utilidad distribuible de los últimos 12 meses sobre el patrimonio atribuible a los propietarios promedio- alcanzó 12,9%.

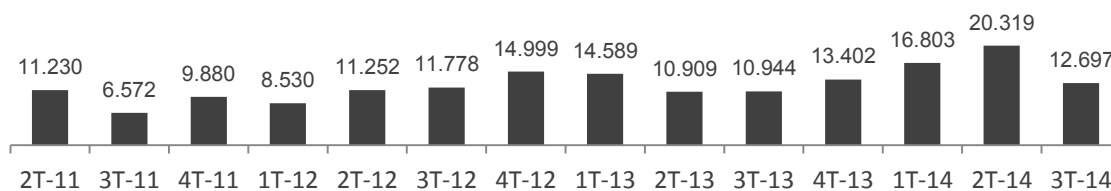
UTILIDAD GRUPO SECURITY
EN \$ MILLONES



EBITDA GRUPO SECURITY
EN \$ MILLONES

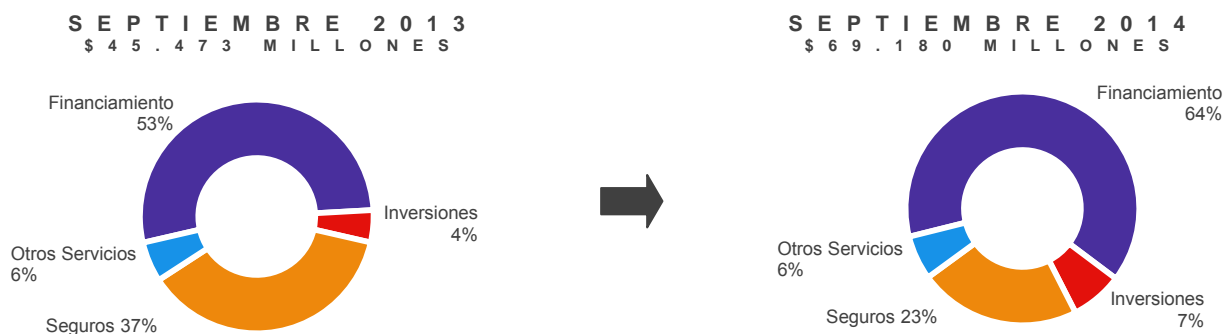


EVOLUCIÓN UTILIDAD TRIMESTRAL GRUPO SECURITY
MILLONES DE \$

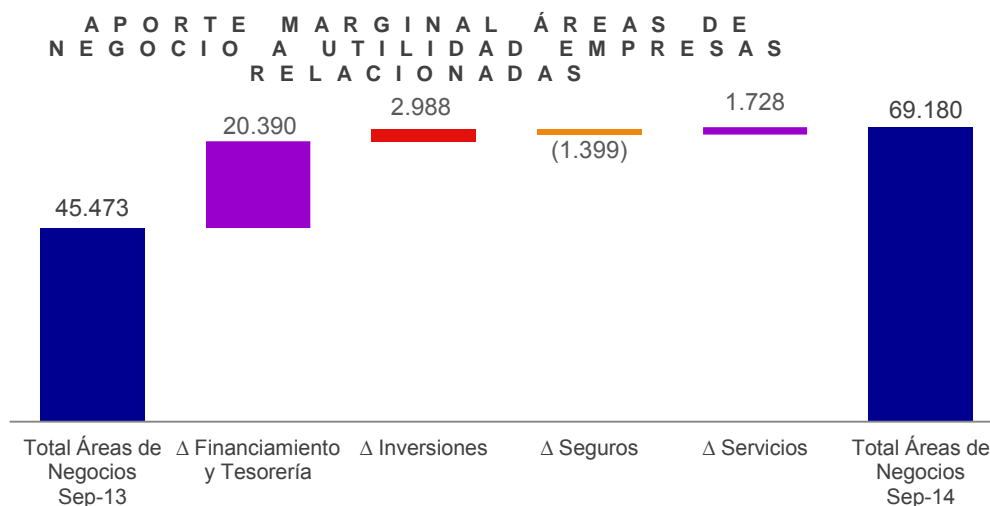


ÁREAS DE NEGOCIOS ¹

Acumulado a septiembre de 2014, la utilidad generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security acumuló \$69.180 millones, exhibiendo un incremento de 52,1% en relación a igual período del año anterior.



Millones de \$	Sep-13	Sep-14	Var. %	Dif.
Área Financiamiento	23.979	44.369	85,0%	20.390
Área Inversiones	2.024	5.012	147,7%	2.988
Área Seguros	16.945	15.546	-8,3%	(1.399)
Área Otros Servicios	2.525	4.253	68,4%	1.728
Utilidad Áreas de Negocios	45.473	69.180	52,1%	23.707



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 COMERCIALES²

Durante los primeros 9 meses de 2014, los ingresos comerciales de las empresas Security totalizaron \$334.578 millones, 13,4% superiores a igual período del año 2013, impulsados principalmente por el crecimiento del ingreso operacional neto de Banca Empresas y Banca Personas, el margen de explotación de las administradoras generales de fondos 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 17,6% acumulado en el periodo enero-septiembre de 2014. Lo anterior se sustentó en el crecimiento en el margen de interés, de las comisiones netas, y un descenso en las pérdidas por riesgo.

INGRESOS COMERCIALES EMPRESAS SECURITY

en \$ millones	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13	Dif. 14/13
Banco (Ing. Op. Personas y Empresas)	73.417	86.315	17,6%	12.898
Factoring (Ingresos Netos antes de Gastos)	13.603	14.204	4,4%	601
Vida (Prima Directa)	166.784	178.958	7,3%	12.175
Travel (Margen de Contribución)	8.235	9.588	16,4%	1.354
Valores (Ing. Op. Clientes)	4.677	7.045	50,6%	2.368
AGF (Margen de Explotación)	9.961	15.057	51,2%	5.096
Corredora (Ing. Operacionales)	3.198	3.435	7,4%	237
Inmobiliaria (Ventas)	15.041	19.976	32,8%	4.935
Total Ingresos Comerciales	294.915	334.578	13,4%	39.663

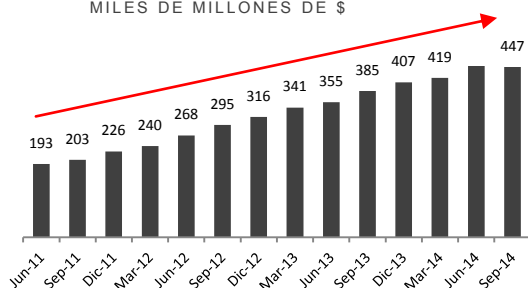
En Factoring Security el ingreso neto antes de gastos aumentó 4,4% con respecto del periodo enero-septiembre de 2013 reflejando una recuperación en el nivel de las colocaciones, que crecieron un 1,5% respecto de septiembre del año pasado, llegando a \$209.615 millones.

Por su parte, durante los primeros 9 meses de 2014, las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur, registraron un aumento interanual de 50,6% de sus ingresos provenientes de operaciones con clientes, a pesar de la caída en los montos transados (-38,4% a/a Cruz del Sur y Security), debido a un mejor desempeño de las transacciones de renta fija. En tanto, el margen de explotación proforma de las administradoras de fondos AGF Security y AGF Cruz del Sur, aumentó 51,2% en comparación con los primeros 9 meses de 2013, alcanzando \$15.057 millones, lo cual refleja el crecimiento de 28,7% del patrimonio administrado por ambas compañías.

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.

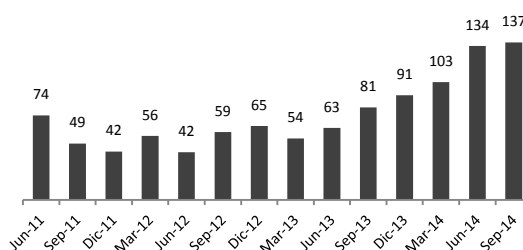
DESEMPEÑO COMERCIAL

EN 12 MESES
MILES DE MILLONES DE \$



INGRESOS FINANCIEROS

EN 12 MESES
MILES DE MILLONES DE \$



La prima directa de Vida Security alcanzó \$178.958 millones acumulada a septiembre 2014. Cabe destacar que esta cifra incorpora el desempeño de Cruz del Sur Seguros de Vida solamente para el periodo comprendido entre abril y septiembre, 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 septiembre de 2014 aumentaron \$237 millones respecto al año anterior, alcanzando \$3.435 millones. En Travel Security, el margen de contribución totalizó \$9.588 millones, 16,4% superior al alcanzado los primeros 9 meses 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 32,8%, alcanzando \$19.976 millones acumuladas al tercer periodo de 2014.

INGRESOS FINANCIEROS EMPRESAS SECURITY

en \$ millones	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13	Dif. 14/13
Vida (Resultado Inversiones)*	49.046	73.988	50,9%	24.941
Banco (Ing. Op. Tesorería)	9.380	28.908	208,2%	19.528
Valores (Ing. Posición Propia)	1.361	2.974	118,5%	1.613
Total Ingresos Financieros	59.788	105.870	77,1%	46.082

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 \$9.380 millones durante los primeros 9 meses de 2013 hasta \$28.908 millones en el periodo enero-septiembre de 2014, debido a registros inflacionarios más elevados que el año anterior. En tanto, el resultado de inversiones en Vida Security alcanzó \$73.988 millones acumulados a septiembre de 2014. Los ingresos de posiciones propias de las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur alcanzaron \$2.974 millones.

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 SECURITY¹

(en millones de \$)	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13
Banco & Filiales (2)	22.875	44.792	96%
Banco Security	19.115	38.789	103%
Factoring Security	4.864	5.580	15%
Área Financiamiento			
Valores Security	582	1.631	180%
Cruz del Sur Corredora de Bolsa	(356)	(223)	-
AGF Security	3.179	3.608	14%
AGF Cruz del Sur	9	256	-
Asesorías Security	(48)	(59)	22%
Securizadora Security	(173)	(206)	19%
Área Inversiones			
Vida Security (3)	17.361	17.952	3%
Penta Security (4)	1.506	4.634	208%
Servicios Security(5)	1.380	423	-69%
Área Seguros			
Inmobiliaria	444	741	67%
Travel (6)	2.103	2.753	31%
Travex (7)	250	361	45%
Área Servicios			
Utilidad Áreas de Negocios Grupo Security	45.253	67.751	49,7%
Utilidad Grupo Security	36.442	49.818	36,7%

(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 \$44.796 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.

*Resultados considerados a partir del momento de la adquisición de las empresas, para el período junio-diciembre.

BANCO SECURITY

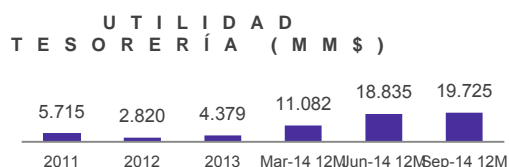
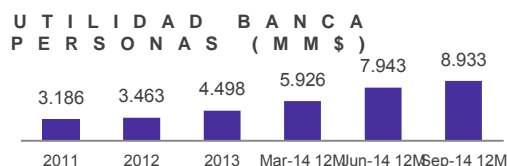
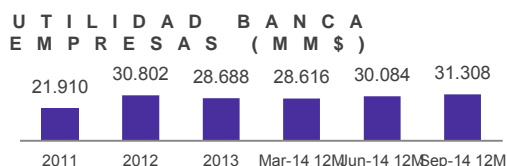
El resultado de Banco Security Consolidado, atribuible a los propietarios, a septiembre de 2014, alcanzó \$44.792 millones, 95.8% superior al registrado en los primeros 9 meses del año anterior, mientras que la utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales del área Inversiones, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó \$39.546 millones, 106,8% superior que el resultado individual registrado a septiembre de 2013. El incremento 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 (+33,6%).

Las colocaciones totales de Banco Security a septiembre de 2014 alcanzaron \$3.553.320 millones, 8,3% más que las registradas a septiembre del año anterior, menor a la variación de 10,5% exhibida por el sistema en su conjunto en el mismo período (excluyendo las inversiones en Colombia).

Los préstamos Comerciales de Security crecieron 7,8% en el período, totalizando \$2.724.002 millones (76,7% de la cartera de Banco Security, incluyendo el saldo adeudado por bancos), mientras que los créditos a Personas (Consumo + Hipotecario) alcanzaron \$815.486 millones en septiembre de 2014, 9,2% superior al año anterior.

RESULTADOS POR SEGMENTO BANCO SECURITY

Según lo reportado en la Nota 5 de los EEEF Anuales de Banco Security (Anexo 1 de este documento), la utilidad de la Banca Empresas alcanzó \$23.007 millones en el periodo enero-septiembre 2014, 12,9% superior a igual período del año anterior. En cuanto a la Banca Personas, la utilidad acumulada a septiembre 2014 totalizó \$4.444 millones, muy superior a los \$8 millones registrados a la misma fecha de 2013. Esto respondió al crecimiento en préstamos de Consumo (+33,6%), 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, que obtuvo una utilidad de \$2.235 millones en los primeros 9 meses de 2013, mejoró su desempeño, al registrar una utilidad de \$17.455 millones en el mismo periodo de 2014. 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

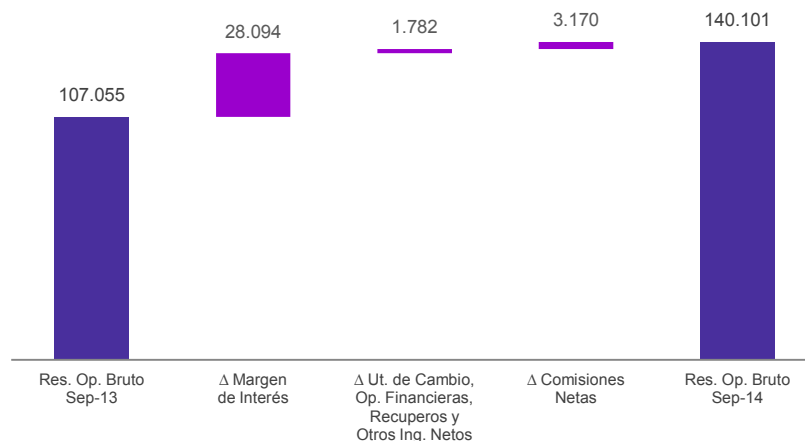
	Sep-13	Sep-14	% Var. 14/13
Colocaciones Totales Sistema (\$ mil millones)*	107.172	117.921	10,0%
Colocaciones Totales Bancos Pares** (\$ mil millones)	24.238	27.419	13,1%
Colocaciones Totales Security (\$ mil millones)	3.280	3.553	8,3%
Col. Comerciales Security (\$ millones)	2.527.404	2.724.002	7,8%
Col. Personas (Consumo+Hipotecario) Security (\$ millones)	746.568	815.486	9,2%
Participación de Mercado en Colocaciones Totales	3,06%	3,01%	-0,05 p
Cuentas Corrientes (stock)	66.334	71.602	7,9%
Gastos de Apoyo (\$ millones)	58.785	64.392	9,5%
Resultado Operacional Bruto (\$ millones)	107.055	140.101	30,9%
Índice de Eficiencia (Gtos. Apoyo/Res.Op. Bruto)	54,9%	46,0%	-8,95 p
Provisiones Constituidas (\$ millones)	43.430	53.045	22,1%
Provisiones Colocaciones Comerciales	37.598	43.852	16,6%
Provisiones Colocaciones Personas	5.832	9.193	57,6%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,33%	1,49%	0,16 p
Utilidad Consolidada (\$ millones)	22.877	44.796	95,8%
Utilidad Consolidada últimos 12 meses (\$ millones)	34.287	54.720	59,6%
Patrimonio (\$ millones)	298.604	353.565	18,4%
Patrimonio Promedio UDM (\$ millones)	287.011	326.085	13,6%
ROE SBIF (Utilidad Anualizada / Patrimonio)	10,22%	16,89%	6,68 p
ROE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	11,9%	16,8%	4,83 p
Capital Básico	298.526	353.483	18,4%
Provisiones Voluntarias y Otros	78	83	-
Bonos Subordinados para Cálculo de Basilea	149.263	169.328	13,4%
Total Patrimonio Efectivo	447.867	522.894	16,8%
Activos Ponderados por Riesgo	3.762.571	4.163.501	10,7%
Capital Básico/ Activos Totales	6,2%	8,5%	2,29 p
Patrimonio efectivo/ APR	11,9%	12,6%	0,66 p

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

RESULTADO OPERACIONAL BRUTO

En los primeros 9 meses del año 2014, el Resultado Operacional Bruto de Banco Security Consolidado registró un aumento de 30,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando \$140.101 millones. El incremento se explicó en gran medida por el crecimiento de 48,7% del Margen de Interés Neto, alcanzando \$85.756 millones en Banco Security Consolidado, debido a mayores ingresos por reajustes y menores costos de financiamiento en pesos producto de una 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 \$13.283 millones registrados en el periodo enero-septiembre de 2013 hasta los \$15.368 millones registrados al mismo periodo 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 \$11.199 millones a septiembre 2013 a \$10.325 millones a septiembre 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 los primeros 9 meses de 2014 aumentaron 9,5%, desde \$58.785 millones a septiembre de 2013 hasta \$64.392 millones a septiembre de este año, como consecuencia de un mayor gasto para implementar mejoras tecnológicas. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 46,0% a septiembre de 2014, mientras que el sistema alcanzó un 45,2%.

PROVISIONES POR RIESGO DE CRÉDITO

El Gasto en Provisiones de Banco Security Consolidado totalizó \$21.921 millones durante los primeros 9 meses de 2014, 3,9% superior al mismo período del año anterior, lo cual se explica principalmente por el aumento de las actividad de la Banca Personas.

El Indicador de Riesgo de Banco Security -medido como provisiones constituidas sobre colocaciones- alcanzó 1,49%. Cabe destacar que los indicadores de riesgo de Banco Security se encuentran consistentemente entre los más bajos de la industria.

Sep-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	1.49	1.61	1.13	2.85	0.13	1.37	1.49	0.72	1.13	
Bancos Pares	1.63	1.65	1.43	3.96	0.42	1.43	1.13	1.57	1.85	
Sistema Bancario	2.43	2.33	2.64	6.17	0.72	2.13	1.75	2.14	3.07	

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

CAPITAL

A septiembre de 2014, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó \$353.566 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 según lo reportado por la SBIF ascendió a 19,89%, mientras que la rentabilidad sobre el Patrimonio Promedio de los últimos 12 meses a septiembre de 2014, alcanzó 16,8%. Por otra parte, el índice de Basilea de Banco Security a septiembre de 2014 fue de 12,6%, superior al 11,9% registrado a septiembre 2013.

RESULTADOS BANCO SECURITY Y FILIALES

Septiembre 2014	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	87.894	-241	-1.897	85.756
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	19.777	924	6.115	26.816
Comisiones Netas	19.803	6.346	1.380	27.529
Resultado Operacional Bruto	127.474	7.029	5.598	140.101
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-21.921	0	0	-21.921
Gastos de Apoyo	-57.576	-2.737	-4.079	-64.392
Resultado Operacional Neto	47.977	4.292	1.519	53.788
Resultado por Inversiones en Sociedades	18	0	117	135
Resultado Antes de Impuestos	47.995	4.292	1.636	53.923
Impuestos	-8.449	-695	18	-9.126
Resultado del Ejercicio	39.546	3.597	1.654	44.797

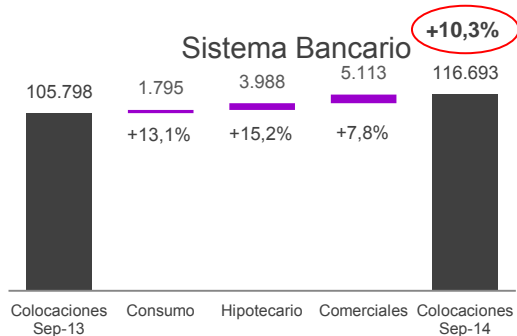
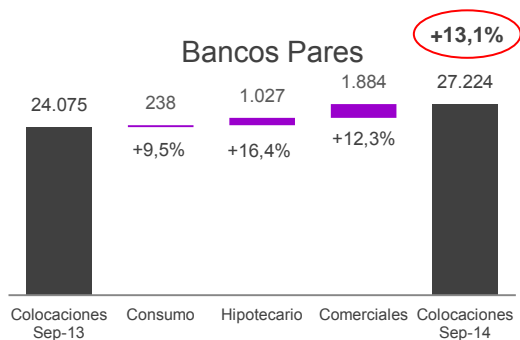
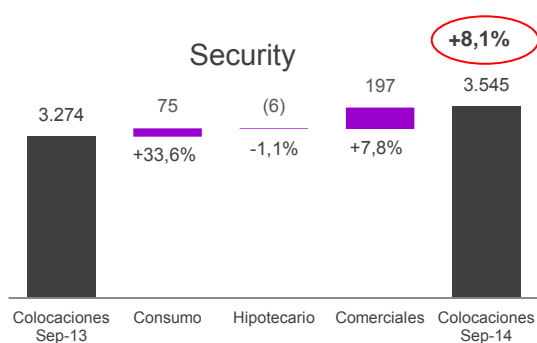
Septiembre 2013	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	60.103	-165	-2.276	57.662
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	19.103	886	5.045	25.034
Comisiones Netas	17.615	5.434	1.310	24.359
Resultado Operacional Bruto	96.821	6.155	4.079	107.055
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-21.103	0	0	-21.103
Gastos de Apoyo	-53.027	-2.213	-3.545	-58.785
Resultado Operacional Neto	22.691	3.942	534	27.167
Resultado por Inversiones en Sociedades	14	0	133	147
Resultado Antes de Impuestos	22.705	3.942	667	27.314
Impuestos	-3.587	-765	-85	-4.437
Resultado del Ejercicio	19.118	3.177	582	22.877

Septiembre 2014 / Septiembre 2013	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	46,2%	-	-16,7%	48,7%
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	3,5%	4,3%	21,2%	7,1%
Comisiones Netas	12,4%	16,8%	5,3%	13,0%
Resultado Operacional Bruto	31,7%	14,2%	37,2%	30,9%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	3,9%	-	-	3,9%
Gastos de Apoyo	8,6%	23,7%	15,1%	9,5%
Resultado Operacional Neto	111,4%	8,9%	184,5%	98,0%
Resultado por Inversiones en Sociedades	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	111,4%	8,9%	145,3%	97,4%
Impuestos	135,5%	-9,2%	-	105,7%
Resultado del Ejercicio	106,9%	13,2%	184,2%	95,8%

COLOCACIONES

Banco Security totalizó \$3.553 mil millones en créditos a septiembre de 2014, lo cual representa un crecimiento de 8,3% con respecto de igual mes del año anterior. Al excluir el saldo adeudado por bancos, las colocaciones de Banco Security alcanzan \$3.539 mil millones, con un crecimiento de 8,1%.

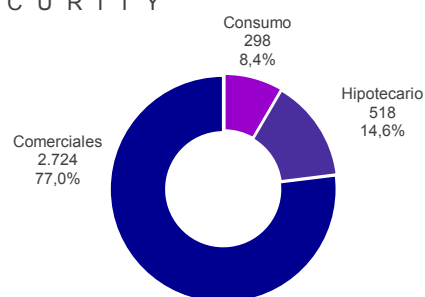
COLOCACIONES POR SEGMENTO⁴
EN \$ MILES DE MILLONES



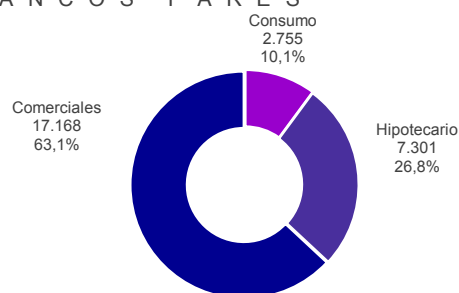
Agregado de Banco Itaú Chile, Banco BICE, Scotiabank, y Banco Security
Nota: Colocaciones del Sistema excluyen en Colombia

COMPOSICIÓN COLOCACIONES
EN \$ MILES DE MILLONES

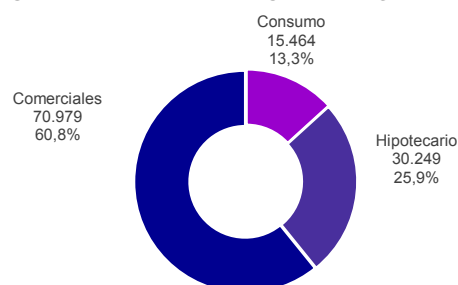
SECURITY



BANCOS PARES



SISTEMA BANCARIO



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	Sep-13	Sep-14	Var.% Sep14/ Sep13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	1.697	1.544	1.569	2.014	2.304	2.557	2.527	2.724	7,8%	8,2%
Consumo	79	86	107	171	211	246	223	298	33,6%	24,9%
Hipotecario	215	247	300	398	491	534	524	518	-1,1%	15,8%
Personas (Hip+Consumo)	294	332	408	569	702	779	747	815	9,2%	18,5%
Totales	2.085	2.189	1.989	2.615	3.021	3.341	3.280	3.553	8,3%	9,3%

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

Bancos Pares	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Sep-13	Sep-14	Var.% Sep14/ Sep13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	11.539	10.015	10.357	12.264	14.036	15.773	15.284	17.168	12,3%	6,8%
Consumo	1.230	1.280	1.465	2.026	2.385	2.620	2.517	2.755	9,5%	14,4%
Hipotecario	3.443	3.636	4.098	4.757	5.634	6.532	6.274	7.301	16,4%	13,3%
Personas (Hip+Consumo)	4.674	4.916	5.564	6.783	8.019	9.152	8.791	10.056	14,4%	13,6%
Totales	16.469	15.698	16.110	19.286	22.289	25.058	24.238	27.419	13,1%	8,9%

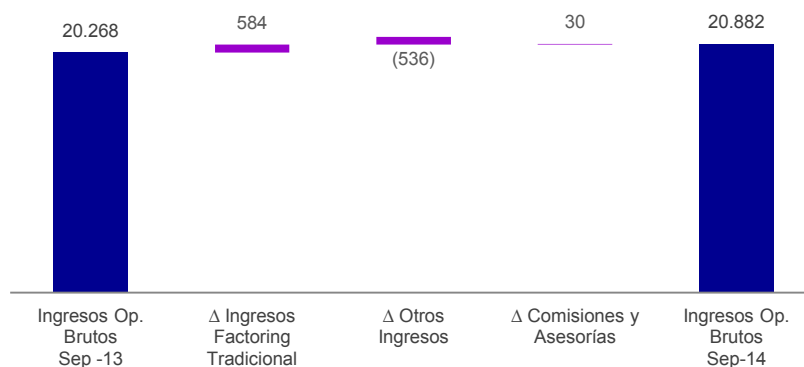
Sistema*	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Sep-13	Sep-14	Var.% Sep14/ Sep13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	45.292	42.689	45.629	54.466	61.652	67.214	65.867	70.979	7,8%	7,8%
Consumo	8.589	8.701	9.739	11.488	12.846	14.676	13.670	15.464	13,1%	10,3%
Hipotecario	16.370	17.548	19.586	21.993	24.381	27.129	26.261	30.249	15,2%	10,8%
Personas (Hip+Consumo)	24.959	26.249	29.325	33.481	37.228	41.806	39.931	45.714	14,5%	10,6%
Totales	71.792	70.553	75.979	89.161	100.011	110.251	107.172	117.921	10,0%	8,6%

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

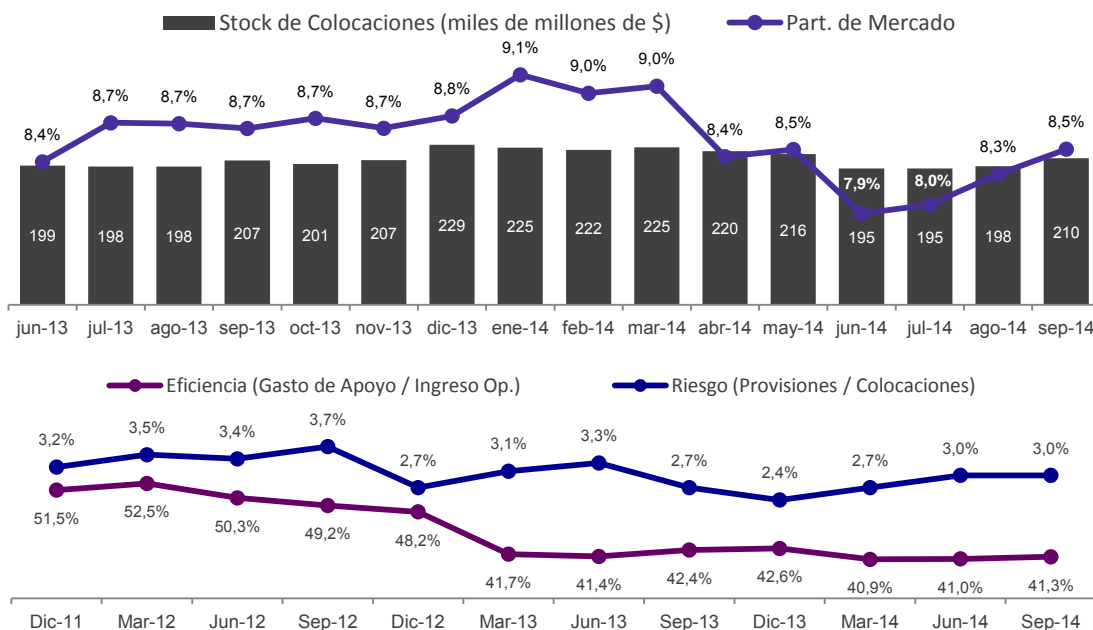
FACTORING SECURITY

Acumulado a septiembre de 2014, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$5.580 millones, 14,7% superiores al año anterior. En cuanto al stock de colocaciones, Factoring Security registró un aumento de 1,5% en comparación con igual mes del período anterior, alcanzando \$209.915 millones a septiembre de 2014, con un desempeño levemente inferior a las empresas de factoring pertenecientes a la ACHEF, las cuales reportaron un incremento interanual de 3,6% en sus colocaciones. Cabe destacar que el índice de eficiencia de la compañía - medido como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Operacional Neto- mejoró desde 42,4% a septiembre de 2013 hasta 41,3% en igual mes de 2014. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- aumentó desde 2,7% en septiembre de 2013 hasta 3,0% a septiembre de 2014. La participación de mercado de Factoring Security en las colocaciones de las empresas de ACHEF ascendió a 8,5% a septiembre 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	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13
Margen de intereses	57.662	85.756	48,7%
Ut. de Cambio, Op. Fin. y Otros Ing. Netos	25.034	26.816	7,1%
Comisiones Netas	24.359	27.529	13,0%
Resultado Operacional Bruto	107.055	140.101	30,9%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-21.103	-21.921	3,9%
Gastos de Apoyo	-58.785	-64.392	9,5%
Resultado Operacional Neto	27.167	53.788	98,0%
Resultado por Inversiones en Sociedades	147	135	-8,2%
Resultado Antes de Impuestos	27.314	53.923	97,4%
Impuestos	-4.437	-9.126	105,7%
Resultado del Ejercicio	22.877	44.797	95,8%

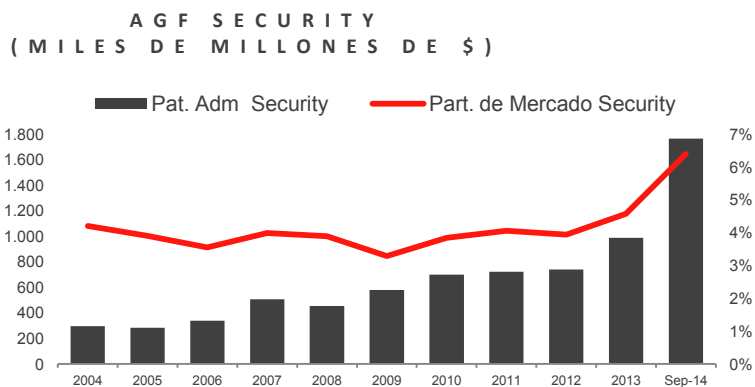
Estado de Resultados Factoring Security en \$ millones	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13
Ingreso Operacional	20.268	20.346	0,4%
Costo Operacional	-6.664	-6.142	-7,8%
Ingreso Operacional Neto	13.603	14.204	4,4%
Gtos. Apoyo Operacional	-5.765	-5.872	1,9%
Utilidad Antes De Provisiones	7.839	8.332	6,3%
Prov Coloc, Varias Y Cast.	-1.641	-1.794	9,3%
Utilidad Antes De Impuestos	6.197	6.539	5,5%
Impuesto Renta	-1.334	-958	-28,1%
Utilidad Neta	4.864	5.580	14,7%

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 \$3.608 millones acumuladas a septiembre de 2014, 13,6% superior a los resultados del año anterior. Esto respondió al crecimiento del patrimonio promedio administrado por la AGF Security en 35,5% en comparación con septiembre de 2013, alcanzando \$1.315.463 millones al cierre del tercer trimestre de 2014. La participación de mercado de la Administradora ascendió 4,8% a septiembre 2014, con 39.232 partícipes.



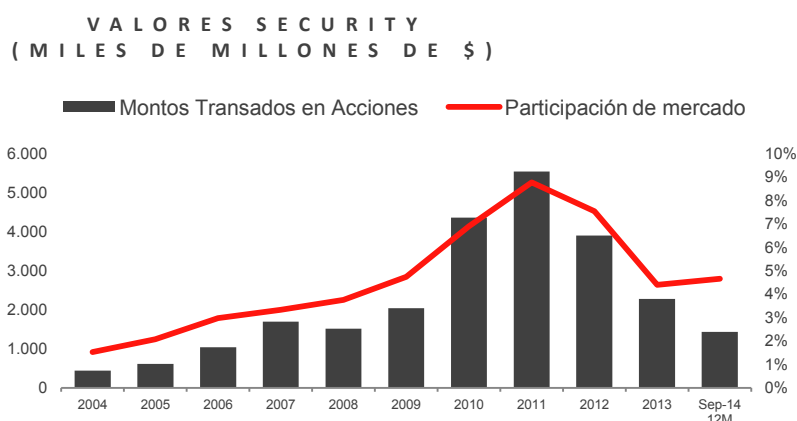
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CRUZ DEL SUR

La Administradora General de Fondos Cruz del Sur registró una utilidad de \$256 millones durante los primeros 9 meses de 2014. El patrimonio administrado de AGF Cruz del Sur alcanzó \$447.946 millones, con una participación de mercado de 1,6% y 34.960 partícipes.

En términos proforma, el patrimonio administrado por AGF Security y Cruz del Sur totalizó \$1.763 mil millones a septiembre de 2014, con una participación de mercado proforma de 6,4%, alcanzando el cuarto lugar en el ranking de las administradoras de fondos locales.

VALORES SECURITY CORREDORES DE BOLSA

Durante los primeros 9 meses de 2014, las utilidades de Valores Security alcanzaron \$1.631 millones, casi triplicando los \$582 millones obtenidos en igual período del año anterior. El mejor resultado respondió al mejor desempeño de operaciones de renta fija. Los montos transados en acciones acumulados a septiembre de 2014 alcanzaron \$1.245 mil millones, por debajo de los \$1.812 mil millones del mismo periodo de 2013. La participación de mercado de Valores Security alcanzó un 4,0% 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-septiembre de 2014, Cruz del Sur Corredora de Bolsa registró una pérdida por \$223 millones. En cuanto a los montos transados en acciones, estos alcanzaron \$111 mil millones en el periodo enero-septiembre de 2014, con una participación de mercado de 0,4%.

En términos proforma, los montos transados por Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa sumaron \$1.356 mil millones durante los primeros 9 meses de 2014, lo cual representa una participación de mercado de 4,3% y las sitúa en el séptimo lugar en el ranking de corredoras de bolsa.

ÁREA INVERSIONES: RESUMEN

SEGÚN GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados AGF Security en \$ millones	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13
Margen De Explotacion	7.745	10.051	29,8%
Total Gastos De Adm. Y Ventas	-4.849	-6.925	42,8%
Resultado Operacional	2.896	3.125	7,9%
Resultado No Operacional	1.047	1.175	12,2%
Resultado Antes Impuesto	3.943	4.300	9,0%
Impuestos	-768	-692	-10,0%
Resultado Del Ejercicio AGF Security	3.175	3.608	13,6%

Estado de Resultados Valores Security en \$ millones	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13
Ingresos Operacionales Pos. Propias	1.223	2.826	131,1%
Ingresos Operacionales Clientes	2.806	2.861	2,0%
Total Ingresos Operacionales	4.029	5.687	41,2%
Total Gastos Operacionales	-3.618	-4.174	15,4%
Resultado Operacional	412	1.513	267,2%
Resultado No Operacional	255	123	-51,9%
Resultado Por Unidades De Reajustes	0	1	-
Resultado Antes De Impuestos	667	1.637	145,4%
Impuestos	-85	-5	-
Resultado Valores Security	582	1.631	180,3%

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

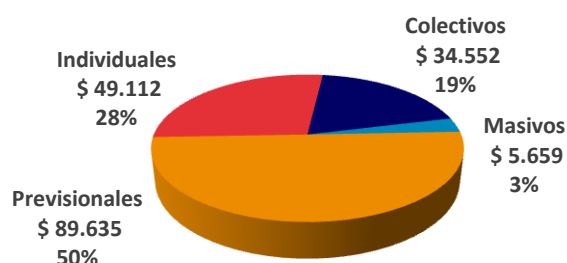
El área Seguros registró una utilidad de \$15.813 millones durante los primeros 9 meses de 2014. Penta Security -donde Grupo Security participa con el 29,45% de la propiedad- presentó un resultado de \$4.957 millones, más que duplicando los \$1.506 millones registrados a septiembre de 2013. En tanto, 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 \$423 millones durante los primeros 9 meses de 2014, inferior a los \$1.379 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.

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 concretaron su fusión legal.

VIDA SECURITY

En el periodo enero-septiembre de 2014, la utilidad de Vida Security alcanzó \$17.952 millones. Estos resultados incorporan la operación de Seguros de Vida Cruz del Sur solamente para los meses entre abril y septiembre, ya que la consolidación de Seguros de Vida Cruz del Sur en Vida Security para el período enero-marzo de 2014 se realizó a través del patrimonio de Vida Security. La prima directa de la compañía alcanzó \$178.958 millones, con \$24.730 millones de rentas vitalicias, en línea con el volumen de ventas necesario para mantener el tamaño de la cartera de inversiones.

PRIMA DIRECTA VIDA SECURITY
(M M \$)



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	Sep-13	Sep-14
Prima Directa	147.010	178.958
Prima Retenida Neta	143.955	174.543
Costo de Intermediación	-9.157	-12.442
Costos de Siniestros	-124.896	-150.802
Ajustes de Reservas	-14.143	-39.259
Costo de Administración	-13.893	-20.866
Resultado de Inversiones	37.235	69.922
Resultado Técnico de Seguros	19.103	21.096
Otros Ingresos (Egresos)	500	105
Impuestos	-2.242	-3.249
Utilidad Neta	17.361	17.952

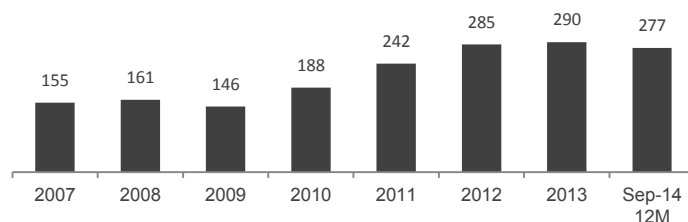
Estado de Resultados Servicios Security			
en \$ millones	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13
Resultado Inversión Corredora	317	343	8,1%
Resultado Europ Assistance	36	36	-0,8%
Resultado Cooper Gay	1.799	0	-
Otros Ingresos Fuera De La Explotación	31	80	157,9%
Total Ingresos	2.183	458	-79,0%
Total Gastos	-108	-34	-
Resultado Antes De Impuestos	2.075	424	-79,6%
Impuesto	-696,0	-1,0	-
Resultado Neto Final	1.379	423	-69,3%

ÁREA OTROS SERVICIOS

TRAVEL SECURITY

La agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por US\$ 212 millones durante los primeros 9 meses de 2014, 5,6% menos que en igual período del año anterior. La utilidad neta alcanzó \$2.753 millones, 31,1% superior a la registrada los primeros 9 meses de 2013. En tanto Travex, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, registró ventas en el periodo enero-septiembre de 2014 por US\$51 millones, en línea con igual período del año anterior.

VENTAS TRAVEL SECURITY
(MILLONES DE US\$)

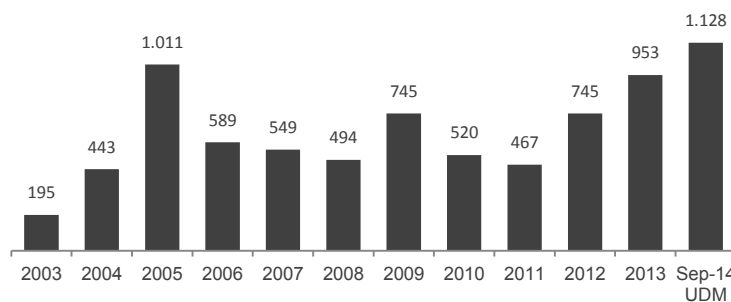


A partir de 2007 se incorpora Turismo Tajamar a las operaciones de Travel Security

INMOBILIARIA SECURITY

En el período enero-septiembre de 2014, Inmobiliaria Security registró ventas de departamentos por UF 826.542. Inmobiliaria Security registró una utilidad en el período de \$741 millones, un 67,6% por encima de la utilidad de \$442 millones registrada el año anterior. La compañía alcanzó un monto total de activos inmobiliarios administrados a septiembre de 2014 por UF 2.234.027 (\$53.992 millones).

VENTAS INMOBILIARIA
SECURITY
(EN MILES DE UF)



ÁREA SERVICIOS: RESUMEN

SEGÚN FORMATO GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados Travel Security en \$ millones	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13
Margen De Contribución	8.235	9.588	16,4%
Resultado Operacional	2.993	3.831	28,0%
Resultado No Operacional	-401	-389	-2,9%
Resultado Antes Impuestos	2.592	3.441	32,8%
Impuesto a la Renta	-492	-689	40,0%
Resultado Neto Final	2.100	2.753	31,1%

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

Estado de Res. Inmobiliaria Security en \$ millones	Sep-13	Sep-14	%Var. 14/13
Total Ingresos	661	3.345	406,1%
Utilidad/Perdida Empresas Relacionadas	734	1.060	-
Total Gastos	-952	-3.713	290,0%
Resultado Antes Del Impuesto	443	692	56,2%
Impuesto Renta	-1	49	-
Utilidad Ejercicio	442	741	67,6%

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 corretaje 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 Otros Servicios comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario con Inmobiliaria Security y a la agencia de viajes y turismo con Travel Security. Adicionalmente, desde el año 2001, la filial Invest Security da un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security, entregando servicios 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 septiembre de 2014, la industria bancaria en Chile estaba conformada por 23 instituciones financieras, con 1 banco estatal (Banco Estado), 18 bancos establecidos en el país y 4 sucursales de bancos extranjeros. A esa fecha, las colocaciones de la industria alcanzaron a \$117.921.409 millones excluyendo la inversión en Colombia, \$123.955.944 millones considerando esta participación. Su patrimonio totalizó \$14.025.797 millones y su utilidad del período enero-septiembre de 2014 fue \$1.927.568 millones sin la inversión en Colombia y \$1.851.105 millones contabilizándola, con una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 18,32%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 45,22%, y un 2,15% medido como el cociente entre gastos de apoyo 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 2,13% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A septiembre de 2014, las colocaciones de Banco Security alcanzaron los \$3.553.320 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 septiembre de 2014 alcanzaron los \$2.471.959 millones, 3,6% superior al stock de colocaciones registrado en igual mes del ejercicio anterior. En septiembre de 2014, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$209.519 millones equivalentes a un 8,5% de participación de mercado.

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A septiembre de 2014, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de participes promedio de 2.024.959 y \$26.690 mil millones, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$1.315.463 millones a septiembre de 2014, mientras que la Administradora General de Fondos Cruz del Sur alcanzó un patrimonio promedio de \$447.946 mil millones en igual período, alcanzando así una participación de mercado conjunta de 6,4%, ocupando el 4° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante los primeros 9 meses de 2014, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 22,7% en comparación con igual período de 2013, alcanzando \$31.207 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a septiembre \$1.245 mil millones, y el de Corredora de Bolsa Cruz del Sur transó \$111 mil millones, con lo cual ambas alcanzan una participación de mercado conjunta de 4,3% en el período enero-septiembre 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 junio 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 junio de 2014 los \$2.002 mil millones y \$977 mil millones, respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$180.642 millones y \$14.468 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales, respectivamente, acumulados a junio de 2014. En el período enero-septiembre de 2014, Vida Security y Penta Security alcanzaron participaciones de mercado de 6,4% y 10,5%, 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 septiembre 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 septiembre de 2014 alcanza los \$113.072 millones, equivalentes al 1,55% 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 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 septiembre 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 septiembre 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 Septiembre de 2013	30 de Septiembre de 2014
En \$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	344.426	325.820
Otros activos financieros corrientes	2.180.040	2.416.212
Otros Activos No Financieros, Corriente	20.600	25.403
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.607.174	3.896.289
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	44.848	65.294
Inventarios	42.262	53.976
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	8.634	11.357
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	6.247.983	6.794.352
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	298	2.537
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	298	2.537
Activos corrientes totales	6.248.280	6.796.889
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	30.230	22.706
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.661	12.822
Activos intangibles distintos de la plusvalía	45.346	54.575
Plusvalía	113.637	113.072
Propiedades, Planta y Equipo	57.922	37.172
Propiedad de inversión	106.007	142.289
Activos por impuestos diferidos	50.323	92.142
Activos no corrientes totales	415.124	474.778
Total de activos	6.663.405	7.271.668

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 Septiembre de 2013	30 de Septiembre de 2014
En \$ millones		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	3.869.836	4.216.650
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.743.345	1.845.386
Otras provisiones a corto plazo	68.749	81.051
Pasivos por Impuestos corrientes	9.960	15.981
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.776	6.577
Otros pasivos no financieros corrientes	97.134	96.538
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	5.793.801	6.263.529
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
Pasivos corrientes totales	5.793.801	6.263.529
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	327.384	354.284
Pasivo por impuestos diferidos	30.198	59.473
Total de pasivos no corrientes	403.586	480.808
Total pasivos	6.197.157	6.744.338
Patrimonio		
Capital emitido	287.763	296.781
Ganancias (pérdidas) acumuladas	173.461	210.544
Primas de emisión	33.779	33.219
Otras reservas	(34.695)	(22.095)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	460.308	518.448
Participaciones no controladoras	5.939	8.882
Patrimonio total	466.248	527.330
Total de patrimonio y pasivos	6.663.405	7.271.668

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\$)	Sep-13	Sep-14
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	511.606	610.947
Costo de ventas	(362.219)	(417.798)
Ganancia bruta	149.386	193.150
Otros ingresos, por función	5.204	1.695
Gasto de administración	-115.117	-119.626
Otros gastos, por función	(10.246)	(8.888)
Otras ganancias (pérdidas)	998	3.488
Costos financieros	(5.586)	(8.855)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.137	2.211
Diferencias de cambio	18.040	10.980
Resultado por unidades de reajuste	234	-8.039
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.174	216
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	45.224	66.381
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.071)	(15.038)
Ganancia (pérdida)	37.152	51.344
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	36.442	49.818
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	710	1.526
Ganancia (pérdida)	37.152	51.344
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	5.490	7.478
Ebitda	56.299	82.714

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	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14
Cobertura Gastos Financieros (veces)	11,69 x	12,57 x	14,50 x	10,30 x	9,10 x	7,24 x	9,52 x	12,33 x	8,50 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,26	0,26	0,26	0,35	0,37	0,36	0,36	0,34	0,35
Número de Acciones (millones)	2.882	2.882	2.882	3.183	3.184	3.184	3.184	3.229	3.229
Utilidad 12M por Acción (\$)	16,14	16,15	18,26	16,42	16,16	15,66	16,35	19,04	19,58
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	12,2%	12,0%	13,4%	12,6%	12,1%	11,5%	11,6%	12,9%	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

	Sep-13			Sept. 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice Cruce
Banco Security	7.502	2.702	36%	8.009	3.031	38%
Corredora Security	981	344	35%	879	359	41%
Travel Security	4.167	1.160	28%	4.015	1.280	32%
Fondos Mutuos Security	3.165	2.195	69%	3.521	2.461	70%
Factoring Security	2.912	1.473	51%	3.402	1.841	54%
Vida Security	926	338	37%	1.156	479	41%
Valores Security	1.162	898	77%	1.300	936	72%
Total Grupo	15.509	3.429	22%	16.251	3.876	24%

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES PERSONAS

	Sep-13			Sep-14		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Indice Cruce
Banco Security	69.000	19.801	29%	74.198	21.875	29%
Corredora Security	4.759	1.597	34%	3.067	1.247	41%
Travel Security	9.666	2.988	31%	10.871	4.127	38%
Fondos Mutuos Security	18.306	11.444	63%	19.786	12.125	61%
Factoring Security	242	56	23%	248	69	28%
Vida Security	52.141	7.971	15%	55.313	8.698	16%
Valores Security	5.474	4.506	82%	5.580	4.412	79%
Total Grupo	133.765	22.177	17%	141.091	24.143	17%

ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

Razones de Liquidez		30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-sep-13
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,09	1,08	1,08	1,08	1,08
Razón Acida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,05	0,06	0,07	0,06	0,06
Niveles de Actividad		30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-sep-13
Total de Activos	\$ millones	7.271.668	7.087.674	6.999.833	6.796.228	6.663.405
Rotación de Inventario		No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Permanencia de Inventarios		No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Razón de Endeudamiento		30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-sep-13
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,35	0,34	0,36	0,36	0,37
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,93	0,93	0,94	0,93
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,07	0,07	0,06	0,07
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ⁸	veces	8,50	12,33	9,52	7,24	9,10
Resultados		30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-sep-13
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	610.947	429.234	192.760	710.361	511.606
Costos de Ventas	\$ millones	(417.798)	(289.979)	(129.780)	(511.620)	(362.219)
Ganancia Bruta	\$ millones	193.150	139.255	62.981	198.741	149.386
Gastos de Administración	\$ millones	(119.626)	(79.196)	(39.034)	(154.805)	(115.117)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	69.819	55.797	22.882	41.380	30.225
Costos Financieros	\$ millones	(8.855)	(4.237)	(2.550)	(9.965)	(5.586)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	66.381	47.983	21.726	62.152	45.224
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	49.818	37.121	16.803	49.843	36.442
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	82.714	56.849	26.424	79.693	56.299
Rentabilidad		30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13	30-sep-13
Rentabilidad del Patrimonio ²	%	12,92%	12,87%	11,62%	11,53%	12,06%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,91%	0,89%	0,84%	0,82%	0,87%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4y7}	%	1,24%	1,16%	0,81%	0,72%	0,86%
Utilidad por Acción ⁵	\$	19,58	19,04	16,35	15,66	16,16
(Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	3,95%	3,95%	4,85%	5,37%	5,42%

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-sep-14	30-sep-13
Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(89.475)	86.316
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	16.818	(177.948)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	48.870	131.050
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(23.786)	39.418
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(13)	(79)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(23.800)	39.339
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	349.620	305.087
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	325.820	344.426

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRALES

Resultados Trimestrales (\$ millones)	3er Trim 2014	3er Trim 2013	2do Trim 2014	2do Trim 2013	1er Trim 2014	1er Trim 2013	4to Trim 2013	4to Trim 2012
Ingresos de Actividades Ordinarias	181.713	204.310	236.474	151.754	192.760	155.541	198.756	177.546
Costos de Ventas	(127.819)	(153.837)	(160.199)	(108.158)	(129.780)	(100.225)	(149.401)	(118.219)
Ganancia Bruta	53.894	50.473	76.275	43.597	62.981	55.316	49.355	59.327
Gastos de Administración	(40.430)	(40.888)	(40.162)	(41.045)	(39.033)	(33.184)	(39.688)	(36.412)
Ganancia de Actividades Operacionales	14.022	8.727	32.915	4.508	22.882	16.990	11.155	17.832
Costos Financieros	(4.618)	(2.163)	(1.687)	(2.099)	(2.549)	(1.323)	(4.379)	(1.320)
Ganancias antes de Impuesto	18.398	13.390	26.258	13.963	21.725	17.870	16.928	18.445
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	12.697	10.952	20.319	10.901	16.802	14.589	13.402	15.000
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	25.865	17.442	28.646	16.207	26.424	20.936	23.394	24.255

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	
	Sep-13	Sep-14	Sep-13	Sep-14	Sep-13	Sep-14	Sep-13	Sep-14	Sep-13	Sep-14	Sep-13	Sep-14
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	232.626	289.389	28.236	33.712	231.386	257.184	18.825	34.885	532	-4.223	511.606	610.947
Costo de Ventas	-146.717	-175.657	-8.528	-12.868	-198.287	-208.463	-6.672	-18.301	-2.015	-2.508	-362.219	-417.798
Ganancia bruta	85.909	113.732	19.708	20.844	33.098	48.721	12.154	16.584	-1.482	-6.731	149.386	193.150
Otros ingresos, por función	40	23	378	208	2.755	416	515	311	1.515	737	5.204	1.695
Gasto de administración	-60.447	-65.244	-15.976	-13.376	-23.356	-26.252	-9.242	-10.785	-6.096	-3.968	-115.117	-119.626
Otros gastos, por función	-8.688	-5.689	-694	-1.037	-828	-1.953	-33	-209	-3	0	-10.246	-8.888
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-1.025	0	454	1.160	413	482	1.155	1.846	998	3.488
Costos financieros	0	0	-176	-150	-1.015	-3.347	-906	-1.033	-3.488	-4.325	-5.586	-8.855
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	84	95	575	2.212	-11	10	489	-105	1.137	2.211
Diferencias de cambio	11.014	11.237	186	-754	6.622	422	221	127	-3	-52	18.040	10.980
Resultado por unidades de reajuste	13	36	12	15	1.040	-2.293	33	-9	-864	-5.788	234	-8.039
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	1.059	439	115	-223	0	0	0	0	0	0	1.174	216
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	28.900	54.533	2.612	5.623	19.103	19.134	3.143	5.477	-8.534	-18.387	45.224	66.381
Gastos por impuestos a las ganancias	-4.921	-10.164	-588	-611	-2.158	-3.589	-618	-1.224	213	550	-8.071	-15.038
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	23.979	44.369	2.024	5.012	16.945	15.546	2.525	4.253	-8.321	-17.836	37.152	51.344
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23.979	44.369	3.229	5.001	15.813	15.355	2.232	3.026	-8.321	-17.836	36.442	49.818
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	-1.205	11	1.132	191	294	1.228	490	97	710	1.526
Ganancia (Pérdida)	23.979	44.369	2.024	5.012	16.945	15.546	2.525	4.253	-8.321	-17.836	37.152	51.344

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 septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre		30 de septiembre	
	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\$
Ingresos Operacionales Netos														
Margen financiero (2)	40.049	44.063	27.909	32.932	(5.900)	12.649	(1.955)	(1.750)	60.103	87.894	(2.441)	(2.138)	57.662	85.756
Comisiones netas	10.250	10.301	8.634	10.394	(295)	(342)	(974)	(550)	17.615	19.803	6.744	7.726	24.359	27.529
Cambios y otros ingresos netos (2)	6.696	6.597	215	950	16.290	16.604	(4.849)	(7.711)	18.352	16.440	5.931	7.039	24.283	23.479
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	(11.934)	(10.365)	(8.402)	(8.558)	(715)	(2)	699	341	(20.352)	(18.584)	-	-	(20.352)	(18.584)
Total ingresos operacionales netos	45.061	50.596	28.356	35.719	9.380	28.908	(7.079)	(9.670)	75.718	105.553	10.234	12.627	85.952	118.180
Gastos de Apoyo (4)	(20.848)	(22.673)	(28.346)	(30.325)	(6.726)	(7.725)	2.893	3.147	(53.027)	(57.576)	(5.758)	(6.816)	(58.785)	(64.392)
Resultado operacional	24.213	27.923	10	5.394	2.654	21.183	(4.186)	(6.523)	22.691	47.977	4.476	5.811	27.167	53.788
Resultado inversiones sociedades	-	-	-	-	-	-	14	18	14	18	133	117	147	135
Resultado antes impuesto renta	24.213	27.923	10	5.394	2.654	21.183	(4.172)	(6.505)	22.705	47.995	4.609	5.928	27.314	53.923
Impuestos	(3.826)	(4.916)	(2)	(950)	(419)	(3.728)	660	1.144	(3.587)	(8.449)	(850)	(677)	(4.437)	(9.126)
Resultado consolidado del ejercicio	20.387	23.007	8	4.444	2.235	17.455	(3.512)	(5.361)	19.118	39.546	3.759	5.251	22.877	44.797
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(4)	(2)	(4)
Resultado atribuible propietarios banco	20.387	23.007	8	4.444	2.235	17.455	(3.512)	(5.361)	19.118	39.546	3.757	5.247	22.875	44.793
Patrimonio	158.096	179.790	51.486	63.355	32.013	46.572	0	1	241.596	289.719	56.929	63.764	298.525	353.482
Rentabilidad sobre Patrimonio (12M)	18,6%	18,5%	1,2%	15,6%	16,2%	49,9%	-	-	12,8%	18,0%	8,3%	11,3%	11,9%	16,8%
Rentabilidad sobre Patrimonio (anualizada)	17,2%	17,1%	0,0%	9,4%	9,3%	50,0%			10,6%	18,2%	8,8%	11,0%	10,2%	16,9%

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

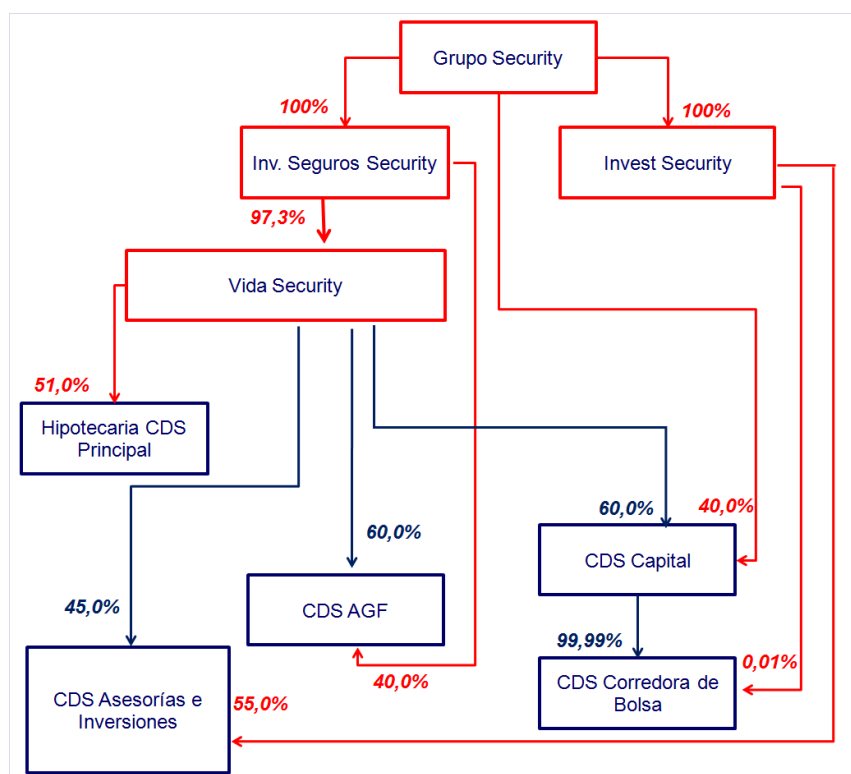
LA TRANSACCIÓN

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.

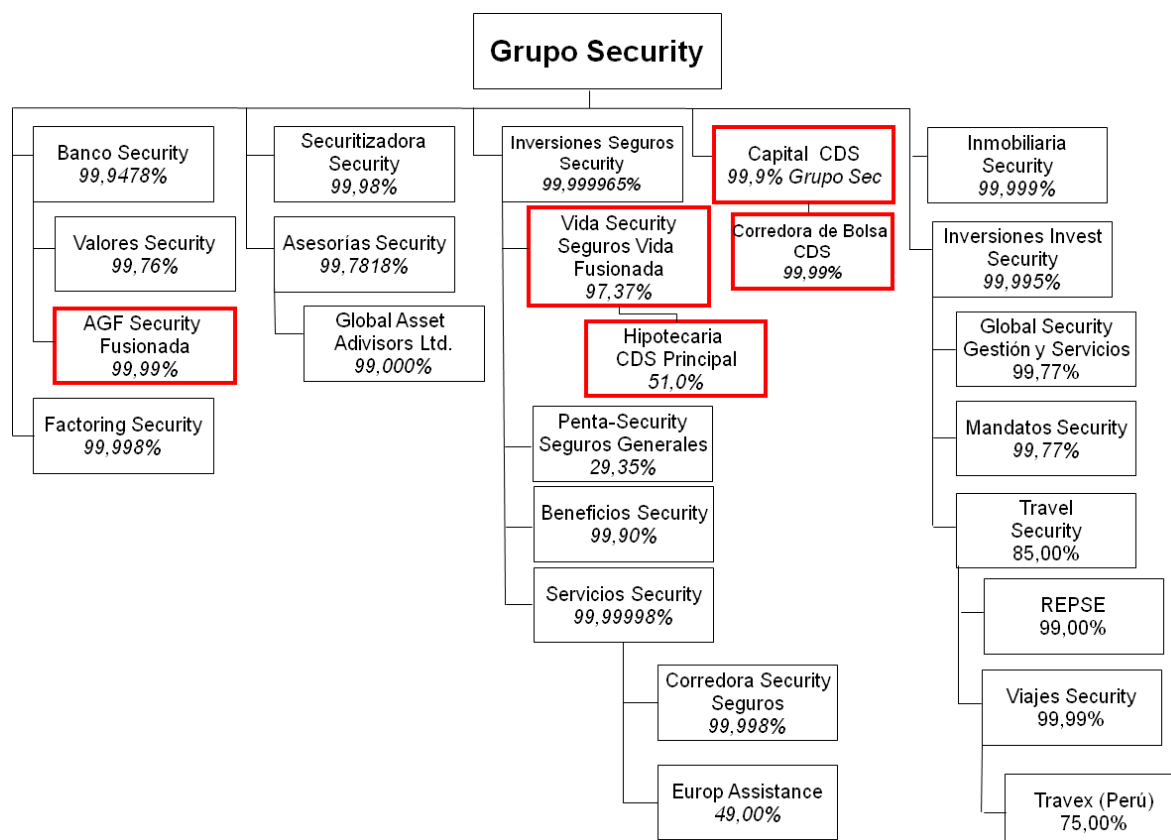
La consolidación de los resultados de las empresas Cruz del Sur se realiza para los meses entre junio y diciembre de 2013, a partir de la fecha de compra (11 de junio de 2013). La fusión de Cruz del Sur Seguros de Vida y Vida Security fue efectuada el día 31 de marzo de 2014. La estructura de propiedad 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, 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.

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 septiembre de 2014, se encuentran concretados \$4.576 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 septiembre de 2014 \$3.404 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.