



ANÁLISIS RAZONADO DICIEMBRE 2014

RESULTADOS DICIEMBRE 2014

Hitos del Período y Hechos Relevantes.....	1
Efectos de la Reforma Tributaria en Grupo Security.....	3
Resultados Grupo Security Diciembre 2014.....	4
Áreas de Negocios.....	5
Foco Estratégico: Crecimiento de los Ingresos Comerciales.....	6
Utilidad Acumulada Empresas Security.....	8
Banco Security.....	9
Resultados por Segmento Banco Security.....	9
Indicadores de Banco Security.....	11
Resultado Operacional Bruto.....	12
Gastos de Apoyo y Eficiencia.....	12
Provisiones por Riesgo de Crédito.....	12
Capital.....	13
Resultados Banco Security y Filiales.....	14
Colocaciones.....	15
Evolución Colocaciones Banco Security, Comparables y Sistema.....	16
Factoring Security.....	17
Área Financiamiento: Resumen.....	18
Área Inversiones.....	19
Administradora General de Fondos Security.....	19
Valores Security Corredores de Bolsa.....	20
Cruz del Sur Corredora de Bolsa.....	20
Área Inversiones: Resumen.....	21
Área Seguros.....	22
Vida Security.....	22
Área Seguros: Resumen.....	23
Área Otros Servicios.....	24
Travel Security.....	24
Inmobiliaria Security.....	24
Área Servicios: Resumen.....	25
Industrias en las que participa la sociedad.....	26
Industria bancaria.....	26
Industria de Factoring.....	27
Industria de Fondos Mutuos.....	27
Industria de Corretaje de Bolsa.....	27
Industria Aseguradora.....	27
Diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económico y/o de mercado de los principales activos.....	28
Factores de Riesgo.....	28
ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY.....	32
ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY.....	33
ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS.....	34
ANEXO 4: Indicadores de Gestión.....	35
Principales Indicadores Financieros.....	35
Indicadores de cruce: Clientes Empresas.....	35
Indicadores de Cruce: Clientes Personas.....	35
ANEXO 5: Indicadores Financieros.....	36
Estado de Flujo Efectivo Consolidado Grupo Security.....	37
Estado de Resultados Trimestrales.....	37
Clasificaciones de Riesgo Recientes.....	37
ANEXO 6: Nota de Segmentos Grupo Security.....	38
ANEXO 7: Nota de Segmentos Banco Security.....	39
ANEXO 8: ESTRUCTURA DE PROPIEDAD GRUPO SECURITY.....	40

HITOS DEL PERÍODO Y HECHOS RELEVANTES

RESULTADOS

- Durante 2014, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$61.010 millones, 22,4% más que el 2013. El Ebitda en 2014 aumentó 27% con respecto al año anterior, totalizando \$101.265 millones. La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo Security -medida como la utilidad distribuible de los últimos 12 meses sobre el patrimonio promedio atribuible a los propietarios- alcanzó 12,33%.
- El resultado de Banco Security Consolidado, atribuible a los propietarios, a diciembre 2014, alcanzó \$55.902 millones, 70,4% superior al resultado registrado el año pasado, mientras que la utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales del área Inversiones, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó \$49.325 millones, 79,6% más que el resultado individual registrado a diciembre 2013. Esto respondió al buen desempeño del área Tesorería por registros inflacionarios mayores que el año anterior y por el descenso en las tasas de interés, a un mejor resultado en la Banca Personas -sustentado principalmente en el crecimiento de las colocaciones de Consumo (+32,4%)- y a un buen desempeño de la Banca Empresas.
- La utilidad de Vida Security durante 2014 alcanzó \$26.793 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 diciembre de 2014 solamente se aprecia el efecto operacional de la consolidación en los meses entre abril y diciembre. Sólo para efectos de gestión, si se considerara el desempeño operacional de Cruz del Sur Seguros de Vida durante todo el año, el resultado proforma de Vida Security hubiese sido de \$28.099 millones.

RENTABILIDAD Y DIVIDENDOS

- 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.
- El día 2 de octubre de 2014, el Directorio de Grupo Security acordó pagar un dividendo total de \$3,5 por acción (dividendo provisorio por \$ 1,5 por acción con cargo a las utilidades acumuladas de 2014; y un dividendo adicional por \$2,0 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores).
- Durante el año 2014, la acción de Grupo Security reportó una rentabilidad de 27,4%, superando el retorno del IPSA (+4,1%), y al índice Bancario (+5,7%).

AUMENTOS DE CAPITAL Y EMISIÓN DE DEUDA

- 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, situando a Banco Security en una mejor posición para abordar de mejor forma los desafíos asociados al crecimiento de sus colocaciones.

- 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 \$8.462 millones, a un precio de \$190 por cada título.
- El 18 de diciembre de 2014 Grupo Security colocó exitosamente el bono L3, código nemotécnico BSECU-L3, por un total de UF 3.000.000 y un plazo de 30 años, no convertible en acciones de la Sociedad. La tasa de interés de la colocación fue de UF 3,80% anual. Los fondos se destinaron al prepago de las series B2, C2, D y E, y al financiamiento del plan de inversiones de Grupo Security S.A. Luego de esta operación, la deuda de Grupo Security disminuyó a una tasa de interés promedio de 4,02% (versus 4,25%) y aumentó el *duration* desde 10,18 años hasta 13,49.

FUSIÓN

- 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. Como se fue descrito en la página anterior, la utilidad de Vida Security al 31 de diciembre de 2014 incorpora el resultado de Seguros de Vida Cruz del Sur entre los meses de abril y diciembre.
- 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. El 19 de diciembre de 2014 se hizo efectiva la fusión de las compañías Cruz del Sur AGF con AGF Security. Los resultados de Cruz del Sur AGF entre el 20 y el 31 de diciembre 2014 están reflejados en el resultado de AGF Security. El resultado de Cruz del Sur AGF comprendido entre el 1 de enero y el 19 de diciembre de 2014 fue capitalizado en el patrimonio de AGF Security.
- Vida Security, propietaria del 60% de Cruz del Sur AGF, registró en su resultado una utilidad de \$5.390 millones en la venta de su participación accionaria.
- Junto al traspaso de la propiedad, AGF Security incorporó en sus activos una Plusvalía de \$8.677 millones, correspondiente a la diferencia entre el precio pagado y el valor libro de Cruz del Sur AGF al momento de su compra por parte de Grupo Security a las empresas Siemel.
- Por último, esta operación le significó a AGF Security una pérdida de \$307 millones, registrada también en el Banco Consolidado.
- En diciembre de 2014, Invest Security fue fusionada con Capital S.A. Vida Security, dueña del 60% de CDS Capital, registró una utilidad de \$1.004 millones por el traspaso de su participación en la sociedad a Grupo Security.

EFFECTOS DE LA REFORMA TRIBUTARIA EN GRUPO SECURITY

El día 29 de septiembre de 2014, entró en vigencia la reforma tributaria, la cual considera un aumento progresivo en la tasa de Impuesto de Primera Categoría, lo cual generó los siguientes efectos en los Estados Financieros de Grupo Security:

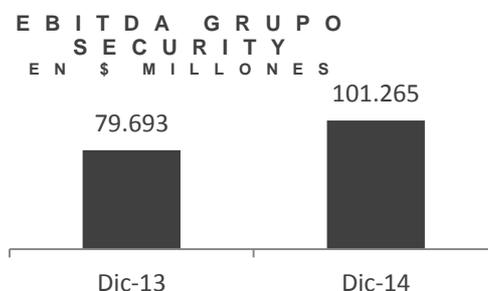
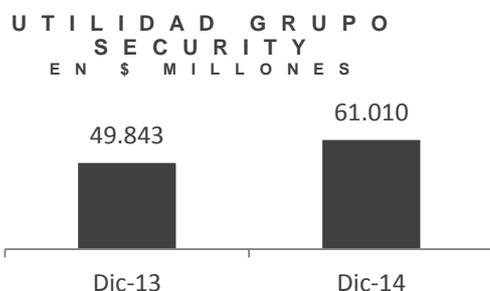
- La variación en la provisión de impuesto a la renta por aumento de tasa, del 20% al 21%, en 2014 fue de \$806 millones con cargo al resultado de las respectivas filiales, por única vez al momento de entrada en vigencia de la Ley N° 20.780.
- Con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N°856, donde instruyó la forma excepcional de contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N°20.780. En Grupo Security S.A., la aplicación de esta norma generó un abono a patrimonio de \$3.845 millones, el cual se presenta dentro del rubro "Ganancias (pérdidas) acumuladas" del Estado de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado.

HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 5 de marzo de 2015 se informó, que mediante Oficio Ordinario N° 4.187 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), de fecha 27 de febrero de 2015, se requirió a Grupo Security S.A. corregir sus estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2014, a fin de reflejar contra patrimonio los efectos generados en su filial Banco Security por las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento de la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, todo ello de acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N° 856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014.
- Como consecuencia de lo anterior y con el solo fin de dar cumplimiento a lo requerido por la SVS en su Oficio Ordinario N° 4.187 de 27 de febrero de 2015, el Directorio de Grupo Security S.A., en Sesión Extraordinaria celebrada el 5 de marzo de 2015, acordó modificar los estados financieros consolidados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014, sin generar efectos contables en sus filiales.
- Desde el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (12 de marzo de 2015), Grupo Security S.A. y sus filiales no presentan otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de los mismos.

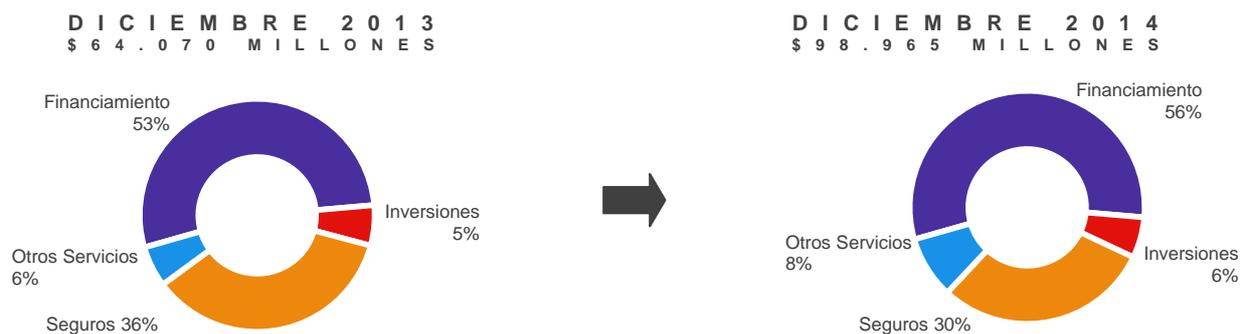
RESULTADOS GRUPO SECURITY DICIEMBRE 2014

Durante 2014, la utilidad distribuible de Grupo Security alcanzó \$61.010 millones, 22,4% más que el 2013. El Ebitda en 2014 aumentó 27% con respecto a 2013, totalizando \$101.265 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 12,33%.



ÁREAS DE NEGOCIOS ¹

Acumulado a diciembre de 2014, la utilidad generada por las compañías que componen las áreas de negocios de Grupo Security acumuló \$98.965 millones, exhibiendo un incremento de 54,5% en relación a igual período del año anterior.



Millones de \$	Dic-13	Dic-14	Var.%	Dif. Dic14 - Dic13
Área Financiamiento	33.982	55.242	62,6%	21.259
Área Inversiones	3.588	5.612	56,4%	2.024
Área Seguros	22.862	29.569	29,3%	6.707
Área Otros Servicios	3.638	8.541	134,8%	4.904
Utilidad Áreas de Negocios	64.070	98.965	54,5%	34.894

APORTE MARGINAL ÁREAS DE NEGOCIO A UTILIDAD EMPRESAS RELACIONADAS



¹ Información basada en los resultados de las Áreas de Negocios reportados en la Nota 33 de la FECU de Grupo Security, Anexo 6 de este documento.

FOCO ESTRATÉGICO: CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS COMERCIALES²

Durante 2014, los ingresos comerciales de las empresas Security totalizaron \$430.689 millones, 6,8% superiores al 2013, impulsados principalmente por el crecimiento del ingreso operacional neto de Banca Empresas y Banca Personas, y al margen de explotación de la Administradoras General de Fondos (AGF).

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 14,3% acumulado durante 2014. Lo anterior se sustentó principalmente en el crecimiento del margen financiero y las comisiones netas.

INGRESOS COMERCIALES EMPRESAS SECURITY

en \$ millones	Dic-13	Dic-14	%Var. 14/13	Dif. 14/13
Banco (Ing. Op. Personas y Empresas)	98.523	112.584	14,3%	14.062
Factoring (Ingresos Netos antes de Gastos)	18.189	19.036	4,7%	847
Vida (Prima Directa)	227.312	227.620	0,1%	308
Travel (Margen de Contribución)	11.212	12.816	14,3%	1.605
Valores (Ing. Op. Clientes)	6.808	9.654	41,8%	2.846
AGF (Margen de Explotación)	14.457	20.398	41,1%	5.941
Corredora (Ing. Operacionales)	4.521	4.850	7,3%	329
Inmobiliaria (Ventas)	22.221	23.731	6,8%	1.510
Total Ingresos Comerciales	403.242	430.689	6,8%	27.447

En Factoring Security el ingreso neto antes de gastos aumentó 4,7% con respecto a 2013, reflejando una recuperación en el nivel de las colocaciones, que crecieron un 9,1% respecto del año pasado, llegando a \$249.708 millones.

Por su parte, durante 2014, las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur, registraron un aumento interanual de 42% de sus ingresos provenientes de operaciones con clientes, a pesar de la caída en los montos transados (-33,5% a/a el agregado de Cruz del Sur y Security), debido a la incorporación de los ingresos de Cruz del Sur para el año 2014 completo, a diferencia del año 2013, donde se considera sólo para el segundo semestre (desde la adquisición de las compañías Cruz del Sur). En tanto, el margen de explotación proforma de las administradoras de fondos AGF Security y AGF Cruz del Sur, aumentó 41,1%

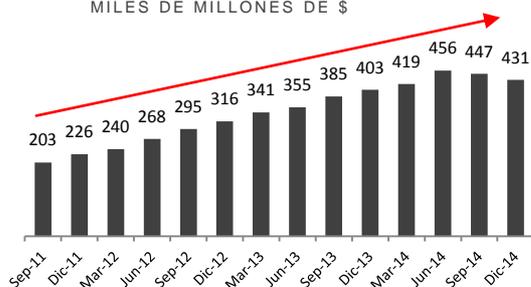
² Se consideran ingresos comerciales para Banco Security los ingresos operacionales netos de Banca Empresas y Banca Personas, según la nota de Segmentos de Negocios publicada trimestralmente en la FECU de Banco Security; en Factoring Security los ingresos netos; como medida de actividad comercial en 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.

RESULTADOS DICIEMBRE 2014

comparado con el 2013, alcanzando \$20.398 millones, lo cual refleja el crecimiento de 26,8% del patrimonio administrado por ambas compañías.

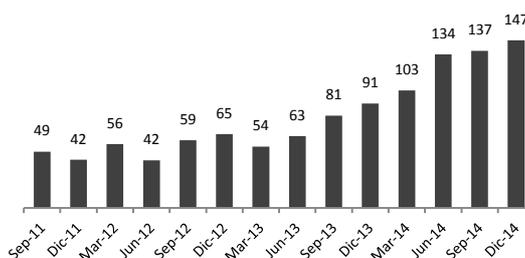
DESEMPEÑO COMERCIAL

EN 12 MESES
MILES DE MILLONES DE \$



INGRESOS FINANCIEROS

EN 12 MESES
MILES DE MILLONES DE \$



La prima directa de Vida Security alcanzó \$227.620 millones acumulada a diciembre 2014. Cabe destacar que esta cifra incorpora el desempeño de Cruz del Sur Seguros de Vida solamente para el periodo comprendido entre abril y diciembre, 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 durante 2014 aumentaron \$329 millones respecto al año anterior, alcanzando \$4.850 millones. En Travel Security, el margen de contribución totalizó \$12.816 millones, 14,3% superior al alcanzado el 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 6,8%, alcanzando \$23.731 millones acumuladas durante 2014.

INGRESOS FINANCIEROS EMPRESAS SECURITY

en \$ millones	Dic-13	Dic-14	%Var. 14/13	Dif. 14/13
Vida (Resultado Inversiones)*	75.630	98.928	30,8%	23.299
Banco (Ing. Op. Tesorería)	13.565	41.428	205,4%	27.863
Valores (Ing. Posición Propia)	2.546	4.031	58,4%	1.485
Total Ingresos Financieros	91.741	144.388	57,4%	52.647

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 \$13.565 millones en 2013 hasta \$41.428 millones en 2014, debido a registros inflacionarios más elevados que el año anterior. En tanto, el resultado de inversiones en Vida Security alcanzó \$98.928 millones en 2014. Los ingresos de posiciones propias de las corredoras de bolsa Valores Security y Cruz del Sur alcanzaron \$4.031 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

Utilidades Acumuladas Empresas Relacionadas (1) (en millones de \$)	Dic-13	Dic-14	%Var. 14/13
Banco & Filiales (2)	32.800	55.908	70%
Banco Security	27.456	49.322	80%
Factoring Security	6.527	7.444	14%
Área Financiamiento			
Valores Security	875	2.171	148%
Cruz del Sur Corredora de Bolsa*	(523)	(745)	42%
AGF Security	4.470	4.414	-1%
Asesorías Security	(303)	4	-
Securizadora Security	(159)	(245)	-
Área Inversiones			
Vida Security (3)	19.286	26.793	39%
Penta Security (4)	2.506	3.942	57%
Servicios Security(5)	1.690	690	-59%
Área Seguros			
Inmobiliaria	549	4.008	630%
Travel (6)	3.022	3.671	21%
Travex (7)	363	487	34%
Área Servicios			
Utilidad Consolidada Áreas de Negocios Grupo Security	64.070	98.965	54%
Utilidad Consolidada Grupo Security	50.971	62.970	24%

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

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

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

(4) Grupo Security controla el 29,55% 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 diciembre 2014, alcanzó \$55.902 millones, 70,4% superior a lo registrado el año pasado, mientras que la utilidad Individual del Banco (excluyendo las filiales del área Inversiones, AGF Security y Valores Security Corredores de Bolsa) alcanzó \$49.325 millones, 79,6% superior al resultado individual registrado a diciembre de 2013. La rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Security -medida como la utilidad de los últimos 12 meses sobre patrimonio promedio- alcanzó 16,27%. El incremento en el resultado 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 (+32,4%), junto con el buen desempeño de la Banca Empresas.

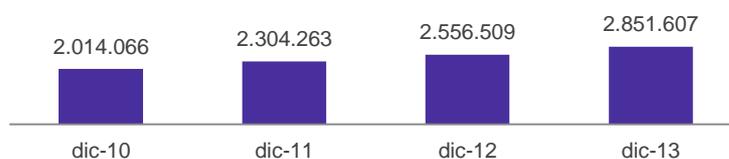
Las colocaciones totales de Banco Security a diciembre de 2014 alcanzaron \$3.715.979 millones, 11,2% más que las registradas a diciembre del año anterior, en línea con la variación de 11,1% exhibida por el sistema en su conjunto en el mismo período (excluyendo las inversiones en Colombia).

Los préstamos Comerciales de Security crecieron 11,5% en el período, totalizando \$2.851.607 millones (76,7% de la cartera de Banco Security, incluyendo el saldo adeudado por bancos), mientras que los créditos a Personas (Consumo + Hipotecario) alcanzaron \$857.192 millones el 2014, 10,0% superior al año anterior.

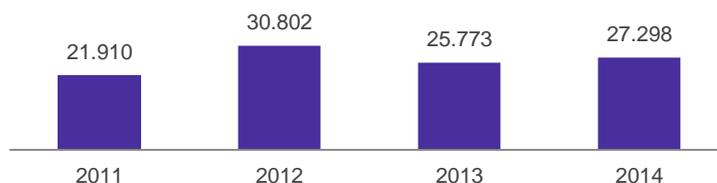
RESULTADOS POR SEGMENTO BANCO SECURITY

Según lo reportado en la Nota 5 de los EEF Anuales de Banco Security (Anexo 7 de este documento), la utilidad de la Banca Empresas alcanzó \$27.298 millones durante el periodo 2014, 5,9% superior a igual período del año anterior, impulsada por el buen desempeño de la actividad comercial, con un aumento de 11,5% en las colocaciones comerciales.

COLOCACIONES BANCA EMPRESAS (MM\$)



UTILIDAD BANCA EMPRESAS (MM\$)

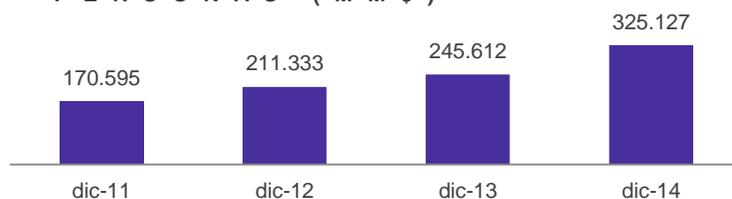


En cuanto a la Banca Personas, la utilidad acumulada a diciembre 2014 totalizó \$5.480 millones, muy superior a los \$1.823 millones registrados a la misma fecha de 2013. Esto respondió al crecimiento en

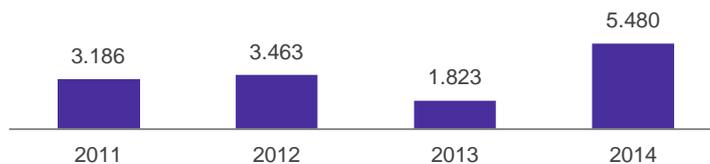
RESULTADOS DICIEMBRE 2014

préstamos de Consumo (+32,4%), 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.

COLOCACIONES BANCA PERSONAS (MM\$)

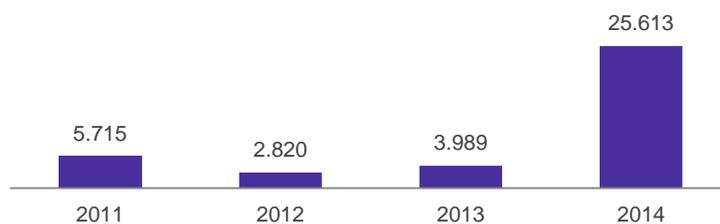


UTILIDAD BANCA PERSONAS (MM\$)



Por su parte, el área Tesorería, que obtuvo una utilidad de \$3.989 millones el 2013, mejoró su desempeño, al registrar una utilidad de \$25.613 millones el 2014. La mejora se explicó por un crecimiento en el margen financiero, debido a mayores registros inflacionarios en comparación con el año anterior, y menor nivel de TPM para el año 2014 (caída de 150 bps en el año).

UTILIDAD TESORERÍA (MM\$)



INDICADORES DE BANCO SECURITY

	Dic-13	Dic-14	% Var. 14/13
Colocaciones Totales Sistema (\$ mil millones)**	110.251	122.491	11,1%
Colocaciones Totales Bancos Pares (\$ mil millones)*	25.058	28.536	13,9%
Colocaciones Totales Security (\$ mil millones)	3.341	3.716	11,2%
Col. Comerciales Security (\$ millones)	2.556.509	2.851.607	11,5%
Col. Personas (Consumo+Hipotecario) Security (\$ millones)	779.149	857.192	10,0%
Participación de Mercado en Colocaciones Totales**	3,03%	3,03%	0,00 p
Cuentas Corrientes (stock)	66.334	73.312	10,5%
Gastos de Apoyo (\$ millones)	78.448	93.254	18,9%
Resultado Operacional Bruto (\$ millones)	147.291	190.523	29,4%
Índice de Eficiencia (Gtos. Apoyo/Res.Op. Bruto)	53,3%	48,9%	-4,31 p
Provisiones Constituidas (\$ millones)	46.087	59.044	28,1%
Provisiones Colocaciones Comerciales	40.625	49.386	21,6%
Provisiones Colocaciones Personas	5.462	9.658	76,8%
Índice de Riesgo (Provisiones/Colocaciones)	1,39%	1,59%	0,20 p
Utilidad Consolidada (\$ millones)	32.801	55.908	70,4%
Patrimonio (\$ millones)	308.362	379.051	22,9%
Patrimonio Promedio UDM (\$ millones)	295.978	343.707	16,1%
ROE SBIF (Utilidad Anualizada / Patrimonio)	10,64%	14,75%	4,11 p
ROE (Ut. 12 meses / Patrimonio Promedio)	11,08%	16,27%	5,18 p
Capital Básico	308.283	378.966	22,9%
Provisiones Voluntarias y Otros	79	85	-
Bonos Subordinados para Cálculo de Basilea	150.757	170.620	13,2%
Total Patrimonio Efectivo	459.118	549.671	19,7%
Activos Ponderados por Riesgo	3.767.514	4.349.416	15,4%
Capital Básico/ Activos Totales	6,3%	8,7%	2,39 p
Patrimonio efectivo/ APR	12,2%	12,6%	0,45 p

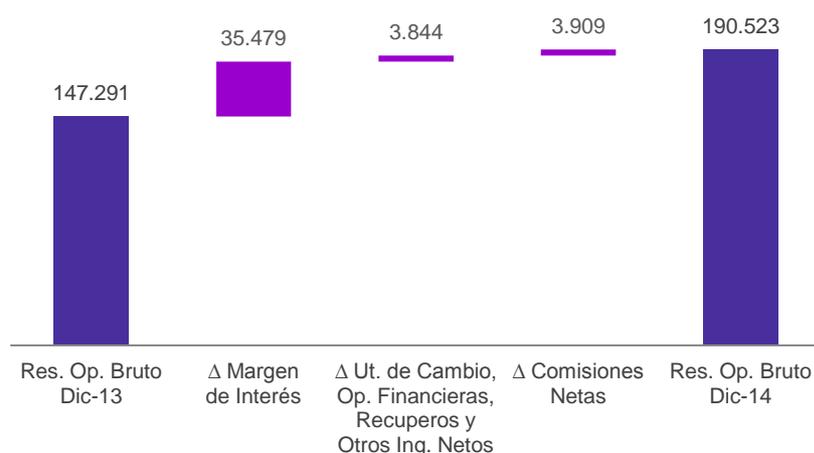
*Bancos Pares: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

**Colocaciones Totales Sistema excluyen participación en Colombia.

RESULTADO OPERACIONAL BRUTO

Durante 2014, el Resultado Operacional Bruto de Banco Security Consolidado registró un aumento de 29,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando \$190.523 millones. El incremento se explicó en gran medida por el crecimiento de 42,9% del Margen de Interés Neto, alcanzando \$118.164 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 \$13.701 millones registrados el 2013 hasta los \$22.629 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 \$15.824 millones a diciembre 2013 a \$12.937 millones a diciembre 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 el 2014 aumentaron 18,9%, desde \$78.448 millones a diciembre de 2013 hasta \$93.254 millones a diciembre de este año, como consecuencia de un mayor gasto para implementar mejoras tecnológicas, y a bonos por productividad asociados a los buenos resultados comerciales del año 2014. El Índice de Eficiencia de Banco Security -medido como la razón entre Gastos de Apoyo y Resultado Operacional Bruto- alcanzó un 48,9% a diciembre de 2014, mientras que el sistema alcanzó un 45,3%.

PROVISIONES POR RIESGO DE CRÉDITO

El Gasto en Provisiones de Banco Security Consolidado totalizó \$32.727 millones durante 2014, 10,5% superior al mismo período del año anterior, lo cual se explica por eventos puntuales de riesgo de la banca Empresas, provisionados en la segunda mitad del año.

El Indicador de Riesgo de Banco Security -medido como provisiones constituidas sobre colocaciones- alcanzó 1,59%. Cabe destacar que los indicadores de riesgo de Banco Security se encuentran consistentemente entre los más bajos de la industria.

Dic-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	1,59	1,73	1,13	2,75	0,14	1,48	1,63	0,77	1,13
Bancos Pares*	1,66	1,70	1,41	3,89	0,43	1,49	1,19	1,58	1,87
Sistema Bancario	2,42	2,36	2,59	6,11	0,70	2,10	1,72	2,10	3,05

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

CAPITAL

A diciembre de 2014, el Patrimonio Total de Banco Security totalizó \$379.051 millones. Cabe destacar que 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, representa el 100% de sus utilidades 2013 -equivalentes a \$32.798 millones- destinadas a fortalecer su base de capital y sus índices de solvencia, 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 14,75%, mientras que la rentabilidad sobre el Patrimonio Promedio de los últimos 12 meses a diciembre de 2014, alcanzó 16,3%. Por otra parte, el índice de Basilea de Banco Security a diciembre de 2014 fue de 12,6%, superior al 12,2% registrado a diciembre 2013.

RESULTADOS BANCO SECURITY Y FILIALES

Diciembre 2014	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	120.900	-325	-2.411	118.164
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	24.513	1.178	8.504	34.195
Comisiones Netas	27.722	8.504	1.938	38.164
Resultado Operacional Bruto	173.135	9.357	8.031	190.523
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-32.727	0	0	-32.727
Gastos de Apoyo	-83.125	-4.109	-6.020	-93.254
Resultado Operacional Neto	57.283	5.248	2.011	64.542
Resultado por Inversiones en Sociedades	18	0	134	152
Resultado Antes de Impuestos	57.301	5.248	2.145	64.694
Impuestos	-7.976	-833	23	-8.786
Resultado del Ejercicio¹	49.325	4.415	2.168	55.908

Diciembre 2013	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	85.975	-215	-3.075	82.685
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	21.879	1.153	7.319	30.351
Comisiones Netas	25.016	7.464	1.775	34.255
Resultado Operacional Bruto	132.870	8.402	6.019	147.291
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-29.614	0	0	-29.614
Gastos de Apoyo	-70.273	-2.953	-5.222	-78.448
Resultado Operacional Neto	32.983	5.449	797	39.229
Resultado por Inversiones en Sociedades	14	0	148	162
Resultado Antes de Impuestos	32.997	5.449	945	39.391
Impuestos	-5.539	-981	-70	-6.590
Resultado del Ejercicio¹	27.458	4.468	875	32.801

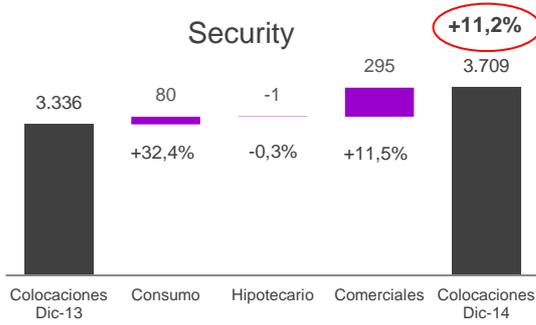
Diciembre 2014 / Diciembre 2013	Banco Security Individual	AGF Security	Valores Security	Banco Security Consolidado
Margen de intereses	40,6%	-	-21,6%	42,9%
Ut. de Cambio, Op. Financieras y Otros Ing. Netos	12,0%	2,2%	16,2%	12,7%
Comisiones Netas	10,8%	13,9%	9,2%	11,4%
Resultado Operacional Bruto	30,3%	11,4%	33,4%	29,4%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	10,5%	-	-	10,5%
Gastos de Apoyo	18,3%	39,1%	15,3%	18,9%
Resultado Operacional Neto	73,7%	-3,7%	152,3%	64,5%
Resultado por Inversiones en Sociedades	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	73,7%	-3,7%	127,0%	64,2%
Impuestos	44,0%	-15,1%	-	33,3%
Resultado del Ejercicio¹	79,6%	-1,2%	147,8%	70,4%

¹ Resultado Consolidado del Ejercicio incluye Interés Minoritario

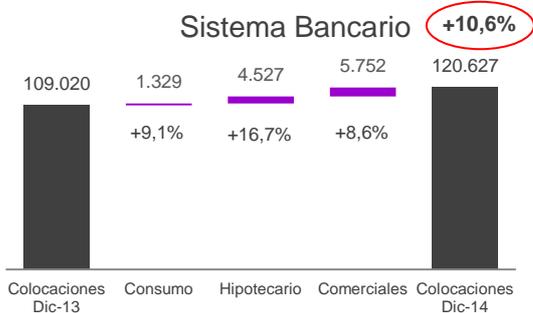
COLOCACIONES

Banco Security totalizó \$3.716 mil millones en créditos a diciembre 2014, lo cual representa un crecimiento de 11,2% con respecto de igual mes del año anterior. Al excluir el saldo adeudado por bancos, las colocaciones de Banco Security alcanzan \$3.709 mil millones, con un crecimiento de 11,2%.

COLOCACIONES POR SEGMENTO⁴
EN \$ MILES DE MILLONES



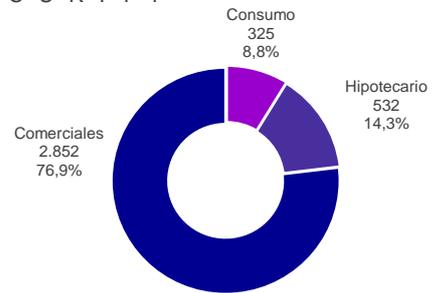
Agregado de Banco Itaú Chile, Banco BICE, Scotiabank, y Banco Security



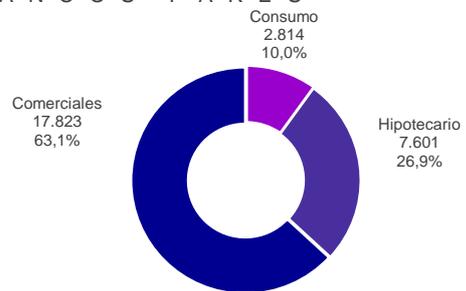
Nota: Colocaciones del Sistema excluyen en Colombia

COMPOSICIÓN COLOCACIONES
EN \$ MILES DE MILLONES

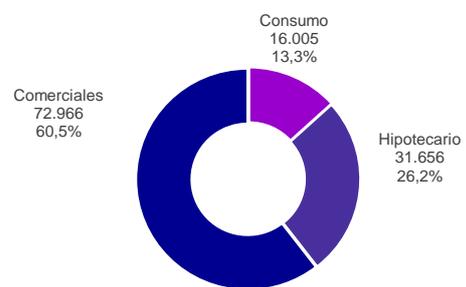
SECURITY



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	Dic-14	Var.% Dic 14/ Dic13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	1.697	1.544	1.569	2.014	2.304	2.557	2.852	11,5%	9,0%
Consumo	79	86	107	171	211	246	325	32,4%	26,7%
Hipotecario	215	247	300	398	491	534	532	-0,3%	16,3%
Personas (Hip+Consumo)	294	332	408	569	702	779	857	10,0%	19,5%
Totales¹	2.085	2.189	1.989	2.615	3.021	3.341	3.716	11,2%	10,1%

Bancos Pares²	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Var.% Dic 14/ Dic13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	11.539	10.015	10.357	12.264	14.036	15.773	17.823	13,0%	7,5%
Consumo	1.230	1.280	1.465	2.026	2.385	2.620	2.814	7,4%	14,8%
Hipotecario	3.443	3.636	4.098	4.757	5.634	6.532	7.601	16,4%	14,1%
Personas (Hip+Consumo)	4.674	4.916	5.564	6.783	8.019	9.152	10.415	13,8%	14,3%
Totales¹	16.469	15.698	16.110	19.286	22.289	25.058	28.536	13,9%	9,6%

Sistema³	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Var.% Dic 14/ Dic13	Crec. Anual Compuesto 2008-14
Comercial	45.292	42.689	45.629	54.466	61.652	67.214	72.966	8,6%	8,3%
Consumo	8.589	8.701	9.739	11.488	12.846	14.676	16.005	9,1%	10,9%
Hipotecario	16.370	17.548	19.586	21.993	24.381	27.129	31.656	16,7%	11,6%
Personas (Hip+Consumo)	24.959	26.249	29.325	33.481	37.228	41.806	47.661	14,0%	11,4%
Totales¹	71.792	70.553	75.979	89.161	100.011	110.251	122.491	11,1%	9,3%

¹ Colocaciones totales incluyen el saldo adeudado por bancos

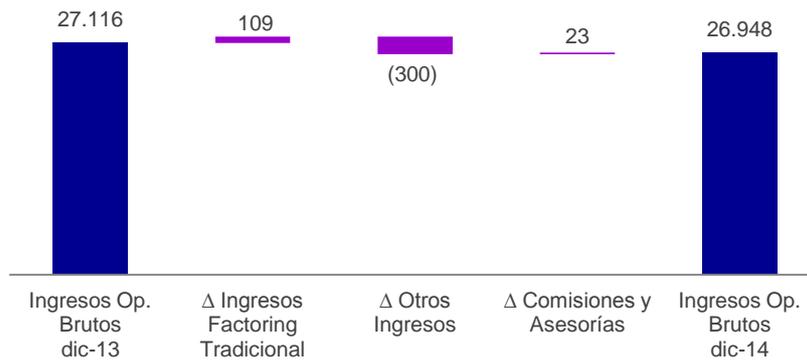
² Bancos Pares: Agregado de Bice, BBVA, Itaú, Scotiabank y Security

³ Nota: Las colocaciones del Sistema Bancario a partir de diciembre de 2012 excluyen la participación de bancos chilenos en Colombia.

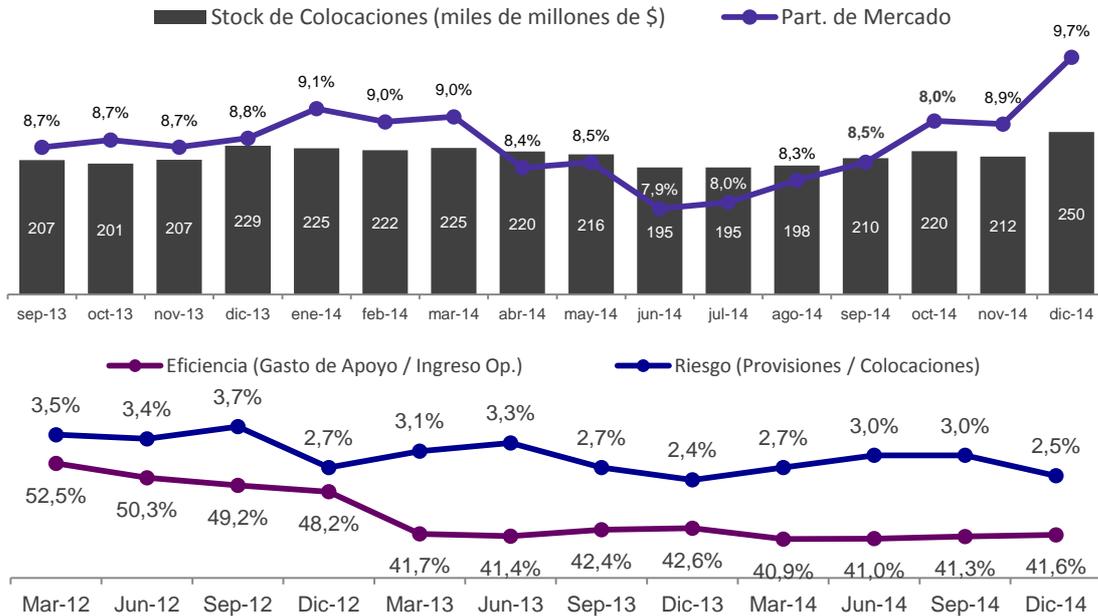
FACTORING SECURITY

Acumulado a diciembre 2014, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$7.444 millones, 14,1% superiores al año anterior. En cuanto al stock de colocaciones, Factoring Security registró un aumento de 9,1% en comparación con igual mes del período anterior, alcanzando \$249.708 millones a diciembre 2014, con un desempeño superior a las empresas de factoring pertenecientes a la ACHEF, las cuales reportaron una reducción interanual de 1,7% en sus colocaciones. Cabe destacar que el índice de eficiencia de la compañía - medido como Gastos de Apoyo sobre Ingreso Operacional Neto- mejoró desde 42,6% a diciembre de 2013 hasta 41,6% en igual mes de 2014. El indicador de riesgo -medido como el cociente entre provisiones y colocaciones totales- fue 2,5% a diciembre 2014, en línea respecto al año pasado. La participación de mercado de Factoring Security en las colocaciones de las empresas de ACHEF ascendió a 9,7% a diciembre 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	Dic-13	Dic-14	%Var. 14/13
Margen de intereses	82,685	118,164	42.9%
Ut. de Cambio, Op. Fin. y Otros Ing. Netos	30,351	34,195	12.7%
Comisiones Netas	34,255	38,164	11.4%
Resultado Operacional Bruto	147,291	190,523	29.4%
Gasto en Provisiones por Riesgo de Crédito	-29,614	-32,727	10.5%
Gastos de Apoyo	-78,448	-93,254	18.9%
Resultado Operacional Neto	39,229	64,542	64.5%
Resultado por Inversiones en Sociedades	162	152	-6.2%
Resultado Antes de Impuestos	39,391	64,694	64.2%
Impuestos	-6,590	-8,786	33.3%
Resultado del Ejercicio	32,801	55,908	70.4%

Estado de Resultados Factoring Security en \$ millones	Dic-13	Dic-14	%Var. 14/13
Ingreso Operacional	27,116	26,948	-0.6%
Costo Operacional	-8,927	-7,912	-11.4%
Ingreso Operacional Neto	18,189	19,036	4.7%
Gtos. Apoyo Operacional	-7,750	-7,917	2.2%
Utilidad Antes De Provisiones	10,440	11,119	6.5%
Prov Coloc, Varias Y Cast.	-2,231	-2,440	9.3%
Utilidad Antes De Impuestos	8,208	8,679	5.7%
Impuesto Renta	-1,681	-1,235	-26.6%
Utilidad Neta	6,527	7,444	14.1%

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.; 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.

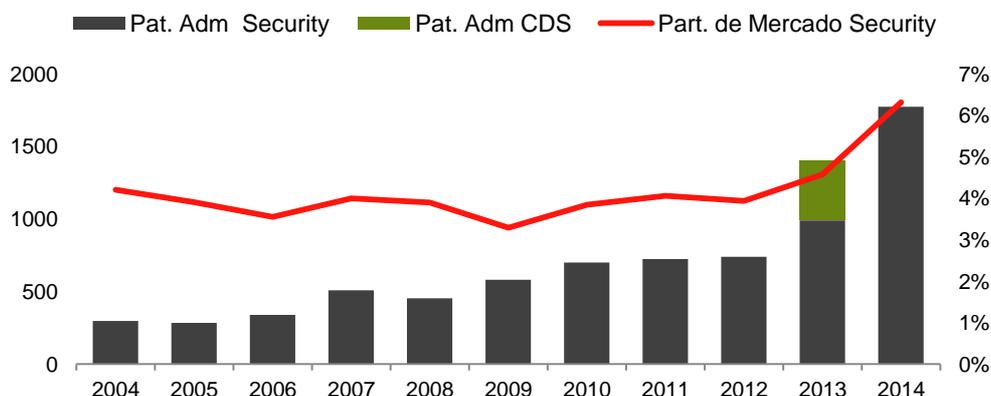
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

La Administradora General de Fondos Security alcanzó utilidades por \$4.414 millones acumuladas a diciembre de 2014, 1,2% menos al resultado del año anterior.

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 adquiera el 100% de las acciones de Cruz del Sur AGF. El 19 de diciembre de 2014 se hizo efectiva la fusión de las compañías Cruz del Sur AGF con AGF Security. Los resultados de Cruz del Sur AGF entre el 20 y el 31 de diciembre 2014 están reflejados en el resultado de AGF Security. El resultado de Cruz del Sur AGF comprendido entre el 1 de enero y el 19 de diciembre de 2014 fue capitalizado en el patrimonio de AGF Security.

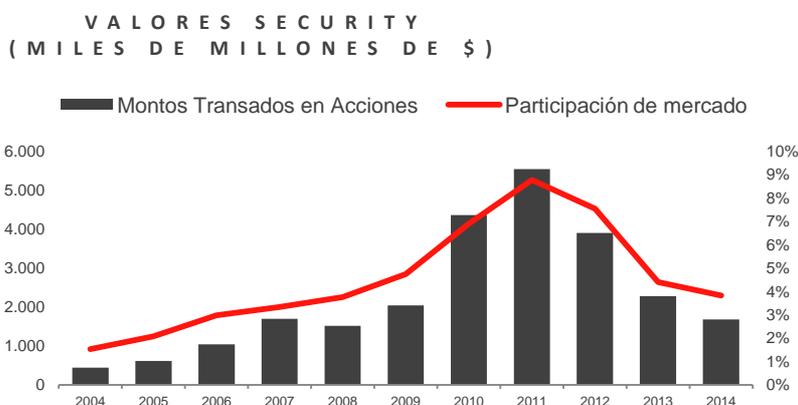
El Patrimonio administrado por AGF Security creció 26,8% en comparación con diciembre de 2013, a \$1.772 mil millones a diciembre 2014. La participación de mercado de la Administradora ascendió a 6,3% a diciembre 2014, con 72.003 partícipes, alcanzando el cuarto lugar en el ranking de las administradoras de fondos locales.

AGF SECURITY (MILES DE MILLONES DE \$)



VALORES SECURITY CORREDORES DE BOLSA

Durante 2014, las utilidades de Valores Security alcanzaron \$2.171 millones, más que duplicando los \$877 millones obtenidos en igual período del año anterior. El mayor resultado respondió al mejor desempeño de operaciones de renta fija por mayores registros inflacionarios en comparación con el año anterior. Los montos transados en acciones acumulados a diciembre de 2014 alcanzaron \$1.676 mil millones, por debajo de los \$2.271 mil millones del mismo periodo de 2013. La participación de mercado de Valores Security alcanzó un 3,8% 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-diciembre de 2014, Cruz del Sur Corredora de Bolsa registró una pérdida por \$745 millones. En cuanto a los montos transados en acciones, estos alcanzaron \$129 mil millones el 2014, con una participación de mercado de 0,3%.

En términos proforma, los montos transados por Valores Security y Cruz del Sur Corredora de Bolsa sumaron \$1.805 mil millones en 2014, lo cual representa una participación de mercado de 4,1% 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	Dic-13	Dic-14
Margen De Explotacion	10,644	13,990
Total Gastos De Adm. Y Ventas	-6,588	-9,992
Resultado Operacional	4,056	3,997
Resultado No Operacional	1,393	1,259
Resultado Antes Impuesto	5,449	5,256
Impuestos	-983	-841
Resultado Del Ejercicio AGF Security	4,466	4,414

Estado de Resultados Valores Security en \$ millones	Dic-13	Dic-14	%Var. 14/13
Ingresos Operacionales Pos. Propias	2,260	3,856	70.7%
Ingresos Operacionales Clientes	3,723	4,308	15.7%
Total Ingresos Operacionales	5,982	8,164	36.5%
Total Gastos Operacionales	-5,319	-6,156	15.7%
Resultado Operacional	663	2,008	202.7%
Resultado No Operacional	282	143	-49.3%
Resultado Por Unidades De Reajustes	1	2	140.7%
Resultado Antes De Impuestos	948	2,148	126.6%
Impuestos	-71	24	-
Resultado Valores Security	877	2,171	147.6%

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 \$29.569 millones el 2014. Penta Security -donde Grupo Security participa como minoritario con el 29,55% de la propiedad- presentó un resultado de \$3.942 millones, un aumento de 57,3% respecto de los \$2.506 millones registrados a diciembre 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 \$690 millones el 2014, inferior a los \$1.689 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.

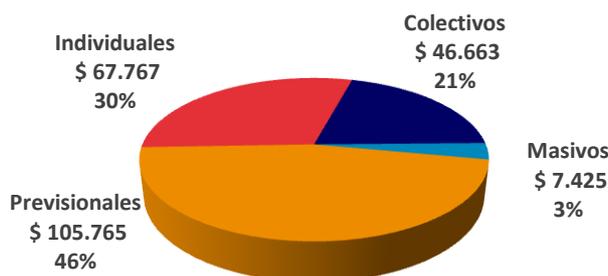
VIDA SECURITY

Durante 2014, la utilidad de Vida Security alcanzó \$26.793 millones. Estos resultados incorporan la operación de Seguros de Vida Cruz del Sur solamente para los meses entre abril y diciembre, 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 \$227.620 millones, con \$32.451 millones de rentas vitalicias, en línea con el volumen de ventas necesario para mantener el tamaño de la cartera de inversiones.

En diciembre de 2014, Invest Security fue fusionada con Capital S.A. Vida Security, dueña del 60% de CDS Capital, registró una utilidad de \$1.004 millones por el traspaso de su participación en la sociedad a Grupo Security.

Además, en diciembre 2014 Vida Security, propietaria del 60% de Cruz del Sur AGF, registró en su resultado una utilidad de \$5.390 millones por la venta de su participación accionaria a AGF Security.

PRIMA DIRECTA VIDA SECURITY
(M M \$)
DICIEMBRE 2014



ÁREA SEGUROS: RESUMEN

VIDA SECURITY SEGÚN LA FECU REPORTADA A LA SVS. SERVICIOS SECURITY SEGÚN FORMATO GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados Vida Security en \$ millones	Dic-13	Dic-14
Prima Directa	195.379	227.620
Prima Retenida Neta	191.238	222.052
Costo de Intermediacion	-13.153	-15.129
Costos de Siniestros	-168.448	-197.435
Ajustes de Reservas	-22.004	-48.985
Gastos médicos	-64	-91
Deterioro de Seguros	507	-1.126
Costo de Administración	-19.129	-26.108
Resultado de Inversiones	51.981	98.928
Resultado Técnico de Seguros	20.928	32.106
Otros Ingresos (Egresos)	931	-2.658
Impuestos	-2.573	-2.654
Utilidad Neta	19.286	26.793

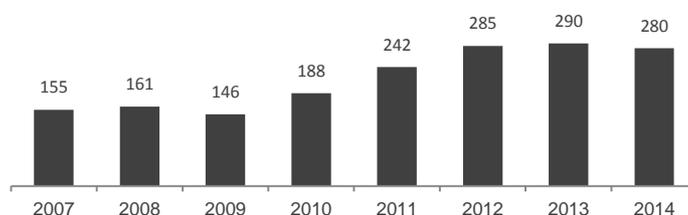
Estado de Resultados Servicios Security en \$ millones	Dic-13	Dic-14	%Var. 14/13
Resultado Inversión Corredora	612	518	-15.3%
Resultado Europ Assistance	75	90	20.6%
Resultado Cooper Gay	1,799	0	-
Otros Ingresos Fuera De La Explotación	53	125	135.2%
Total Ingresos	2,539	733	-71.1%
Total Gastos	-149	-43	-71.3%
Resultado Antes De Impuestos	2,390	691	-71.1%
Impuesto	-701.0	-1.0	-
Resultado Neto Final	1,689	690	-59.2%

ÁREA OTROS SERVICIOS

TRAVEL SECURITY

La agencia de viajes Travel Security obtuvo ventas por US\$ 280 millones en 2014, 5,4% menos que en igual período del año anterior. La utilidad neta alcanzó \$3.671 millones, 21,5% superior el 2013. En tanto Travex Security, la tercera agencia de viajes peruana, adquirida por Travel Security en julio de 2012, registró ventas en 2014 por US\$69 millones, un 8,5% más que los US\$64 millones registrados el periodo anterior.

VENTAS TRAVEL SECURITY
(MILLONES DE US\$)

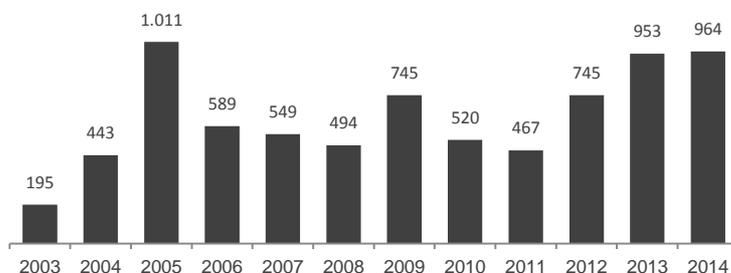


A partir de 2007 se incorpora Turismo Tajamar a las operaciones de Travel Security

INMOBILIARIA SECURITY

El 2014, Inmobiliaria Security registró ventas de departamentos por UF 963.601. Inmobiliaria Security registró una utilidad en el período de \$4.008 millones, superior a la utilidad de \$548 millones registrada el año anterior. La compañía alcanzó un monto total de activos inmobiliarios administrados a diciembre de 2014 por UF 1.935.510 (\$47.666 millones).

VENTAS INMOBILIARIA
SECURITY
(EN MILES DE UF)



ÁREA SERVICIOS: RESUMEN

SEGÚN FORMATO GESTIÓN SECURITY

Estado de Resultados Travel Security en \$ millones	Dic-13	Dic-14	%Var. 14/13
Resultado Operacional	4,184	5,109	22.1%
Resultado No Operacional	-487	-533	9.5%
Resultado Antes Impuestos	3,697	4,576	23.8%
Impuesto a la Renta	-676	-905	33.8%
Resultado Neto Final	3,021	3,671	21.5%

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

Estado de Res. Inmobiliaria Security en \$ millones	Dic-13	Dic-14	%Var. 14/13
Total Ingresos	2.402	7.971	231,9%
Total Gastos	-1.856	-4.051	118,2%
Resultado Antes Del Impuesto	546	3.921	618,1%
Impuesto Renta	2	87	-
Utilidad Ejercicio	548	4.008	631,4%

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, 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. En diciembre de 2014, Invest Security fue fusionada con Capital S.A., propiedad 100% de Grupo Security.

INDUSTRIA BANCARIA

A diciembre 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 \$122.490.675 millones excluyendo la inversión en Colombia, \$127.834.447 millones considerando esta participación. Su patrimonio totalizó \$14.415.422 millones y su utilidad el 2014 fue \$2.366.356 millones sin la inversión en Colombia y \$2.481.524 millones contabilizándola, con una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 17,21%. El nivel de eficiencia de la banca, medido como el cociente entre gastos de apoyo operacional y resultado operacional bruto alcanzó un 46,28%, y un 2,17% medido como el cociente entre gastos de apoyo y activos totales. Por otro lado, los niveles de riesgo del sistema alcanzaron 2,42%, medido como el cociente de la provisión de colocaciones y colocaciones totales, y 2,10% como el cociente de colocaciones con morosidad de 90 días y colocaciones totales. A diciembre de 2014, las colocaciones de Banco Security alcanzaron los \$3.715.979 millones, que deja al Banco en el 10° lugar en colocaciones, con un 2,9% de participación en el mercado chileno (medido incluyendo la inversión en Colombia).

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. Aunque la industria de factoring ha presentado un positivo desempeño en los últimos años, el último año enfrentó una desaceleración asociada a la menor actividad económica nacional: Los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF (asociación gremial de factoring) a diciembre de 2014 alcanzaron los \$2.567.571 millones, 1,7% menos que el stock de colocaciones registrado en igual mes del ejercicio anterior. El 2014, Factoring Security alcanzó un stock de colocaciones de \$249.708 millones equivalentes a un 9,7% de participación de mercado.

INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

A diciembre de 2014, la industria de Fondos Mutuos presentaba un patrimonio promedio y número de partícipes promedio de 2.000.874 y \$28.083 mil millones, respectivamente. La Administradora General de Fondos Security alcanzó un patrimonio promedio de \$1.772.342 millones a diciembre de 2014, alcanzando así una participación de mercado de 6,3%, ocupando el 4° lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

INDUSTRIA DE CORRETAJE DE BOLSA

Durante 2014, la actividad bursátil medida como montos transados en acciones descendió 15,1% en comparación con 2013, alcanzando \$44.001 mil millones. El volumen transado en acciones por Valores Security Corredores de Bolsa acumuló a diciembre \$1.676 mil millones, y el de Corredora de Bolsa Cruz del Sur transó \$129 mil millones, con lo cual ambas alcanzan una participación de mercado conjunta de 4,1% el 2014. Estas participaciones están calculadas considerando las operaciones 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 septiembre de 2014 existían 33 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 septiembre de 2014 los \$3.052 mil millones y \$1.495 mil millones, respectivamente. Las utilidades de las industrias alcanzaron los \$270.851 millones y \$21.029 millones en la industria de Seguros de Vida y de Seguros Generales, respectivamente, acumulados a septiembre de 2014. A septiembre 2014, Vida Security y Penta Security alcanzaron participaciones de mercado de 5,9% y 10,9%, 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 diciembre de 2014, las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en los Estados de Situación Financiera Consolidados representan, aproximadamente, el 0,17% de los activos totales.

La plusvalía (menor valor de inversiones) que representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos y pasivos, a diciembre de 2014 alcanza los \$114.678 millones, equivalentes al 1,50% 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 31 de diciembre de 2014, la sociedad presenta créditos a tasas razonables para las condiciones de mercado existentes.

Riesgo Cambiario

Como política del Grupo Security, las operaciones mantenidas con moneda extranjera con instituciones financieras se encuentran debidamente calzadas con operaciones de venta en la misma moneda.

Riesgo de *Commodity*

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

Riesgos asociados al negocio de seguros

Riesgos Financieros Locales

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

Tasas de Mortalidad y Morbilidad

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

Estructura de la Industria

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

Industria Reaseguradora

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

Competencia Interna

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

ANEXO 1: ACTIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

ACTIVOS	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2014
En \$ millones		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	349.620	390.718
Otros activos financieros corrientes	2.188.511	2.469.159
Otros Activos No Financieros, Corriente	26.494	24.995
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.681.164	4.086.211
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	61.254	62.000
Inventarios	46.658	47.650
Activos biológicos corrientes	0	0
Activos por impuestos corrientes	12.055	20.155
Total de activos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	6.365.756	7.100.889
Activos no corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	4.283	1.009
Total de Activos no Corrientes mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	4.283	1.009
Activos corrientes totales	6.370.038	7.101.898
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	24.294	85.712
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.917	12.672
Activos intangibles distintos de la plusvalía	47.606	54.003
Plusvalía	112.963	114.678
Propiedades, Planta y Equipo	59.754	73.527
Propiedad de inversión	120.624	115.871
Activos por impuestos diferidos	49.032	110.483
Activos no corrientes totales	426.190	566.945
Total de activos	6.796.228	7.668.844

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

ANEXO 2: PASIVOS GRUPO SECURITY

BAJO NORMAS CONTABLES IFRS

PASIVOS Y PATRIMONIO	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2014
En \$ millones		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	3.958.454	4.505.003
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.775.696	1.868.799
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1	1.654
Otras provisiones a corto plazo	70.109	87.436
Pasivos por Impuestos corrientes	12.257	23.330
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.702	6.774
Otros pasivos no financieros corrientes	96.275	110.980
Total de pasivos corrientes no mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	5.917.494	6.603.976
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
Pasivos corrientes totales	5.917.494	6.603.976
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	328.955	376.216
Cuentas por pagar no corrientes	45.487	86.445
Pasivo por impuestos diferidos	31.057	71.172
Total de pasivos no corrientes	405.500	533.833
Total pasivos	6.322.994	7.137.809
Patrimonio		
Capital emitido	287.765	297.321
Ganancias (pérdidas) acumuladas	178.067	213.371
Primas de emisión	33.723	33.219
Otras reservas	(32.551)	(21.192)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	467.004	522.718
Participaciones no controladoras	6.230	8.317
Patrimonio total	473.234	531.035
Total de patrimonio y pasivos	6.796.228	7.668.844

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\$)	Dic-13	Dic-14
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	710.361	808.422
Costo de ventas	(511.620)	(556.117)
Ganancia bruta	198.741	252.304
Otros ingresos, por función	6.000	1.790
Gasto de administración	-154.805	-153.775
Otros gastos, por función	(11.211)	(16.077)
Otras ganancias (pérdidas)	2.655	5.576
Ingresos financieros	18	84
Costos financieros	(9.965)	(12.729)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.387	3.116
Diferencias de cambio	30.373	12.906
Resultado por unidades de reajuste	(80)	(12.866)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(960)	(1.074)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	62.152	79.254
Gasto por impuestos a las ganancias	(11.181)	(16.284)
Ganancia (pérdida)	50.971	62.970
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	49.843	61.010
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.128	1.960
Ganancia (pérdida)	50.971	62.970
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	7.576	9.281
Ebitda	79.693	101.265

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

El proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Banco Security y Filiales, Factoring Security, Securitizadora Security, Asesorías Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales, Inmobiliaria Security y Filiales e Invest Security y Filiales, excluyendo de este proceso a las Filiales Europ Assistance 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	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Dic-14
Cobertura Gastos Financieros (veces)	12,57 x	14,50 x	10,30 x	9,10 x	7,24 x	9,52 x	12,33 x	8,50 x	8,14 x
Pasivos / Patrimonio (1)	0,26	0,26	0,35	0,37	0,36	0,36	0,34	0,35	0,36
Número de Acciones (millones)	2.882	2.882	3.183	3.184	3.184	3.184	3.229	3.229	3.232
Utilidad 12M por Acción (\$)	16,15	18,26	16,42	16,16	15,66	16,35	19,04	19,81	18,88
Rentabilidad sobre Patrimonio (2)	12,0%	13,4%	12,6%	12,1%	11,5%	11,6%	12,9%	12,9%	12,3%

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

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

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES EMPRESAS

	Diciembre 2013			Diciembre 2014		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	7.620	2.833	37%	8.181	3.235	40%
Corredora Security	959	342	36%	834	347	42%
Travel Security	4.663	1.273	27%	5.587	1.712	31%
Fondos Mutuos Security	3.274	2.271	69%	4.410	2.693	61%
Factoring Security	3.100	1.601	52%	3.565	1.962	55%
Vida Security	987	361	37%	1.259	546	43%
Valores Security	1.179	907	77%	1.367	1.020	75%
Total Grupo	16.162	3.605	22%	18.441	4.279	23%

INDICADORES DE CRUCE: CLIENTES PERSONAS

	Diciembre 2013			Diciembre 2013		
	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce	Total Clientes	N° Clientes Cruzados	Índice de Cruce
Banco Security	71.063	20.760	29%	75.808	23.279	31%
Corredora Security	4.228	1.512	36%	2.946	1.254	43%
Travel Security	12.198	3.875	32%	16.556	5.806	35%
Fondos Mutuos Security	18.666	11.632	62%	43.104	13.379	31%
Factoring Security	256	64	25%	254	76	30%
Vida Security	53.296	8.377	16%	56.703	9.478	17%
Valores Security	5.427	4.468	82%	5.672	4.575	81%
Total Grupo	138.005	23.198	17%	169.953	26.322	15%

ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

Razones de Liquidez		31-dic-14	30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13
Razón de Liquidez (Total Activos Corrientes/Total Pasivos Corrientes)	veces	1,08	1,09	1,08	1,08	1,08
Razón Ácida (Efectivo y Equiv. al Efectivo/Total Pasivos Corrientes)	veces	0,06	0,05	0,06	0,07	0,06
Niveles de Actividad		31-dic-14	30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13
Total de Activos	\$ millones	7.668.844	7.271.668	7.087.674	6.999.833	6.796.228
Rotación de Inventario		No aplica				
Permanencia de Inventarios		No aplica				
Razón de Endeudamiento		31-dic-14	30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13
Razón de Endeudamiento Financiero Individual ¹	veces	0,36	0,35	0,34	0,37	0,37
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,93	0,93	0,93	0,93	0,94
Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales	veces	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado ⁸	veces	7,23	8,50	12,33	9,52	7,24
Resultados		31-dic-14	30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	808.422	610.947	429.234	192.760	710.361
Costos de Ventas	\$ millones	(556.117)	(417.798)	(289.979)	(129.780)	(511.620)
Ganancia Bruta	\$ millones	252.304	193.150	139.255	62.981	198.741
Gastos de Administración	\$ millones	(153.775)	(119.626)	(79.196)	(39.034)	(154.805)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	89.817	69.819	55.797	22.882	41.380
Costos Financieros	\$ millones	(12.729)	(8.855)	(4.237)	(2.550)	(9.965)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	79.254	66.381	47.983	21.726	62.152
Ganancias atribuibles a las propiedades controladas	\$ millones	61.010	49.818	37.121	16.803	49.843
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	101.265	82.714	56.849	26.424	79.693
Rentabilidad		31-dic-14	30-sep-14	30-jun-14	31-mar-14	31-dic-13
Rentabilidad del Patrimonio ²	%	12,33%	12,92%	12,87%	11,62%	11,53%
Rentabilidad del Activo ³	%	0,84%	0,91%	0,89%	0,84%	0,82%
Rentabilidad del Activo Operacional ^{4,7}	%	1,33%	1,24%	1,16%	0,81%	0,72%
Utilidad por Acción ⁵	\$	18,88	19,58	19,04	16,35	15,66
(Div. Pagados 12 m/Precio Cierre Período Cont.)	%	3,94%	3,95%	3,95%	4,85%	5,37%

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	31-dic-14	31-dic-13
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	50.623	67.318
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(12.832)	(185.172)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.247	162.361
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	41.037	44.507
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	61	26
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	41.098	44.533
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	349.620	305.087
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	390.718	349.620

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRALES

Resultados Trimestrales		4to Trim 2014	4to Trim 2013	3er Trim 2014	3er Trim 2013	2do Trim 2014	2do Trim 2013	1er Trim 2014	1er Trim 2013
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ millones	197.475	198.756	181.713	204.310	236.474	151.754	192.760	155.542
Costos de Ventas	\$ millones	(138.320)	(149.401)	(127.819)	(153.837)	(160.199)	(108.158)	(129.780)	(100.225)
Ganancia Bruta	\$ millones	59.155	49.355	53.894	50.473	76.275	43.597	62.981	55.317
Gastos de Administración	\$ millones	(34.149)	(39.688)	(40.430)	(40.888)	(40.162)	(41.045)	(39.034)	(33.184)
Ganancia de Actividades Operacionales	\$ millones	19.998	11.155	14.022	8.727	32.915	4.508	22.882	16.990
Costos Financieros	\$ millones	(3.874)	(4.379)	(4.618)	(2.163)	(1.687)	(2.099)	(2.550)	(1.323)
Ganancias antes de Impuesto	\$ millones	12.873	16.928	18.398	13.390	26.258	13.963	21.726	17.870
Ganancias atribuibles a las prop. controladas	\$ millones	11.193	13.402	12.697	10.952	20.319	10.901	16.803	14.589
R.A.I.I.D.A.I.E. ⁶ (Ebitda)	\$ millones	21.400	25.283	25.865	17.442	28.646	16.207	26.424	20.936

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

CLASIFICACIONES DE RIESGO RECIENTES

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

ANEXO 6: NOTA DE SEGMENTOS GRUPO SECURITY

	Financiamiento y Tesorería		Inversiones		Seguros		Otros Servicios		Ajustes de Consolidación, Áreas de Apoyo y Gastos de Grupo		Total Grupo Security	
	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	322.342	403.204	38.452	37.508	415.976	337.175	27.350	59.040	-93.760	-28.505	710.361	808.422
Costo de Ventas	-205.705	-246.079	-12.537	-13.387	-370.109	-270.557	-10.298	-32.462	87.029	6.366	-511.620	-556.117
Ganancia bruta	116.638	157.125	25.915	24.122	45.867	66.618	17.052	26.578	-6.731	-22.139	198.741	252.304
Otros ingresos, por función	43	24	781	205	2.088	239	670	501	2.417	821	6.000	1.790
Gasto de administración	-80.255	-93.483	-20.518	-15.321	-43.205	-33.203	-12.820	-15.162	1.993	3.393	-154.805	-153.775
Otros gastos, por función	-9.714	-10.927	-1.197	-1.418	-203	-210	-95	-268	-2	-3.255	-11.211	-16.077
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	-1.083	9	996	850	618	784	2.123	3.933	2.655	5.576
Ingresos financieros	0	0	0	0	18	84	0	0	0	0	18	84
Costos financieros	0	0	-201	-79	-14	-67	-1.201	-1.493	-8.549	-11.091	-9.965	-12.729
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	0	97	108	776	2.092	31	5	483	912	1.387	3.116
Diferencias de cambio	15.796	13.818	129	-715	16.908	171	191	-104	-2.652	-263	30.373	12.906
Resultado por unidades de reajuste	37	82	19	23	2.351	-4.300	42	50	-2.529	-8.720	-80	-12.866
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-1.342	-661	382	-413	0	0	0	0	0	0	-960	-1.074
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	41.203	65.978	4.326	6.521	25.581	32.274	4.489	10.890	-13.446	-36.409	62.152	79.254
Gastos por impuestos a las ganancias	-7.220	-10.736	-737	-909	-2.719	-2.705	-851	-2.349	347	415	-11.181	-16.284
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	33.982	55.242	3.588	5.612	22.862	29.569	3.638	8.541	-13.099	-35.994	50.971	62.970
Ganancia (pérdida), atribuible a												
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	33.982	55.242	4.791	5.597	24.873	29.682	3.113	7.055	-13.099	-35.994	49.843	61.010
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0	-1.203	15	-2.012	-113	524	1.486	3.818	572	1.128	1.960
Ganancia (Pérdida)	33.982	55.242	3.588	5.612	22.862	29.569	3.638	8.541	-9.281	-35.422	50.971	62.970

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	
	31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre		31 de diciembre	
	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 (1)	54.388	58.496	37.769	44.399	(3.870)	19.785	(2.311)	(1.779)	85.975	120.900	(3.290)	(2.736)	82.685	118.164
Comisiones netas	13.877	14.912	12.728	14.145	(414)	(514)	(1.175)	(821)	25.016	27.722	9.239	10.442	34.255	38.164
Cambios y otros ingresos netos (2)	8.810	8.886	246	1.071	18.543	22.169	(6.245)	(11.479)	21.354	20.647	8.457	9.386	29.811	30.033
Pérdidas por Riesgo y BRP (3)	(18.636)	(17.982)	(10.659)	(11.343)	(693)	(11)	899	475	(29.089)	(28.861)	15	296	(29.074)	(28.565)
Total ingresos operacionales netos	58.439	64.313	40.083	48.271	13.565	41.428	(8.832)	(13.604)	103.256	140.408	14.421	17.388	117.677	157.796
Gastos de Apoyo (4)	(27.466)	(31.189)	(37.892)	(41.623)	(8.772)	(10.351)	3.858	37	(70.273)	(83.125)	(8.175)	(10.129)	(78.448)	(93.254)
Resultado operacional	30.973	33.124	2.191	6.649	4.794	31.078	(4.974)	(13.567)	32.983	57.283	6.246	7.259	39.229	64.542
Resultado inversiones sociedades	-	-	-	-	-	-	14	18	14	18	148	134	162	152
Resultado antes impuesto renta	30.973	33.124	2.191	6.649	4.794	31.078	(4.960)	(13.549)	32.997	57.301	6.394	7.393	39.391	64.694
Impuestos	(5.199)	(5.825)	(368)	(1.169)	(805)	(5.465)	833	4.484	(5.539)	(7.976)	(1.051)	(810)	(6.590)	(8.786)
Resultado consolidado del ejercicio	25.773	27.298	1.823	5.480	3.989	25.613	(4.127)	(9.066)	27.458	49.325	5.343	6.583	32.801	55.908
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(6)	(3)	(6)
Resultado atribuible propietarios banco	25.773	27.298	1.823	5.480	3.989	25.613	(4.127)	(9.066)	27.458	49.325	5.340	6.577	32.804	55.902

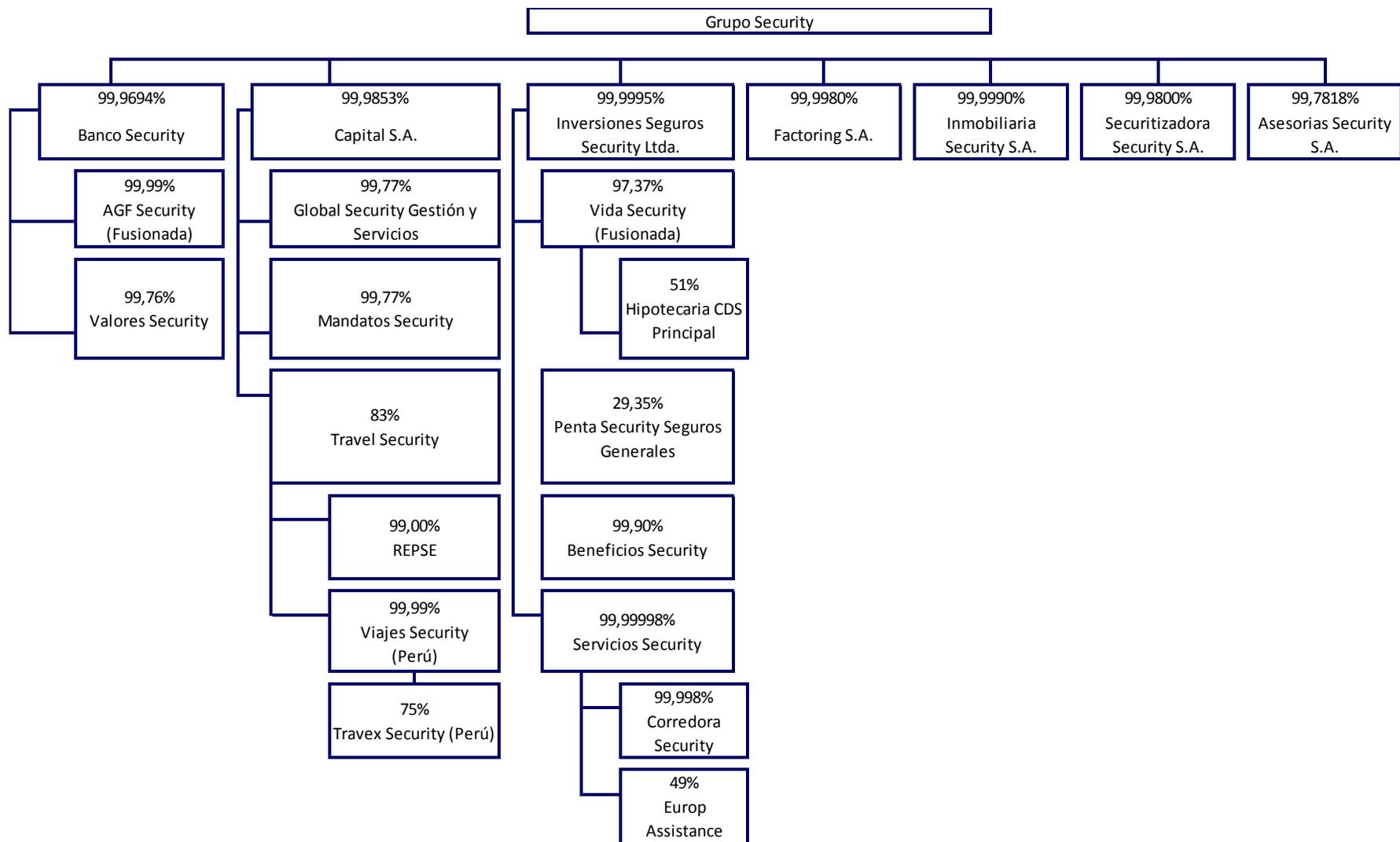
1) Corresponde al ingreso neto por intereses y reajustes

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: ESTRUCTURA DE PROPIEDAD 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.